



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

VECKOANALYSEN 26-30 OKTOBER 2026

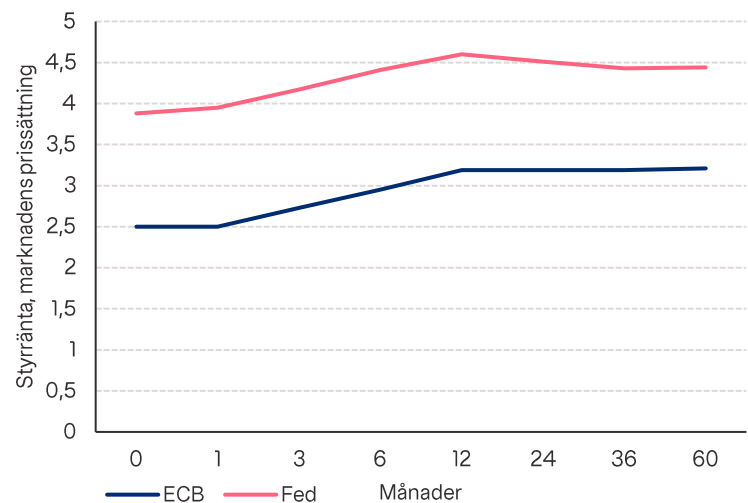
Rapportsäsongen intensifieras

Amerikanska börser (Nasdaq och S&P 500) fortsatte att falla för andra veckan i rad samtidigt som oljepriset steg och tioårsräntan backade svagt, men är kvar kring femprocentnivån. För tech var veckan volatil men allt inom sektorn, såsom aktier inom cybersäkerhet, har inte pressats. Vi är nu cirka en fjärdedel in i den amerikanska rapportsäsongen, som hittills visat blandat resultat. Även om andelen företag i S&P 500 som redovisat positiva vinstöverraskningar är över det historiska snittet, är storleken på överraskningarna mindre än de brukar. Denna vecka fortsätter rapportfloden där fokus är på techbolagen, givet att marknaden oroar sig för finansieringskostnaderna och CAPEX. För tillfället väntas amerikanska centralbanken avvakta, men mer höjningar kan komma på sikt. Om detta kommer att påverka börsen återstår att se.

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:

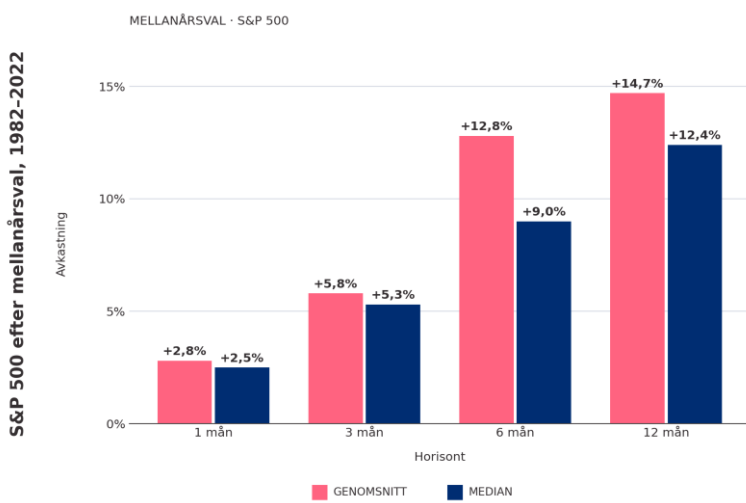
Fed och ECB pausar till december



Källa: Bloomberg, Söderberg & Partners

Mer höjningar är på väg från Fed och ECB. Amerikansk KPI är för hög där energi är en viktig förklaringsfaktor. Rensat för energi och mat är KPI på mer modesta 2,6 procent. Nu i veckan släpps PCE (Fed:s målvariabel), som också lär överskjuta riktmärket. Dessutom publiceras preliminär BNP för tredje kvartalet, som lär bekräfta en stadig tillväxt. Det gör att Fed kan fortsätta höja räntan, vilket enligt marknaden sker i december. ECB lär också avvakta vid veckans möte trots att inflationen var 3,8 procent i september. Även här har energi bidragit, men spridningseffekten till andra varor och tjänster är liten. Sannolikt kommer ECB inte ge mycket framåtblickande guidning utan istället är fokus på kommentarer om franska räntor och huruvida marknadsräntorna generellt motiverar en mindre åtstramande penningpolitik i närtid.

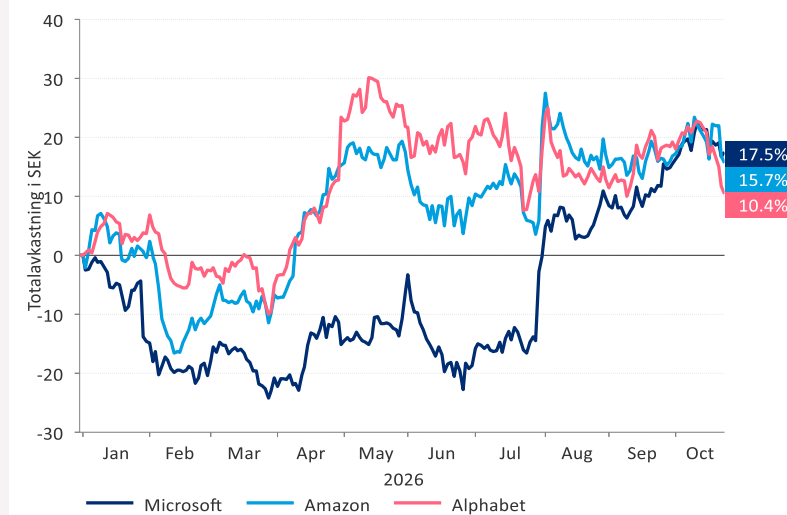
Valfeber i USA



Källa: Sidekick

Med en vecka kvar till mellanårsvalet behöver Republikanerna göra en stark valspurt för att lyckas behålla kontrollen i kongressen. Det mesta pekar på att de åtminstone tappar representanthuset, vilket kan påverka budgetförhandlingarna. Dessutom kan presidenten då sinkas av kongressutredningar, även om dekret fortsatt kan möjliggöra reformer inom viktiga områden. Marknaden brukar under valår ofta gå skakigt inför valdagen, men när osäkerheten skingras brukar börsen utvecklas starkt i lokal valuta. Förutsättningarna för den amerikanska börsen är goda och det är möjligt att valet kan utgöra en liten katalysator, men i mångt och mycket handlar det snarare om USA:s fundamenta. I slutändan är geopolitik, räntor, AI och vinster mer avgörande för börsen. Se [vår analys här](#).

Starka techrapporter trots allt



Source: LSEG Datastream, Söderberg & Partners

Förra veckan rapporterade techbolagen starka rapporter. SpaceX rapport överträffade förväntningarna och Elon Musk gav sitt stöd till en sammanslagning med Tesla. Fokus för Tesla var annars deras lägre CAPEX-guidning för året. Meta presenterade en rekordhög omsättning och en vinst per aktie som översteg förväntan. Likaså överraskade Netflix vinstestimatet men investerare tittade snarare på guidningen. Nu i veckan släpper fler techbolag rapporter (ex. Alphabet, Microsoft, Amazon, SanDisk och Samsung Electronics). I rådande klimat kommer investerare att granska AI-finansieringen, CAPEX-guidningen och hur bolagen bedömer framtida efterfrågan.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER				ÖVRIGT
MÅNDAG	Alleima	Verizon Communications Inc ZTE Corporation Public Storage				Investerararmöte: 13:00 Alleima webcast
TISDAG	Alfa Laval Assa Abloy Swedish Orphan Biovitrum (Sobi)	Boeing Co Coca-Cola Co PayPal Holdings Inc SoFi Technologies Inc Robinhood Markets Inc Visa Inc Class A	Novartis ASM International Beiersdorf Wärtsilä Tietoevry (Tieto) Nokian Renkaat (Nokian Tyres)	Freeport-McMoRan HSBC Orange Paccar United Parcel Service (UPS)	Investerararmöte: 09:00 Alfa Laval telefonkonferens 09:00 Assa Abloy webcast 09:00 Tieto webcast 13:00 Nokian Tyres telefonkonferens 15:00 Sobi telefonkonferens Handlas ex. utdelning: Wallenstam (utd 0,25 kr)	
ONSDAG	Electrolux Professional Epiroc SSAB	Aon Plc Automatic Data Processing Inc Etsy Inc GE Vernova Inc Alphabet Inc Class C & A FedEx Corp Ford Motor Co	Microsoft Corp ServiceNow Inc Jyske Bank Fortum KONE Orion UPM-Kymmene Valmet	Aker Solutions Equinor Telenor Airbus BASF BNP Paribas Dassault Systèmes Deutsche Bank	Symrise Traton Banco Santander Heineken Mercedes-Benz Group Stellantis GlaxoSmithKline T-Mobile	Investerararmöte: 09:30 SSAB webcast 10:00 Electrolux Professional telefonkonferens 13:00 Epiroc webcast 08:30 Valmet webcast 09:00 Telenor webcast 10:00 Fortum webcast 12:15 UPM-Kymmene webcast 13:00 Orion webcast
TORSDAG	Boliden Engcon Nolato Paradox Interactive Sweco	Bristol-Myers Squibb Caterpillar Inc Eli Lilly and Co Fiverr International Ltd Indivior Pharmaceuticals Inc Mastercard Inc Merck & Co Inc Takeda Pharmaceutical Co Ltd Amazon.com Inc Coinbase Global Inc	Gilead Sciences Inc Intel Corp Mondelez International Inc Pinterest Inc Class A Rivian Automotive Inc SanDisk Starbucks Strategy Inc Twilio Inc Danske Bank Huhtamäki	Kalmar Kesko Neste Aker BP Kongsberg Gruppen SpareBank 1 SMN SpareBank 1 Sør-Norge Adidas Amundi Anheuser-Busch InBev Prysmian	Schneider Electric STMicroelectronics Samsung Electronics Carlsberg Lloyds Banking Group Shell Société Générale Volkswagen Geely Automobile	Investerararmöte: 08:45 Nolato telefonkonferens 09:00 Sweco telefonkonferens 15:00 Boliden webcast 08:00 Kesko telefonkonferens 08:15 Kongsberg Gruppen webcast 08:30 Danske Bank telefonkonferens 08:30 Huhtamäki telefonkonferens 09:00 Kalmar telefonkonferens 10:30 Carlsberg telefonkonferens
FREDAG	AstraZeneca Invisio Loomis Stora Enso	AbbVie Inc Chevron Corp ExxonMobil Holdings Corp Crédit Agricole Sanofi Scor	Puma BP Colgate-Palmolive NatWest Group Panasonic Holdings		Investerararmöte: 10:00 Stora Enso telefonkonferens 15:30 Astra Zeneca telefonkonferens Stockholmsbörsen halvdag	

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	Sweden: PPI (MoM)/(YoY) Sep 08:00	0.9%/6.8%	
	Germany: IFO Business Climate/Current Assessment/Expectations Oct 10:00	89.9/89.5/90.4	
	USA: Chicago Fed Nat Activity Index Sep 13:30	-0.04	
	USA: Dallas Fed Manf. Activity Oct 15:30	9.8	
TISDAG	China: Ind. Profits (YoY)/YTD (YoY) Sep 02:30	4.2%/15.7%	
	Sweden: Household Lending (YoY) Sep 08:00	3.3%	
	Sweden: Trade Balance Sep 08:00	-11.9b	
	USA: Cap Goods Nondef Ex Air Orders/Ship Sep P 13:30	1.6%/0.5%	0.7%/n.a.
	USA: Durable Goods Orders/Durables Ex Transportation Sep P 13:30	-0.1%/0.2%	1.4%/0.5%
	USA: FHFA House Price Index/Case Shiller SA (MoM) Aug 14:00	0.3%/0.3%	n.a./0.3%
	USA: Conf. Board Consumer Confidence/Expectations/Present Sit. Oct 15:00	81.9/63.6/109.3	80.3/n.a./n.a.
	USA: New Home Sales (MoM) Sep 15:00	684k/6.4%	652k/-5.5%
	USA: Richmond Fed Business Conditions Oct 15:00	-8	
ONSDAG	USA: Dallas Fed Services Activity Oct 15:30	-1.8	
	New Zealand: Central Bank Policy Rate Meeting 02:00	2.75%	3%
	USA: Advance Goods Trade Balance Sep 13:30	-\$132.6b	-\$125.0b
	USA: Retail/Wholesale Inventories (MoM) Sep P 13:30	0.3%/0.5%	
	UK: Chancellor of the Exchequer John Healey Presents Budget		
	USA: Central Bank Policy Rate Meeting (Lower/Upper Bound) 19:00	3.75%/4%	3.75%/4%

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
TORSDAG	Sweden: Economic Tendency Survey Oct 08:00	107.1	
	Sweden: GDP Indicator/WDA (YoY) 3Q 08:00	3.5%/2.8%	
	Sweden: Retail Sales (MoM)/WDA (YoY) Sep 08:00	0.8%/6.9%	
	Euro Zone: Consumer/Economic/Industrial/Services Confidence Oct 11:00	n.a./97.9/-3.8/6.1	
	USA: Core PCE Price Index (MoM)/(YoY) Sep 13:30	0.2%/3%	0.3%/3.1%
	USA: GDP Annualized (QoQ) 3Q A 13:30	2.2%	3%
	USA: Initial Jobless/Continuing Claims w/e 13:30	194k/1728k	
	USA: PCE Price Index (MoM)/(YoY) Sep 13:30	0.3%/3.4%	0.5%/3.6%
	USA: Personal Consumption/Income/Spending Sep 13:30	3.8%/0.2%/0.9%	3.5%/0.3%/0.5%
FREDAG	Euro Zone: Central Bank Policy Rate Meeting Deposit/Main Refi/Marginal Lending 14:15	2.5%/2.65%/2.9%	
	Sweden: Half Day on Money Market		
	Japan: Central Bank Policy Rate Meeting 00:00	1.25%	1.25%
	Japan: Tokyo CPI (YoY) Oct 00:30	2.7%	2.7%
	Japan: Industrial Production (MoM)/(YoY) Sep P 00:50	-2.4%/2.7%	1.3%/1.6%
	Japan: Retail Sales (MoM)/(YoY) Sep 00:50	-1.2%/2.7%	0.3%/3.3%
	France: GDP (QoQ)/(YoY) 3Q P 07:30	0%/0.5%	
	France: CPI EU Harmonized (MoM)/(YoY) Oct P 08:45	-0.3%/3.4%	
	Germany: GDP Flash SA (QoQ)/SA (YoY) 3Q	0.3%/1.0%	0.1%/1.1%
	Euro Zone: GDP SA (QoQ)/SA (YoY) 3Q A 11:00	0.6%/1.2%	
	Euro Zone: Unemployment Rate Sep 11:00	6.4%	
	Germany: CPI EU Harmonized (MoM)/(YoY) Oct P 14:00	0.6%/3.3%	
	USA: MNI Chicago PMI Oct 14:45	58.8	

Aktiemarknad

En svag börsvecka avslutas, både i lokal valuta och i kronor räknat.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026	SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	-0,7	-1,2	2,3	6,5	14,0	11,5	Utvecklade marknader	-0,4	-0,9	4,0	14,8	20,6	20,1
USA (S&P 500 Index)	-0,5	-1,0	3,2	7,9	14,5	12,4	USA (S&P 500 Index)	-0,2	-0,8	4,9	16,2	21,0	21,0
USA (Nasdaq)	-0,7	-3,6	3,4	6,5	13,8	12,2	USA (Nasdaq)	-0,4	-3,4	5,1	14,8	20,3	20,8
Europa (STOXX 600)	-1,4	-0,5	-0,2	5,2	14,1	10,4	Europa (STOXX 600)	-1,5	-2,0	0,0	8,4	16,4	13,4
Sverige (SIXRX)	-2,8	-2,9	1,0	2,4	11,6	8,9	Sverige (SIXRX)	-2,8	-2,9	1,0	2,4	11,6	8,9
Tyskland (DAX)	-1,7	-0,9	1,7	4,3	4,0	2,8	Tyskland (DAX)	-1,9	-2,4	1,9	7,5	6,1	5,6
Frankrike (CAC40)	-2,2	-3,8	-5,9	-2,9	-2,3	-1,6	Frankrike (CAC40)	-2,3	-5,2	-5,7	0,1	-0,4	1,0
Storbritannien (FTSE100)	-1,7	0,0	1,3	3,7	15,1	10,6	Storbritannien (FTSE100)	-1,2	1,2	3,5	10,7	22,3	18,5
Japan (TOPIX)	-2,5	-2,2	-1,3	7,9	24,6	18,8	Japan (TOPIX)	-1,5	-1,1	5,0	18,2	28,3	27,9
Tillväxtmarknader	-2,6	-9,5	-5,0	0,1	17,0	14,6	Tillväxtmarknader	-2,3	-9,3	-3,4	7,8	23,7	23,4
Hongkong (Hang Seng)	-4,5	-6,9	-7,6	-8,7	-8,2	-7,3	Hongkong (Hang Seng)	-4,2	-6,6	-6,1	-1,8	-3,8	-1,0
Shanghai (CSI300)	-1,5	-8,9	-12,6	-12,7	-8,7	-9,5	Shanghai (CSI300)	-0,9	-8,2	-9,8	-3,6	3,1	2,1
Indien (Sensex)	-2,1	-2,2	-4,0	-5,0	-12,6	-13,4	Indien (Sensex)	-1,9	-1,2	-0,8	1,4	-14,5	-11,7
Sydkorea (KOSPI)	-2,1	-21,6	-21,7	-14,1	46,2	32,9	Sydkorea (KOSPI)	-1,2	-19,4	-11,8	3,5	67,9	55,7
Taiwan (TAIEX)	-2,3	-4,4	3,0	23,7	70,2	61,5	Taiwan (TAIEX)	-2,7	-6,9	3,8	29,0	70,0	67,6
Brasilien (Bovespa)	-0,2	10,4	16,1	7,2	40,7	27,3	Brasilien (Bovespa)	0,9	12,9	18,8	13,4	58,8	48,9
Världen (USD)	-0,9	-2,2	1,4	5,7	14,4	11,9	Världen	-0,6	-2,0	3,1	13,9	20,9	20,4
Globala sektorer (USD)							Globala sektorer						
IT	-0,7	-6,4	1,6	14,9	27,5	26,9	IT	-0,4	-6,3	3,8	23,9	34,6	36,5
Industri	-2,7	-4,9	-7,4	-5,4	7,3	6,5	Industri	-2,4	-4,7	-5,3	1,2	12,4	13,6
Kommunikationstjänster	-5,4	-6,9	0,2	-7,4	-1,9	-5,4	Kommunikationstjänster	-5,2	-6,7	2,1	-0,4	3,4	1,6
Kraftförsörjning	0,3	5,0	-4,9	-4,6	4,5	6,2	Kraftförsörjning	0,6	5,0	-3,4	1,5	9,7	13,1
Material	-3,9	-4,9	-0,4	-4,8	14,0	7,3	Material	-3,4	-4,8	1,5	1,2	20,6	14,8
Dagligvaror	0,6	7,3	6,9	6,7	11,8	13,0	Dagligvaror	0,9	7,5	8,7	14,0	17,5	20,8
Sällanköpsvaror	-0,6	0,5	1,6	-3,7	-6,4	-6,3	Sällanköpsvaror	-0,3	0,7	3,8	3,6	-1,6	0,4
Fastigheter	0,4	0,6	-4,8	-4,0	0,6	3,9	Fastigheter	0,7	0,8	-2,9	3,2	6,3	11,7
Hälsovård	2,0	5,6	9,1	17,9	18,8	13,1	Hälsovård	2,3	5,9	11,0	26,0	24,8	20,9
Bank och Finans	-0,6	-0,8	-1,0	8,7	15,3	8,4	Bank och Finans	-0,2	-0,6	0,9	15,9	21,2	15,7
Energi	1,2	9,2	13,3	18,2	52,3	49,5	Energi	1,7	9,6	15,5	26,3	60,6	60,0

All indexutveckling är inklusive utdelningar

I år har energi kraftigt överpresterat världsindex, p.g.a. höga oljepriser. Nu i veckan rapporterar flera olje- och gasbolag.

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Sverige 2 år	2,69	2,73	2,77	2,49	2,28	1,82	2,10
Sverige 5 år	2,93	2,96	3,03	2,77	2,49	2,08	2,41
Sverige 10 år	3,11	3,17	3,21	3,03	2,75	2,50	2,77
USA 2 år	4,69	4,72	4,88	4,35	3,83	3,51	3,49
USA 5 år	4,82	4,88	4,99	4,46	3,95	3,61	3,70
USA 10 år	5,00	5,07	5,10	4,70	4,33	3,98	4,14
USA 30 år	5,33	5,43	5,40	5,17	4,93	4,58	4,84
EMU 2 år	3,03	3,06	3,29	2,89	2,51	1,93	2,09
EMU 5 år	3,14	3,18	3,39	2,97	2,68	2,13	2,40
EMU 10 år	3,32	3,38	3,53	3,19	2,98	2,54	2,82
Japan 10 år	2,80	2,92	2,95	2,73	2,39	1,64	2,04

Styrräntor (%)

Riksbanken	1,75
FED (USA)	4,00
ECB (Eurozonen)	2,65
BOE (Storbritannien)	3,75
BOJ (Japan)	1,25
BCB (Brasilien)	13,75
BOR (Ryssland)	14,00
RBI (Indien)	5,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt

Stibor 3M	2,14
-----------	------

Både Fed och ECB väntas avvakta vid veckans räntemöten.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	101,8	0,0	0,7	0,4	3,1	2,9	3,5
EURUSD	1,12	-0,4	-1,7	-1,5	-4,3	-3,5	-4,6
USDSEK	9,93	0,3	0,3	1,7	7,8	5,7	7,7
EURSEK	11,12	-0,2	-1,5	0,2	3,1	2,0	2,7
GBPSEK	13,29	0,5	1,2	2,2	6,8	6,2	7,1
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	0,0
NOKSEK	0,94	-1,3	-1,9	-4,8	-7,0	-11,7	-14,3
USDJPY	156,8	-0,7	-0,9	-4,4	-1,7	2,7	0,0
USDCNY	6,67	-0,2	-0,5	-1,5	-2,4	-6,3	-4,5

Råvaror (%)

Råvaruindex	541,0	-0,2	0,1	5,7	11,8	42,5	44,5
Olja (Brent)	113,2	3,0	9,6	12,4	7,9	71,5	86,1
Olja (WTI)	109,7	1,4	12,2	17,9	10,5	75,7	91,6
Koppar	14 078,0	-2,3	-3,7	3,6	5,4	29,7	13,3
Zink	3 671,0	-0,6	-5,9	2,4	6,3	21,7	17,8
Guld	3 995,8	-4,4	-7,0	-1,4	-15,5	-3,6	-7,6

Oljepriset fortsätter upp p.g.a. räddsla för eskalering i Mellanöstern.

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG					
Nordiska aktier					
Globala aktier					
Räntor					
Alternativa					

Föregående betyg (24/2-2026)

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					

*utvecklade marknader

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

Disclaimer

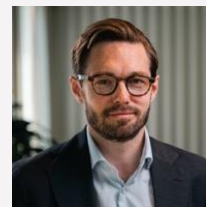
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer 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.

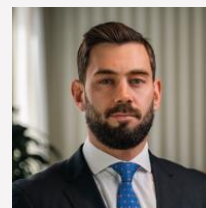
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter 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