



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

VECKOANALYSEN 27 OKTOBER - 31 OKTOBER 2025

Tech och hälsa i rapportflödet

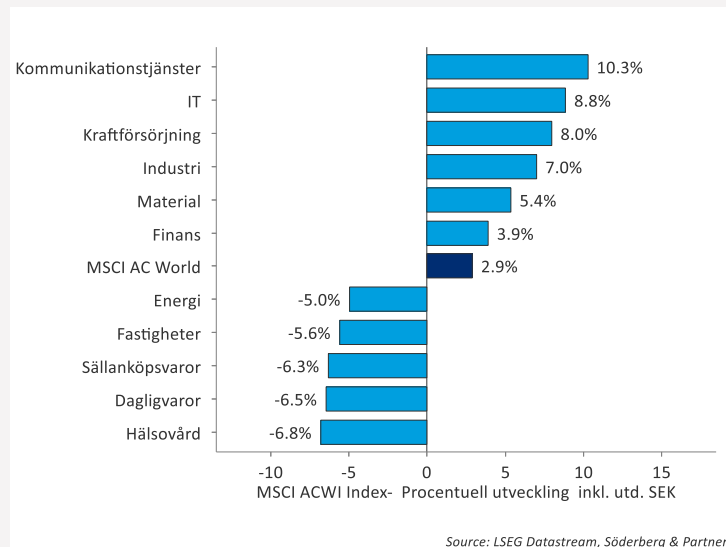
Förra veckan rapporterade bland annat IBM och Intel, som slog estimaten, samt Tesla som levererade rekordomsättning men missade vinstestimaten. Denna vecka blir det fullt fokus på tech och hälsa då fem av Magnificent Seven (alla återstående utom Nvidia) samt många hälsovårdsjättar rapporterar. Således blir det en viktig vecka för våra portföljer, där vi överviktar IT, Kommunikationstjänster och Hälsovård.

Lyssna även på podcasten Veckoplanen 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/>



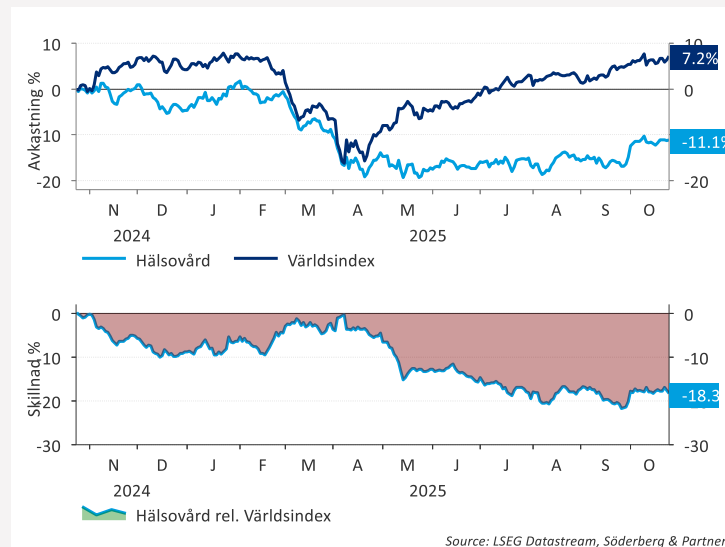
Det viktigaste för börsen just nu:

Fortsätter AI driva techbolagen?



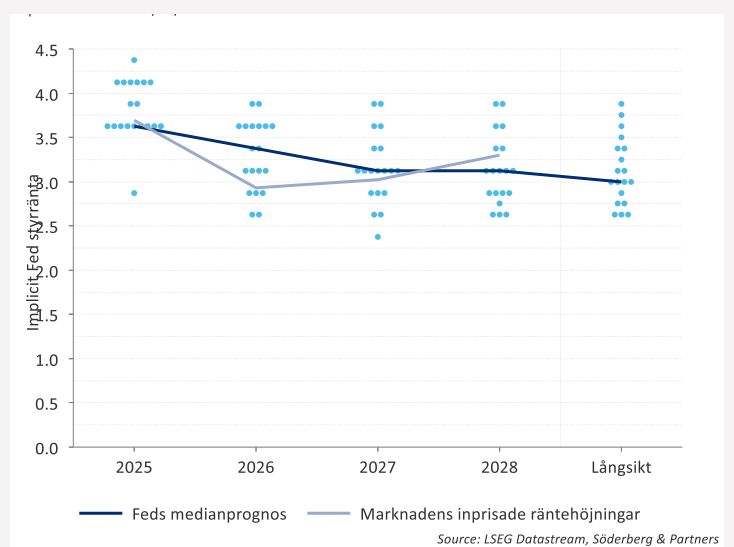
IT och Kommunikationstjänster, de två sektorer som vi haft ett ljusgrönt betyg på och en övervikt mot i portföljerna under hela året, är också de två sektorer som presterat bäst hittills i år. För att detta ska fortsätta framöver är det viktigt att bolagen lyckas leverera starka rapporter. Denna vecka rapporterar bland andra Apple, Microsoft, Alphabet, och Meta som hör till de största bolagen inom dessa två sektorer. Vår bedömning är att AI kommer fortsätta utvecklas i rask takt vilket kommer driva bolagen, men att det samtidigt kan komma viss turbulens på den fortsatta vägen uppåt för dessa sektorer.

Goda förutsättningar för Hälsovård att studsa



Nyligen höjde vi även betyget på Hälsovård till ljusgrönt (övervikt), vilket innebär att vi nu har tre sektorer med positivt betyg. Denna sektor har varit hårt pressad under det senaste året, bland annat på grund av politiska risker till den amerikanska administrationen. Dessa ligger nu i backspegeln, och bolagens förutsättningar tycks tala till sektorns fördel. Under veckan rapporterar många av de största bolagen inom sektorn, däribland UnitedHealth, Eli Lilly, AbbVie, Bristol-Myers Squibb och Merck, m.fl. Bra rapporter kan bidra till att studsarna uppåt fortsätter.

Fed väntas sänka räntan



På onsdagen får vi ta del av ett nytt räntebesked av den amerikanska centralbanken Fed. Marknaden är i princip helt övertygad om att Fed kommer sänka räntan både nu på onsdag och i december, och att man kommer fortsätta sänka under 2026. Detta befästes i fredags när septemberinflationen presenterades och KPI kom in lägre än väntat. Till slutet av december 2026 prissätts 117 punkters sänkning från Fed, alltså 4-5 räntesänkningar. Vi bedömer att denna prissättning är någorlunda skälig, och sänkte därför nyligen betyget på Investment Grade – obligationer från ljusgrönt till neutralt.

Onsdag

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER		UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Balco Fagerhult		Whirlpool	Exklusive utdelning: Nokia (tredje del av fyra om totalt 0,14 EUR), Peab (1,25 SEK, andra del av totalt 2,75 SEK), Aker BP (USD 0,63)
TISDAG	Alfa Laval Hanza Truecaller Balder Engcon VNV Global Micro Systemation	Nolato Traction VBG Fingerprint Cards	Sats PayPal Holdings Inc UnitedHealth Group Mondelez Intl Inc Visa	-
ONSDAG	Scandic Hotels SKF Svedbergs Traton Epiroc Lammhults Arion Bank	Bioinvent Irlab Senzime Troax	Boeing Co Caterpillar Inc Etsy The Kraft Heinz Co Alphabet Inc Meta Platforms Inc Microsoft Corp	ServiceNow Inc Starbucks Corp Exklusive utdelning: Catena (4,50 SEK, del två av två om totalt 9,00 SEK), Subsea 7 (NOK 6,5), Telia (0,50 SEK, tredje delen av fyra om totalt 2,00 SEK) Övrigt börs: Hongkongbörsen stängd
TORSDAG	Electrolux Hansa Biopharma Intrum Itab Eltel Xano Ctek	Resurs Rotternos Synact Pharma	Bristol-Myers Squibb Eli Lilly and Co Mastercard Inc Merck & Co Willis Tower Watson Amazon.com Inc Apple Inc	Coinbase Global Inc Gilead Sciences Inc Illumina Inc Riot Platforms Inc Strategy Inc Twilio Inc Exklusive utdelning: Husqvarna (0,50 SEK, andra del av två om totalt 1,00 SEK), TGS (USD 0,155)
FREDAG	Loomis Fenix Ovzon Tradedoubler		AbbVie Aon Plc Chevron Corp Exxon Mobil Corp Danske Bank	Exklusive utdelning: Lindab (2,70 SEK, andra del av totalt 5,40 SEK) Övrigt börs: Sozap sista dag för handel 31 oktober

UTVECKLING

Aktiemarknad

Bra rapporter fick Stockholmsbörsen att lyfta under veckan.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	1,8	2	6	23	20	20
USA (S&PCOMP)	1,9	2	7	25	18	17
USA (Nasdaq)	2,3	3	10	36	27	21
Europa (STOXX 600)	1,7	4	5	13	15	17
Sverige (SIXRX)	3,7	6	5	14	8	11
Tyskland (DAX)	1,7	2	0	10	25	22
Frankrike (CAC40)	0,6	5	6	13	13	15
Storbritannien (FTSE100)	3,1	4	6	17	21	22
Japan (TOPIX)	3,1	4	11	28	27	20
Tillväxtmarknader	2,1	3	10	29	26	32
Hongkong (Hang Seng)	3,6	-1	3	22	32	35
Shanghai (CSI 300)	3,3	2	13	26	22	21
Indien (Sensex)	0,3	3	3	7	6	9
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	1,9	0	9	9	12	22
Världen (MSCI AC World USD)	1,8	2	7	23	21	21
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	2,7	5	14	45	30	27
Industri	2,8	3	4	22	20	22
Kommunikationstjänster	1,2	0	11	33	37	29
Kraftförsörjning	0,2	6	8	16	16	23
Material	-0,1	2	7	17	9	19
Dagligvaror	-0,6	2	1	1	4	7
Sällanköpsvaror	2,4	0	7	21	18	8
Fastigheter	1,5	3	1	9	3	10
Hälsovård	1,3	6	7	8	-1	7
Bank och Finans	1,9	0	2	15	22	19
Energi	2,9	-1	4	12	6	9
All indexutveckling är inklusive utdelningar						

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	1,3	2	5	20	7	2
USA (S&PCOMP)	1,5	2	6	22	5	-1
USA (Nasdaq)	1,8	3	9	33	13	3
Europa (STOXX 600)	0,9	3	2	13	10	12
Sverige (SIXRX)	3,7	6	5	14	8	11
Tyskland (DAX)	0,9	1	-3	10	19	16
Frankrike (CAC40)	-0,2	4	3	13	8	10
Storbritannien (FTSE100)	1,9	3	3	14	10	10
Japan (TOPIX)	1,1	1	5	17	12	5
Tillväxtmarknader	1,6	3	9	27	12	13
Hongkong (Hang Seng)	3,1	-1	2	20	17	15
Shanghai (CSI 300)	2,9	2	12	26	8	6
Indien (Sensex)	0,0	4	0	1	-10	-10
Ryssland (RTS\$)	-0,5	0	-1	-2	-11	-15
Brasilien (Bovespa)	2,3	-2	11	12	6	19
Världen (MSCI AC World)	1,3	2	6	21	7	3
Globala sektorer (MSCI)						
IT	2,1	5	12	42	16	9
Industri	2,0	3	2	19	8	7
Kommunikationstjänster	0,7	0	10	30	22	10
Kraftförsörjning	-0,4	5	6	14	5	8
Material	-0,6	2	5	15	-2	5
Dagligvaror	-1,2	2	-1	-1	-7	-6
Sällanköpsvaror	1,7	0	5	18	6	-6
Fastigheter	0,9	2	0	6	-8	-6
Hälsovård	0,7	6	5	6	-11	-7
Bank och Finans	1,3	0	0	13	10	4
Energi	2,4	-1	2	10	-5	-5

Räntor, valutor & råvaror

Stigande oljepris efter nya amerikanska sanktioner mot Ryssland.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,88	1,81	1,91	1,86	1,81	1,76	2,06
Sverige 5 år	2,16	2,10	2,24	2,11	1,98	1,90	2,17
Sverige 10 år	2,53	2,52	2,65	2,41	2,34	2,07	2,36
USA 2 år	3,49	3,47	3,65	3,94	3,81	4,10	4,24
USA 5 år	3,60	3,59	3,70	3,96	3,92	4,03	4,38
USA 10 år	3,98	3,98	4,13	4,41	4,31	4,20	4,57
EMU 2 år	1,95	1,90	2,00	1,91	1,72	2,10	2,06
EMU 5 år	2,19	2,12	2,28	2,22	1,94	2,04	2,11
EMU 10 år	2,59	2,54	2,71	2,66	2,40	2,26	2,36
Japan 10 år	1,64	1,61	1,63	1,57	1,29	0,92	1,08

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	1,75
FED (USA)	4,25
ECB (Eurozonen)	2,15
BOE (Storbritannien)	4,00
BOJ (Japan)	0,50
BCB (Brasilien)	15,00
BOR (Ryssland)	16,50
RBI (Indien)	5,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	1,96

Inga större ränterörelser under veckan.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	99,0	0,5	1,1	1,6	-0,4	-4,9	-8,8
EURUSD	1,16	-0,4	-1,0	-1,2	2,2	7,7	12,3
USDSEK	9,40	-0,5	0,0	-1,2	-2,1	-11,2	-14,9
EURSEK	10,93	-0,8	-1,0	-2,4	0,1	-4,4	-4,5
GBPSEK	12,50	-1,2	-1,1	-3,0	-2,2	-8,8	-9,7
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	-3,1
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	0,0	2,0	-2,5	-2,8
USDJPY	152,8	1,6	2,7	4,1	7,2	0,6	-2,8
USDCNY	7,12	0,0	0,0	-0,4	-2,3	0,1	-2,4

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	377,1	3,4	0,4	0,6	3,9	12,0	5,7
Olja (Brent)	66,0	7,7	-4,8	-4,6	-0,9	-11,5	-11,7
Olja (WTI)	62,3	6,8	-4,8	-7,3	-2,0	-11,8	-14,0
Koppar	10 962,5	3,4	6,1	11,0	16,7	15,3	25,0
Zink	3 025,5	3,1	3,0	6,4	12,6	-4,7	1,6
Guld	4 121,4	-2,9	9,8	22,2	23,9	50,7	57,0

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 (14/10-25)



Disclaimer

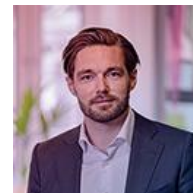
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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



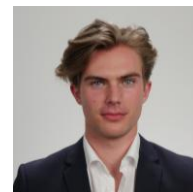
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER