



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

VECKOANALYSEN 28 SEPTEMBER-2 OKTOBER 2026

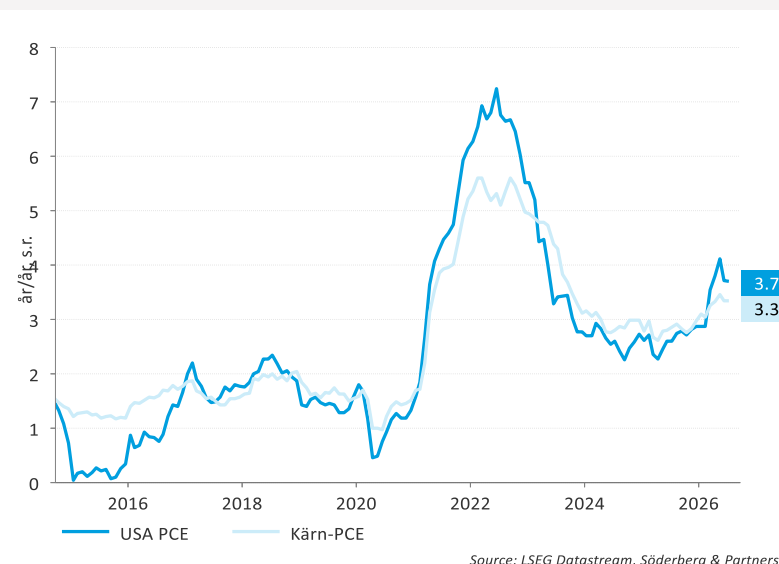
Geopolitiken satte sin prägel

Under den gångna veckan har viktiga geopolitiska händelser avlöst varandra. Det började faktiskt redan fredagen den 18 september, då Trump annonserade på Truth Social att man kommit överens med Danmark och Grönland om ett säkerhetsavtal gällande just Grönland. Detta bidrog till att vi under inledningen av veckan bjöds på mycket optimism på marknaden. Det här följdes sedan upp av såväl ett sammanträde av FN:s Generalförsamling som av den kinesiske ledaren Xi Jinpings statsbesök i USA, och en ökad turbulens på marknaden. I Sverige lämnade Riksbanken styrräntan oförändrad men signalerade att åtminstone en räntehöjning står för dörren. Denna vecka tjuvstartar vi rapportsäsongen med den amerikanska minneschip-jätten Micron. För en djupgående analys av vår syn på minnesbolagen och IT-sektorn som helhet rekommenderas att ni läser Strategirapporten som släpptes den 16 september.

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/>

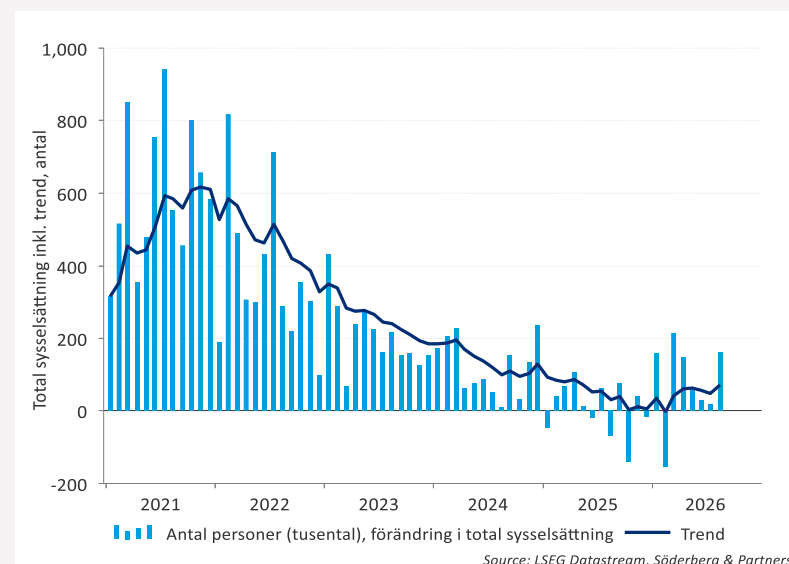
Det viktigaste för börsen just nu:

Pekar inflationen mot fortsatta räntehöjningar?



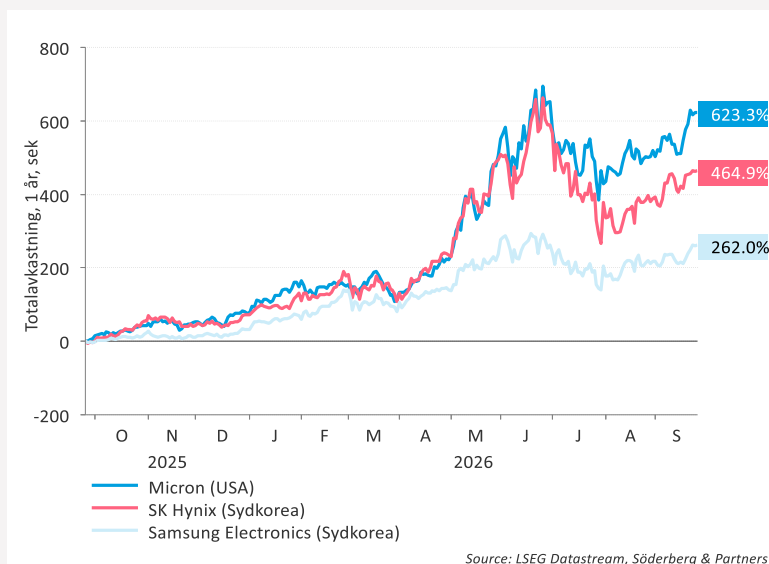
Den 16 september höjde den amerikanska centralbanken Fed styrräntan med 25 punkter till intervallet 3,75-4 procent, för att bekämpa den alltjämt höga inflationen. På onsdag får vi nästa signal om huruvida mer kommer behövas, då inflationen mätt som PCE för augusti månad presenteras. PCE, Feds målvariabel, väntas vara oförändrad på 3,7 procent och Core PCE vänstas stiga från 3,3 till 3,4 procent i årstakt, klart över målet. Kriget i Iran är en faktor som driver upp inflationen, men även den starka konjunkturen bidrar. Donald Trump har gjort det tydligt att han önskar se en lägre styrränta, men detta är inget man bör vänta sig i närtid. Samtidigt är flera höjningar redan inprisade av marknaden, så det finns ändå potential för marknadsräntor att falla.

Är amerikansk arbetsmarknad lika stark som inköpschefsindex?



Förra veckan fick vi preliminära amerikanska inköpschefsindex, som på aggregerad nivå var de högsta på fem år. Det här är ett mycket starkt konjunkturtecken, och ger en antydning om att amerikansk inflation och amerikanska statsobligationsräntor inte bara stiger som en effekt av utbudsstörningar, utan också en hög allmän efterfrågan. Denna vecka får vi ta del av amerikansk arbetsmarknadsdata, som visar huruvida det goda konjunkturläget även syns på arbetsmarknaden. Efter pandemin och den ryska invasionen av Ukraina hade USA en överhettad arbetsmarknad, som sedermera har kylts av. Nu har den stabiliserats på lägre nivåer, som varken riskerar att leda till en löne-inflationsspiral eller ger sken av en stundande lågkonjunktur.

Minnesjätten Micron öppnar böckerna



Årets vinnare på aktiemarknaden är bolag som tillverkar chip till datacenter, och i synnerhet de som tillverkar minneschip har presterat väl. På onsdag rapporterar ett av världens största minnesbolag och tillika världens 13:e största bolag Micron Technology. Det råder just nu en enorm efterfrågan och en enorm brist på minneschip till datacenter, vilket gjort att såväl vinster som aktiekurser för bolag som gör dessa chip har skjutit i taket. Vi bedömer att bristsituationen kommer bestå och att förutsättningarna för dessa bolag ser fortsatt ljusa ut. Just Micron är ett amerikanskt företag, men de övriga två av de tre minnesjättarna i grafen är sydkoreanska företag, och detta bidrar till vår positiva syn på Tillväxtmarknader, såväl som på IT-sektorn.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Ericsson – Handlas ex Utdelning
TISDAG	-	-	Corem Property Group – Handlas ex Utdelning Sagax – Handlas ex Utdelning
ONSDAG	SkiStar	Micron Technology	-
TORSDAG	-	Accenture Nike	SKF – Extrainsatt årsstämma
FREDAG	-	-	Ericsson – Utdelning Thule Group– Handlas ex Utdelning

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG			
TISDAG	Eurozone Busiess Climate	-0,22	
	Eurozone Economic Sentiment	98,4	99
	Eurozone Consumer Confidence	-16,5	
	USA: JOLTS Job Openings	7.271M	
ONSDAG	Sverige: Konsumentförtroende	98	
	Sverige: Retail Sales MoM	-0,2%	
	Sverige: Retail Sales YoY	6,2%	
	Tyskland Arbetslöshet	6,4%	6,4%
	Tyskland Preliminär HICP-inflation YoY	2,9%	
	USA: ADP National Employment	38k	
	USA: Core PCE YoY	0,2%	0,3%
	USA: Core PCE MoM	3,3%	3,4%
	USA: Slutgiltig BNP-tillväxt Q2	1,5%	1,6%

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
TORSDAG	Sverige: PMI Tillverkningssektorn	56,1	
	Tyskland: PMI Tillverkningssektorn	53,8	
	Eurozone: PMI Tillverkningssektorn	52,7	
	UK: PMI Tillverkningssektorn	52,0	
	USA: PMI Tillverkningssektorn	57,0	
	USA: ISM PMI Tillverkningssektorn	54,6	54,8
FREDAG			
	Eurozone: Preliminär HICP-inflation YoY	3,2%	3,5%
	Eurozone: Preliminär kärn-HICP YoY	2,4%	2,6%
	USA: Non-Farm Payrolls	162k	100k
	USA: Private Payrolls	127k	85k
	USA: Arbetslöshet	4,1%	4,2%

Aktiemarknad

Vi bjöds på en svänging börsvecka, där USA både öppnade och avslutade starkt, trots viss turbulens i mitten av veckan.

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	0,9	-0,2	4,6	16,1	18,5	13,3	Utvecklade marknader	1,4	4,4	6,8	23,1	24,0	21,8
USA (S&P 500 Index)	1,2	1,0	5,5	18,1	18,6	14,1	USA (S&P 500 Index)	1,7	5,7	7,7	25,3	24,1	22,7
USA (Nasdaq)	2,1	3,6	6,9	23,8	21,7	17,0	USA (Nasdaq)	2,5	8,4	9,1	31,3	27,3	25,8
Europa (STOXX 600)	0,5	-2,6	0,2	11,1	19,7	10,8	Europa (STOXX 600)	0,5	-0,5	2,4	16,1	22,3	15,6
Sverige (SIXRX)	0,7	-1,3	3,6	13,2	20,2	11,3	Sverige (SIXRX)	0,7	-1,3	3,6	13,2	20,2	11,3
Tyskland (DAX)	0,4	-3,3	1,7	10,7	8,0	3,8	Tyskland (DAX)	0,3	-1,1	4,0	15,7	10,3	8,3
Frankrike (CAC40)	0,4	-4,1	-3,9	5,8	7,1	1,9	Frankrike (CAC40)	0,3	-1,9	-1,7	10,6	9,5	6,4
Storbritannien (FTSE100)	0,4	-1,7	2,4	7,7	19,8	10,5	Storbritannien (FTSE100)	-0,1	0,0	4,8	13,1	24,4	17,0
Japan (TOPIX)	0,9	0,9	2,9	14,4	32,6	22,6	Japan (TOPIX)	1,5	7,0	8,0	22,9	32,1	31,4
Tillväxtmarknader	1,3	1,9	-0,7	19,3	31,8	25,5	Tillväxtmarknader	1,7	6,6	1,4	26,5	37,9	35,0
Hongkong (Hang Seng)	-1,0	-3,5	7,4	-1,0	-4,5	-1,8	Hongkong (Hang Seng)	-0,5	1,0	9,5	4,7	-0,9	4,8
Shanghai (CSI300)	-1,5	-2,3	-10,6	-0,5	-1,1	-2,3	Shanghai (CSI300)	-1,3	2,4	-7,6	8,4	9,9	9,3
Indien (Sensex)	-0,5	-4,8	-3,9	-1,0	-8,0	-12,5	Indien (Sensex)	0,0	-0,8	-3,4	3,0	-10,9	-11,8
Sydkorea (KOSPI)	2,7	5,1	-20,6	26,2	106,7	69,5	Sydkorea (KOSPI)	4,9	12,1	-8,0	47,7	122,8	93,2
Taiwan (TAIEX)	1,8	6,5	4,9	45,6	87,8	68,5	Taiwan (TAIEX)	2,0	11,6	7,1	54,9	87,9	78,8
Brasilien (Bovespa)	-1,0	5,1	6,7	-1,1	26,3	13,9	Brasilien (Bovespa)	-1,4	8,8	8,5	5,3	35,9	28,9
Världen (USD)	1,0	0,0	4,0	16,5	19,9	14,6	Världen	1,4	4,7	6,1	23,5	25,5	23,2
Globala sektorer (USD)							Globala sektorer						
IT	3,3	7,3	6,2	40,5	42,3	36,2	IT	3,8	12,3	9,2	49,7	48,5	46,6
Industri	0,7	-3,2	-4,4	5,0	16,2	11,7	Industri	1,0	0,7	-1,8	11,2	20,2	19,1
Kommunikationstjänster	1,6	3,0	6,4	9,3	5,8	2,5	Kommunikationstjänster	2,0	7,7	8,7	15,9	10,2	9,9
Kraftförsörjning	-2,2	-5,2	-8,9	-7,0	4,7	0,6	Kraftförsörjning	-2,0	-1,7	-6,9	-1,8	8,7	7,2
Material	-0,5	-6,3	2,8	6,0	21,8	11,9	Material	-0,5	-3,1	5,2	11,9	27,3	19,6
Dagligvaror	0,4	-3,0	-1,6	1,6	7,1	5,1	Dagligvaror	0,6	0,7	0,5	7,3	11,3	12,2
Sällanköpsvaror	-0,4	-5,5	-0,1	1,6	-6,0	-6,9	Sällanköpsvaror	0,0	-1,3	2,3	7,8	-2,4	-0,4
Fastigheter	-1,0	-6,7	-4,8	2,3	1,9	2,5	Fastigheter	-0,7	-2,6	-2,7	8,4	6,4	10,0
Hälsovård	1,2	-2,9	6,8	13,0	22,3	7,9	Hälsovård	1,5	1,1	9,0	19,3	27,1	15,1
Bank och Finans	-0,8	-2,6	4,4	15,7	16,5	9,7	Bank och Finans	-0,6	1,1	6,9	22,3	21,1	17,0
Energi	-1,9	1,2	14,4	3,1	37,7	36,4	Energi	-1,7	5,0	16,9	8,7	43,2	45,4

All indexutveckling är inklusive utdelningar

Våra övervikter fortsatte gå bra även denna vecka, inte minst IT-sektorn som nu återigen är den bäst presterande sektorn under 2026, precis före Energi.

Räntor, valutor & råvaror

Framför allt dollarn men även euron har stärkts mot kronan under 2026, vilket gynnas svenska investerare som äger utländska aktier.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Sverige 2 år	2,79	2,78	2,41	2,12	2,45	1,95	2,10
Sverige 5 år	3,10	3,03	2,72	2,30	2,61	2,26	2,41
Sverige 10 år	3,29	3,22	3,02	2,65	2,85	2,69	2,77
USA 2 år	4,84	4,77	4,17	4,12	3,92	3,70	3,49
USA 5 år	4,98	4,88	4,33	4,17	3,97	3,75	3,70
USA 10 år	5,16	5,00	4,61	4,39	4,31	4,15	4,14
EMU 2 år	3,28	3,27	2,81	2,53	2,56	2,02	2,09
EMU 5 år	3,41	3,34	2,91	2,60	2,67	2,32	2,40
EMU 10 år	3,60	3,50	3,17	2,86	2,92	2,74	2,82
Japan 10 år	3,03	2,95	2,87	2,60	2,24	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)	5,25
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt

Stibor 3M	2,06
-----------	------

Räntor fortsatte stiga vilket kan stöka till på aktiemarknaden. Trots detta har vi sett aktiemarknaden prestera väl i år, drivet av att bolagen trots allt levererat en mycket hög vinsttillväxt.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	101,0	0,7	2,1	-0,5	1,4	2,5	2,7
EURUSD	1,14	-0,5	-2,3	0,2	-1,5	-2,4	-2,9
USDSEK	9,91	0,4	4,6	2,0	6,1	4,6	7,5
EURSEK	11,30	-0,1	2,2	2,3	4,5	2,2	4,4
GBPSEK	13,13	-0,4	1,7	2,3	5,1	3,8	5,9
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	0,0	0,0
USDJPY	157,2	-0,2	-1,3	-2,8	-1,3	5,0	0,3
USDCNY	6,71	0,2	-0,1	-1,3	-2,7	-5,8	-3,9

Råvaror (%)

Råvaruindex	539,2	-0,9	5,0	18,7	19,7	43,2	44,0
Olja (Brent)	106,8	2,7	20,6	41,8	4,1	53,7	75,5
Olja (WTI)	85,2	-16,0	1,6	17,3	-6,9	30,1	48,9
Koppar	14 621,0	0,7	1,9	10,2	18,7	42,5	17,7
Zink	3 955,0	0,9	1,7	15,2	28,4	35,1	26,9
Guld	4 280,4	-1,7	-7,6	6,8	-6,0	14,6	-1,0

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

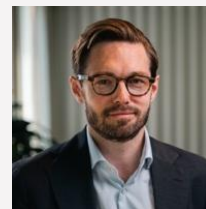
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

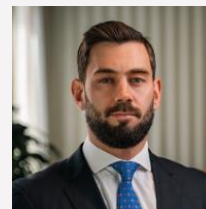
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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