

VECKOANALYSEN 3 NOVEMBER - 7 NOVEMBER 2025

Techtåget kör i full fart

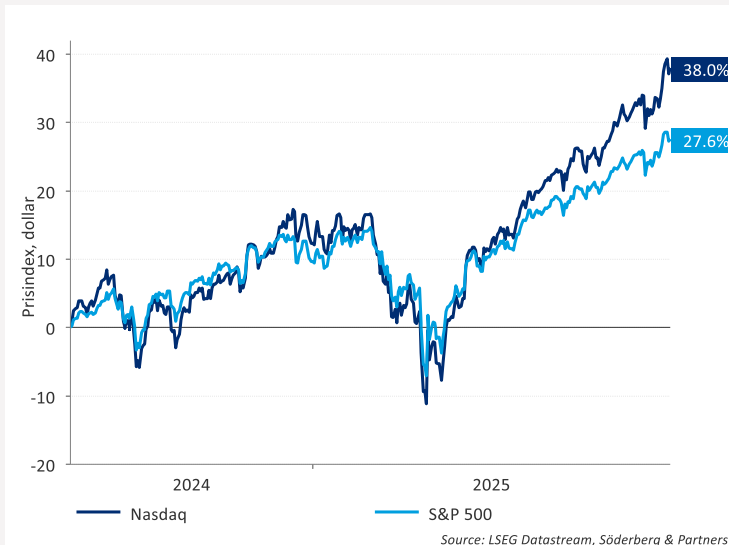
En rapporttunga vecka har avslutats där techbolagen överlag fortsatt att leverera starka resultat och slagit förväntningarna. Samtidigt har Nvidia aviserat flera partnerskap och VD-Jensen Huang har sagt att AI-utbyggnaden är långtifrån överhettad, snarare ser han att den accelererar. Under veckan var Apple ett 4000 miljarder dollar-bolag medan Nvidia spräckte nästa gräns med ett marknadsvärde på 5000 miljarder dollar. I veckan fortsätter rapportfloran med fokus på bl.a. Novo Nordisk och Riksbanken väntas lämna räntan orörd.

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:

Starka Tech-rapporter



Magnificent Seven-rapporterna bidrog till mer optimism för techbolagens tillväxt och mindre oro för AI-satsningarna. Amazon levererade en stark rapport där molnverksamheten visade en 20 procentig uppgång av inkomsten. Apple slog estimaten och gav en positiv guidning för kv.4. Även Netflix:s rapport togs emot väl tack vare aviseringen om en splitt 10:1 och Alphabet gjorde sitt första 100-miljarder kvartal. Meta straffades däremot i handeln p.g.a. lägre EPS än väntat, vilket berodde på en skatteeffekt av engångskaraktär, samtidigt som man ökar AI-investeringarna. Slutligen blev Nvidia första bolaget i världen med ett marknadsvärde på 5 000 miljarder dollar.

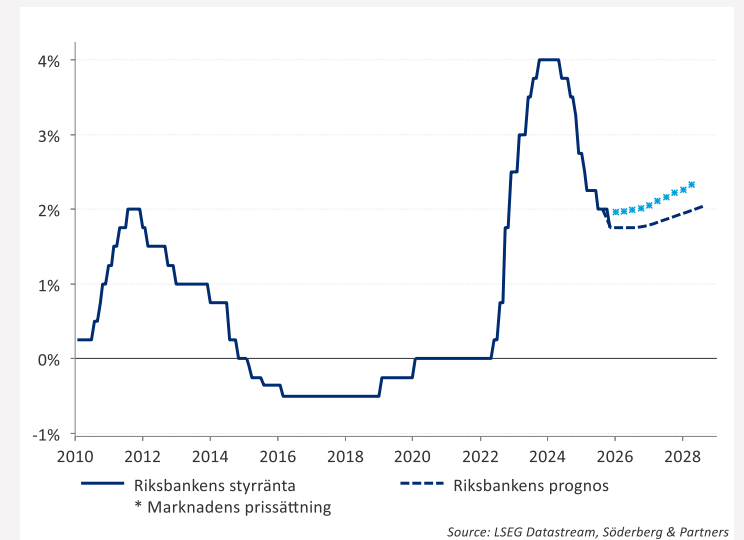
Kan rapporten hjälpa Novo-aktien?



I veckan släpper Latour och Novo Nordisk kvartalsrapporter. Båda bolagen utgör innehav i vår portfölj Nordiska Enskilda Aktier (NEA) och är därför av intresse att bevaka. Vad gäller Novos Q3-rapport ligger fokus på försäljningsintäkter från Wegovy i USA. Det kan även komma nyheter kring Novos strategiska förändringar då bolagets VD är ny. Nu har majoriteten av bolagen i NEA-portföljen rapporterat och överlag har rapportsäsongen varit bra.

Tisdag (Latour), Onsdag (Novo Nordisk)

Riksbanken lämnar räntan oförändrad



Riksbankens styrränteprognos från september visade på oförändrad ränta i ungefär ett år och därefter höjningar. Sedan förra mötet har data såsom arbetslöshet och inflation, varit ungefär som Riksbanken väntat sig liksom kronan. Börser har dock fortsatt glida upp liksom barometerdata. Vid veckans möte räknar vi med att Riksbanken kommer att anse att de ligger bra där de ligger för stunden. Vi är tveksamma till att det blir höjningar om något år och ser snarare risken för en lägre styrränta. I veckan får vi även ta del av nya konjunktursignaler i form av inköpschefsindex från diverse länder.

Onsdag (Riksbanken)

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER				UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Academedia NAXS				Birkshire Hathaway	Övrigt börs: Tokyobörsen stängd
TISDAG	Bico Hacksaw Berner Industrier Boozt Cibus Studsvik Latour	Nobia Catena Media Duroc Nordisk Bergteknik			BP Nintendo Pfizer Philips Spotify	Kapitalmarknadsdag: Afry ca kl 08.30-13.00, Hexpol kl 13.00-17.00, Indutrade kl 13.00-17.00, SSAB
ONSDAG	Ambea G5 Entertainment Karnell Ascelia Pharma Cloetta Orrön Energy Sinch	Medicover FM Mattsson Oncopeptides Sintercast Xspray Bong Eniro	EQL Pharma Kabe Lundin Mining Sampo			Kapitalmarknadsdag: Nordea kl 12.00, Troax kl 13.00-16.00, Alleima kl 13.30-17.00
TORSDAG	Enity Nivika Fastigheter Apotea Net Insight Railcare Skanska Astra Zeneca	Seafire Securitas Transtema Arctic Paper Arise Asker Healthcare Bure	Camurus Cellavision Hufvudstaden Lundin Gold Medivir New Wave NGS	Pion Viscaria	DNO Veidekke DFDS Maersk Zalando Rheinmetall	Kapitalmarknadsdag: ELUX PRO kl 09.00, Volvo Cars kl 09.00-12.00, New Wave kl 10.00-15.00 Exklusive utdelning: H&M (3,40 SEK, andra del av totalt 6,80 SEK), NCC (4,50 SEK, andra del av totalt 09,00 SEK)
FREDAG	Cavotec Inission Stockwik Trianon Arla Plast Wall to Wall Group Catella Infrea	Novotek Raysearch			KKR	Exklusive utdelning: Investor (1,45 SEK)

UTVECKLING

Aktiemarknad

Stark börsutveckling för tekniksektorn (IT och Kommunikationstjänster) den senaste veckan. Dessutom försvagades kronan, vilket gav ytterligare stöd till aktieportföljen.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	0,5	2	8	21	23	20
USA (S&PCOMP)	0,7	2	8	24	21	18
USA (Nasdaq)	2,3	5	12	36	32	24
Europa (STOXX 600)	-0,6	3	5	10	17	16
Sverige (SIXRX)	-0,9	4	6	11	8	10
Tyskland (DAX)	-1,2	0	0	7	26	20
Frankrike (CAC40)	-1,3	3	5	10	14	14
Storbritannien (FTSE100)	0,8	4	7	16	24	23
Japan (TOPIX)	1,9	6	14	26	27	22
Tillväxtmarknader	0,9	4	13	28	29	34
Hongkong (Hang Seng)	-0,9	-3	5	20	32	33
Shanghai (CSI 300)	-0,4	0	14	26	23	21
Indien (Sensex)	-0,2	5	4	6	7	9
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	2,3	2	12	11	15	24
Världen (MSCI AC World USD)	0,5	2	9	22	23	22
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	3,2	8	17	46	38	31
Industri	0,2	2	5	20	22	22
Kommunikationstjänster	0,4	1	11	31	36	29
Kraftförsörjning	-1,1	4	6	13	17	22
Material	-1,4	-1	9	15	9	18
Dagligvaror	-2,8	-1	0	-3	3	4
Sällanköpsvaror	1,3	2	9	21	21	10
Fastigheter	-3,3	-2	0	3	2	6
Hälsovård	-1,3	3	9	4	-1	5
Bank och Finans	-0,2	-1	3	13	23	18
Energi	0,4	1	4	14	8	10

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	1,4	3	5	19	9	3
USA (S&PCOMP)	1,7	3	5	22	8	1
USA (Nasdaq)	3,3	6	9	34	17	6
Europa (STOXX 600)	-0,4	2	3	10	10	11
Sverige (SIXRX)	-0,9	4	6	11	8	10
Tyskland (DAX)	-0,9	-1	-2	6	18	15
Frankrike (CAC40)	-1,0	2	3	9	8	9
Storbritannien (FTSE100)	0,5	3	4	13	13	10
Japan (TOPIX)	2,1	3	9	15	11	7
Tillväxtmarknader	1,9	5	10	26	14	15
Hongkong (Hang Seng)	0,0	-2	3	18	17	15
Shanghai (CSI 300)	0,7	1	13	26	9	7
Indien (Sensex)	-0,3	6	0	-1	-10	-10
Ryssland (RTS\$)	1,0	1	-3	-2	-11	-14
Brasilien (Bovespa)	3,4	2	14	15	10	23
Världen (MSCI AC World)	1,5	3	6	20	9	4
Globala sektorer (MSCI)						
IT	4,2	8	13	44	23	13
Industri	0,9	2	2	18	9	8
Kommunikationstjänster	1,3	2	8	29	21	12
Kraftförsörjning	-0,4	4	3	11	5	8
Material	-0,6	-1	7	13	-2	5
Dagligvaror	-2,1	0	-3	-5	-8	-8
Sällanköpsvaror	2,1	2	6	18	8	-4
Fastigheter	-2,5	-2	-2	1	-9	-8
Hälsovård	-0,5	4	6	3	-11	-7
Bank och Finans	0,5	0	0	12	11	4
Energi	1,2	1	1	12	-4	-4

Räntor, valutor & råvaror

Amerikanska räntor kring samma nivå som för 1 månad sedan. Dollarn något starkare i handelsviktade termer.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,94	1,88	1,91	1,95	1,84	1,84	2,06
Sverige 5 år	2,22	2,16	2,22	2,17	1,98	1,95	2,17
Sverige 10 år	2,55	2,54	2,63	2,44	2,33	2,11	2,36
USA 2 år	3,62	3,49	3,65	3,97	3,62	4,19	4,24
USA 5 år	3,71	3,60	3,72	3,94	3,72	4,15	4,38
USA 10 år	4,08	3,98	4,13	4,36	4,16	4,28	4,57
EMU 2 år	1,97	1,95	2,01	1,94	1,73	2,32	2,06
EMU 5 år	2,19	2,19	2,27	2,25	1,94	2,25	2,11
EMU 10 år	2,60	2,59	2,67	2,65	2,41	2,39	2,36
Japan 10 år	1,64	1,64	1,64	1,53	1,29	0,91	1,08

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	1,75
FED (USA)	4,00
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

FED sänkte som väntat styrräntan med 25 punkter till 4 procent.

Övrigt	Idag
Stibor 3M	1,94

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	99,8	0,9	2,1	-0,2	0,3	-4,0	-8,0
EURUSD	1,15	-0,7	-1,8	0,8	1,5	6,3	11,5
USDSEK	9,49	1,0	0,9	-2,7	-1,6	-11,3	-14,1
EURSEK	10,96	0,3	-0,9	-1,9	-0,1	-5,7	-4,2
GBPSEK	12,47	-0,2	-1,5	-3,4	-3,2	-9,3	-9,9
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	-3,1
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	0,0	1,3	-3,2	-2,8
USDJPY	154,1	0,8	4,3	2,4	8,0	1,1	-2,0
USDCNY	7,11	-0,1	-0,1	-1,1	-2,1	0,0	-2,5

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	376,8	-0,1	1,0	2,0	7,0	12,8	5,6
Olja (Brent)	64,9	-1,7	-3,3	-10,6	0,8	-11,4	-13,2
Olja (WTI)	61,4	-1,5	-2,9	-12,8	3,0	-11,8	-15,3
Koppar	10 887,5	-0,7	6,0	13,3	19,3	14,5	24,2
Zink	3 055,5	1,0	3,2	10,7	17,9	0,9	2,6
Guld	3 979,0	-3,5	3,8	20,7	20,3	45,2	51,6

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

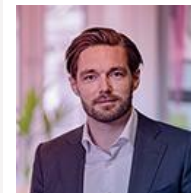
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

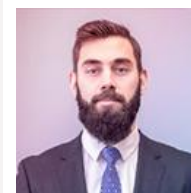
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



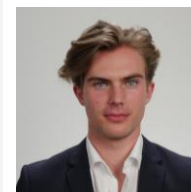
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER