

VECKOANALYSEN 26 JANUARI - 30 JANUARI 2026

Rapportfokus mitt i tullkaoset

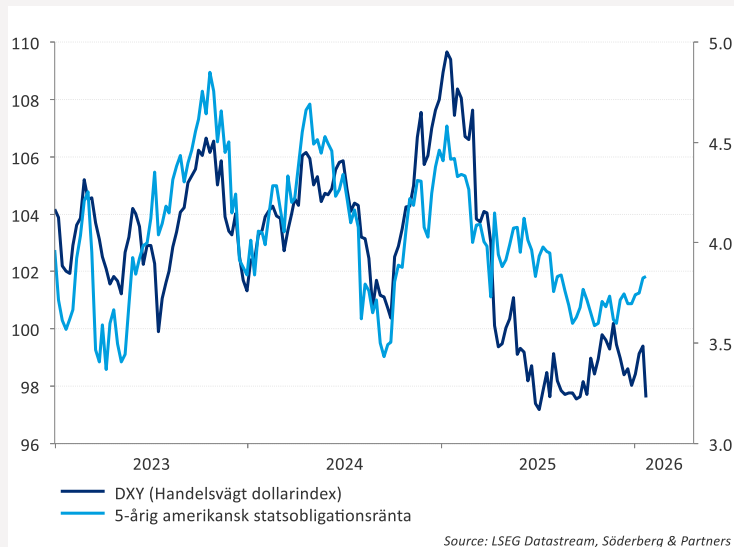
Geopolitisk oro och nya tullhot pressar dollarn och amerikanska tillgångar samtidigt som marknaden förbereder sig för räntebesked och en massiv rapportvecka. Fokus ligger nu på techjättar och svenska industribolag samt banker, då starka rapporter kan fungera som en viktig motvikt mot oron för den geopolitiska osäkerheten.

Lyssna även på podcasten Veckoanalysen där du varje tisdag får det senaste inom börs och makroekonomi – allt på 15 minuter. Lyssna i din poddspelare eller på <https://www.soderbergpartners.se/insikt/podcast/>



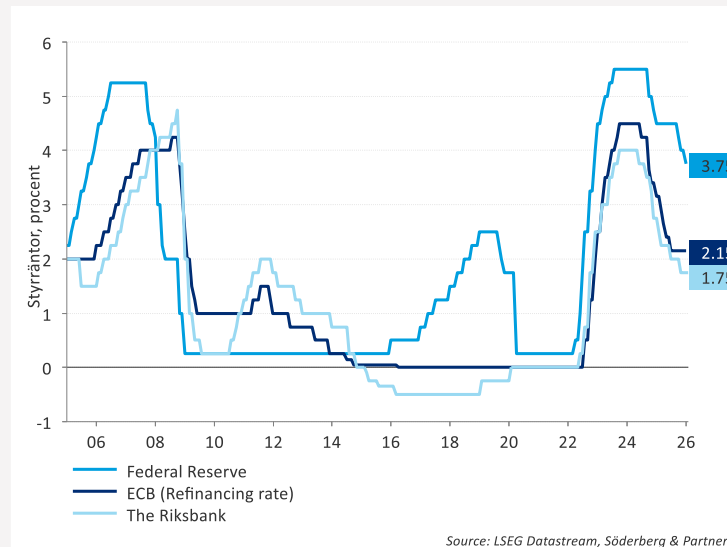
Det viktigaste för börsen just nu:

Tullhot och politisk oro pressar förtroendet för USA



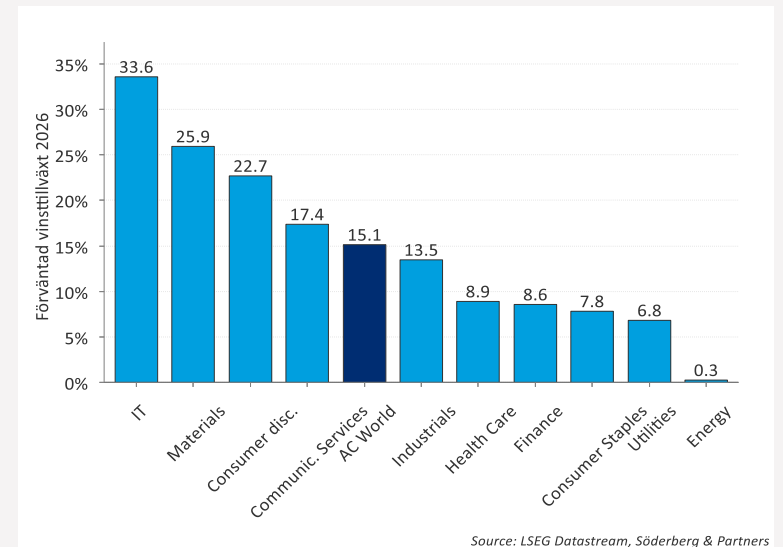
Den utrikespolitiska osäkerheten har ökat under inledningen av året i takt med att Trumps konfrontativa hållning mot allierade tilltagit, vilket fått investerare att alltmer vända sig bort från amerikanska tillgångar. Dollarn har pressats, och tydligt är att varje nytt politiskt utspel ökar osäkerheten och uppfattas som potentiellt destabiliserande. Under helgen hotade Donald Trump Kanada med 100-procentiga tullar på alla varor om landet går vidare med sitt planerade handelsavtal med Kina. Mot bakgrund av ovan minskade vi tidigare exponeringen mot USA.

Avvaktande från centralbankerna



Samtidigt som den politiska retoriken hårdnar, förbereder sig marknaden för räntebesked från både Federal Reserve och Riksbanken. Trots den pågående maktkampen i Vita huset kring valet av Jerome Powells efterträdare, väntas Fed lämna räntan oförändrad på onsdag. Den amerikanska inflationen (PCE) steg i november till 2,8 procent, vilket ligger kvar över målet och stärker bilden av att nästa sänkning kan dröja ända till juni. På hemmaplan förutspås en liknande hållning; Riksbanken väntas på torsdag behålla styrräntan på 1,75 procent. Marknaden väntar sig sedan att nästa förändring blir en höjning från Riksbanken, något vi har svårt att se.

Bra rapporter kan fungera som motvikt mot oro för geopolitisk osäkerhet



Veckan bjuder även på en massiv rapportflod som blir avgörande för börsens fortsatta riktning. Starka kvartalsrapporter kan fungera som motvikt mot marknadens oro för geopolitisk osäkerhet. I USA riktas blickarna mot techjättar som Microsoft, Meta, Tesla och Apple, där investerare söker bekräftelse på att AI-investeringarna omvandlas till konkreta vinster. På hemmaplan växlar den svenska rapportperioden upp med tunga namn som Atlas Copco, Volvo, Sandvik och Epiroc. Rapporterna blir ett viktigt kvitto på efterfrågan inom industrin och hur de svenska exportbolagen navigerar i en omvärld präglad av ökade tullhot och geopolitisk osäkerhet. För svenska banker är det i vanligt ordning fokus på utdelning.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER			UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Note Epiroc Ependion			Nucor	Exklusive utdelning: Cibus (0,07 EUR, 10/12 del av totalt 0,90 EUR)
TISDAG	BHG HMS Networks Xvivo Getinge Sandvik Alleima Atlas Copco	BE Group Micro Systemation		UnitedHealth Group Boeing General Motors Kimberly-Clark Paccar	-
ONSDAG	Tele2 Volvo Dometic Elanders SSAB Nordnet	Öresund Green Lamdsaping Mangold		ASML AT&T IBM Meta Platforms Microsofft Starbucks Tesla	-
TORSDAG	SEB Nordea ABB Axfood Intrum Nokia Telia	Swedbank ELUX PRO Gränges Indutrade Munters Trelleborg H&M	Hemnet VNV Global Hexpol NAXS Vitrolife	Honeywell Lockheed Martin Blackstone Mastercard Caterpillar Sanofi Apple	-
FREDAG	Billerud Electrolux Enea Atrium Ljungberg Lifco SKF Byggmax Hexagon	JM SCA Beijer Ref Byggmästare Ahlström Arjo Autoliv Besqab Holmen	Midsona	Verizon Chevron Exxon Mobil	-

Makrohändelser

MÅNDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	Tyskland: Ifo företagsklimat jan kl 10.00	87,6	88,1
	USA: order varaktiga varor nov (M/M) kl 14.30	-2,2%	0,5%
TISDAG	Sverige: PPI dec (Y/Y) kl 08.00	-1,4%	-
	Frankrike: konsumentförtroende jan kl 08.45	90	-
	USA: S&P/CS husprisindex nov (Y/Y) kl 15.00	1,3%	1,2%
	USA: Richmond Fed tillverkningsindex jan kl 16.00	-7	-8
ONSDAG	Japan: BoJ minuter penningpol. Möte kl 00.50	-	-
	Tyskland: GfK konsumentförtroende feb kl 08.00	-26,9	-25,5
	Kanada: BoC räntebesked kl 15.45	2,25%	2,25%
	Kanada: BoC monetär rapport kl 15.45	-	-
	USA: Fed räntebesked kl 20.00	3,75%	3,75%
	USA: Fed pressträff kl 20.30	-	-

TORSDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	Japan: konsumentförtroende jan kl 06.00	37,2	38
	Sverige: BNP dec (M/M) kl 08.00	0,9%	-
	Sverige: företag/konsumentförtroende jan kl 09.00	107,4/95,8	-/-
	Sverige: Riksbanken räntebesked kl 09.00	1,75%	-
	Eurozonen: ekonomiskt sentiment jan kl 11.00	96,7	97,1
	Sverige: Riksbanken pressträff kl 11.00	-	-
	USA: fabriksorder nov (M/M) kl 16.00	-1,3%	0,5%
FREDAG	Japan: arbetslöshet dec kl 00.30	2,6%	2,6%
	Japan: Tokyo KPI jan (Y/Y) kl 00.30	2%	-
	Japan: industriproduktion dec (Y/Y) (prel) kl 00.50	-2,2%	-
	Frankrike: BNP tillväxt Q4 (Y/Y) (prel) kl 07.30	0,9%	-
	Sverige: detaljhandelsförsälj. dec (Y/Y) kl 08.00	5,6%	-
	Frankrike: PPI dec (Y/Y) kl 08.45	-3,3%	-
	Spanien: BNP tillväxt Q4 (Y/Y) (prel) kl 09.00	2,8%	-
	Tyskland: arbetslöshet jan kl 09.55	6,3%	6,3%
	Tyskland: BNP tillväxt Q4 (Y/Y) (prel) kl 10.00	0,3%	0,3%
	Eurozonen: BNP tillväxt Q4 (Y/Y) (prel) kl 11.00	1,4%	1,2%

Eurozonen: arbetslöshet dec kl 11.00	6,3%	6,3%
Tyskland: KPI jan (Y/Y) (prel) kl 14.00	1,8%	2,2%
USA: PPI dec (Y/Y) kl 14.30	3%	-

UTVECKLING

Aktiemarknad

Ökad politisk osäkerhet och en svagare dollar får investerare att rotera från USA mot Asien, som lockar med lägre värderingar, bättre tillväxt och ett tryggt avstånd till västvärldens geopolitiska spänningar.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	-0,2	1	4	10	19	2
USA (S&PCOMP)	-0,3	0	3	9	14	1
USA (Nasdaq)	-0,1	0	3	12	18	1
Europa (STOXX 600)	-1,0	3	6	11	19	3
Sverige (SIXRX)	-1,3	4	5	10	8	3
Tyskland (DAX)	-1,6	2	3	3	16	2
Frankrike (CAC40)	-1,4	1	-1	4	7	0
Storbritannien (FTSE100)	-0,9	3	6	14	23	2
Japan (TOPIX)	-0,8	6	12	25	35	6
Tillväxtmarknader	1,1	8	9	20	43	7
Hongkong (Hang Seng)	-0,4	4	3	6	40	4
Shanghai (CSI 300)	-0,6	2	3	15	27	2
Indien (Sensex)	-2,4	-5	-3	-1	8	-4
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	8,5	11	23	32	46	11
Världen (MSCI AC World USD)	-0,1	2	5	11	21	2
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-0,6	1	2	15	23	1
Industri	-1,3	6	7	11	23	6
Kommunikationstjänster	0,7	1	5	16	28	1
Kraftförsörjning	-1,1	2	0	7	20	2
Material	2,6	10	18	26	34	11
Dagligvaror	0,3	4	2	4	11	4
Sällanköpsvaror	0,0	1	2	8	7	2
Fastigheter	-1,9	3	-1	0	8	2
Hälsovård	0,5	2	7	15	10	2
Bank och Finans	-1,8	-1	6	8	20	-1
Energi	2,1	8	9	14	13	7

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	-2,7	-1	0	4	-3	-1
USA (S&PCOMP)	-2,8	-2	-1	4	-6	-1
USA (Nasdaq)	-2,5	-2	-2	6	-4	-1
Europa (STOXX 600)	-2,1	1	3	6	9	1
Sverige (SIXRX)	-1,3	4	5	10	8	3
Tyskland (DAX)	-2,7	0	0	-3	7	-1
Frankrike (CAC40)	-2,5	-2	-4	-1	-1	-2
Storbritannien (FTSE100)	-2,0	1	4	7	10	1
Japan (TOPIX)	-3,3	3	3	10	9	3
Tillväxtmarknader	-1,4	6	5	13	17	4
Hongkong (Hang Seng)	-2,8	2	-1	1	15	2
Shanghai (CSI 300)	-3,0	1	1	12	9	0
Indien (Sensex)	-6,0	-9	-11	-12	-17	-9
Ryssland (RTS\$)	-2,5	-2	-4	-5	-18	-2
Brasilien (Bovespa)	7,8	15	20	31	34	12
Världen (MSCI AC World)	-2,5	0	0	5	-1	0
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-2,9	-1	-3	8	1	-1
Industri	-3,3	4	3	4	3	4
Kommunikationstjänster	-1,7	-1	1	10	6	-1
Kraftförsörjning	-3,0	0	-4	2	1	-1
Material	0,9	8	14	19	15	9
Dagligvaror	-1,7	2	-1	-2	-7	1
Sällanköpsvaror	-2,3	-1	-2	1	-11	0
Fastigheter	-4,1	1	-5	-5	-11	0
Hälsovård	-1,6	0	3	8	-7	0
Bank och Finans	-3,8	-3	2	2	1	-3
Energi	0,0	6	5	8	-5	5

Stigande räntor pressade fastighetssektorn under veckan. Nya utspel mot bankerna dämpade sektorns humör.

Räntor, valutor & råvaror

Dollarn hade sin sämsta vecka på åtta månader.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Sverige 2 år	2,09	2,08	2,11	1,82	1,80	1,99	2,10
Sverige 5 år	2,46	2,42	2,43	2,08	2,05	2,13	2,41
Sverige 10 år	2,84	2,79	2,79	2,50	2,35	2,33	2,77
USA 2 år	3,60	3,60	3,54	3,51	3,91	4,30	3,49
USA 5 år	3,84	3,83	3,73	3,61	3,93	4,45	3,70
USA 10 år	4,23	4,23	4,15	3,98	4,39	4,65	4,14
EMU 2 år	2,09	2,08	2,11	1,93	1,80	2,26	2,09
EMU 5 år	2,46	2,42	2,42	2,13	2,10	2,29	2,40
EMU 10 år	2,86	2,80	2,83	2,54	2,56	2,52	2,82
Japan 10 år	2,22	2,15	2,01	1,64	1,57	1,18	2,04

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	1,75
FED (USA)	3,75
ECB (Eurozonen)	2,15
BOE (Storbritannien)	3,75
BOJ (Japan)	0,75
BCB (Brasilien)	15,00
BOR (Ryssland)	16,00
RBI (Indien)	5,25
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	1,99

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	97,6	-1,8	-0,4	-1,4	0,4	-9,7	-0,7
EURUSD	1,18	1,4	-0,1	1,2	0,2	13,1	0,1
USDSEK	9,01	-2,5	-1,9	-4,1	-5,4	-18,3	-2,3
EURSEK	10,59	-1,1	-2,1	-2,9	-5,2	-7,6	-2,2
GBPSEK	12,22	-1,1	-1,3	-2,3	-5,4	-10,1	-1,5
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	0,0
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,6	0,0
USDJPY	158,1	0,0	1,1	3,6	8,0	1,2	0,9
USDCNY	6,96	-0,1	-0,9	-2,2	-2,8	-4,4	-0,3

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Råvaruindex	392,3	3,4	3,8	3,3	4,8	5,2	4,7
Olja (Brent)	64,1	-0,1	2,7	-2,9	-5,9	-18,2	5,4
Olja (WTI)	59,2	-0,3	1,2	-5,1	-10,3	-21,0	3,5
Koppar	13 115,0	2,4	8,7	20,8	32,1	42,1	5,6
Zink	3 260,5	1,6	5,4	8,1	13,9	14,5	4,6
Guld	4 971,4	8,2	11,5	20,0	45,6	81,0	15,0

Guldpriset noterade sin största veckouppgång sedan finanskrisen 2008 efter att Grönlandskrisen skakat förtroendet för USA och pressat dollarn.

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	
Globala aktier	
Räntor	
Alternativa	

RÄNTOR & VALUTOR

RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	
Investment Grade	
High Yield	

RÄNTOR - EXPONERING	
Ränterisk	

VALUTOR		
USD		SEK
EUR		SEK
EUR		USD

AKTIER

GLOBALA REGIONER	
Nordamerika	
Europa	
Asien/Stillahavet*	
Tillväxtmarknader	

GLOBALA SEKTORER	
IT	
Industri	
Kommunikationstjänster	
Kraftförsörjning	
Material	
Dagligvaror	
Sällanköpsvaror	
Fastigheter	
Hälsovård	
Bank och Finans	
Energi	

*utvecklade marknader
○ Föregående betyg (16/1-26)



Disclaimer

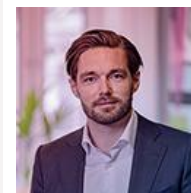
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer rörande handel med finansiella instrument. Som grund för analysen har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners ansvarar inte för riktigheten av informationen eller för felaktigheter eller brister i bearbetningen därav.

Syftet med analysen är att ge Söderberg & Partners kunder allmänna rekommendationer och analysen utgör således inte tillhandahållande av personlig investeringsrådgivning enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden eller vid var tid gällande motsvarighet av nämnd lag. Analysen bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten i att investera i de värdepapper, investeringsstrategier eller försäkringsprodukter som diskuteras eller presenteras i denna analys och bör förstå att uttalanden om framtidsutsikter inte nödvändigtvis kommer att realiseras. Historisk avkastning är inte en garanti för framtida resultat.

Söderberg & Partners ansvarar inte för direkta eller indirekta skador eller förluster, inklusive men inte begränsat till, förlorad och utebliven vinst, som kan uppkomma till följd av användandet av denna rapport eller dess innehåll. Materialet får inte distribueras, citeras eller kopieras för användning utan Söderberg & Partners föregående godkännande.

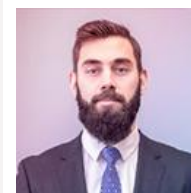
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter som rör analytiker eller Söderberg & Partners som bolag. Riktlinjerna innehåller regler om, bland annat men inte begränsat till, förbud mot gynnsamma rekommendationer, reglering av egen handel avseende de instrument som en analys omfattar (där handel inte får ske förrän det att två handelsdagar förflutit från att den aktuella analysen gjorts tillgänglig för mottagarna av den) samt ett generellt förbud mot egen handel i de instrument som en analys omfattar i strid med gällande rekommendationer. Det kan förekomma att analytiker eller närstående personer har innehav i de värdepapper som de utarbetar en rekommendation för. Vid osäkerhet i fråga om intressekonflikter skall frågan tas upp till den verkställande direktörens behandling.

ANALYTIKERNAS BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK
ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



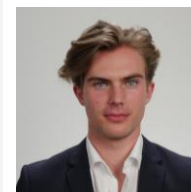
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER