

VECKOANALYSEN 31 AUGUSTI-4 SEPTEMBER 2026

Broadcom öppnar böckerna

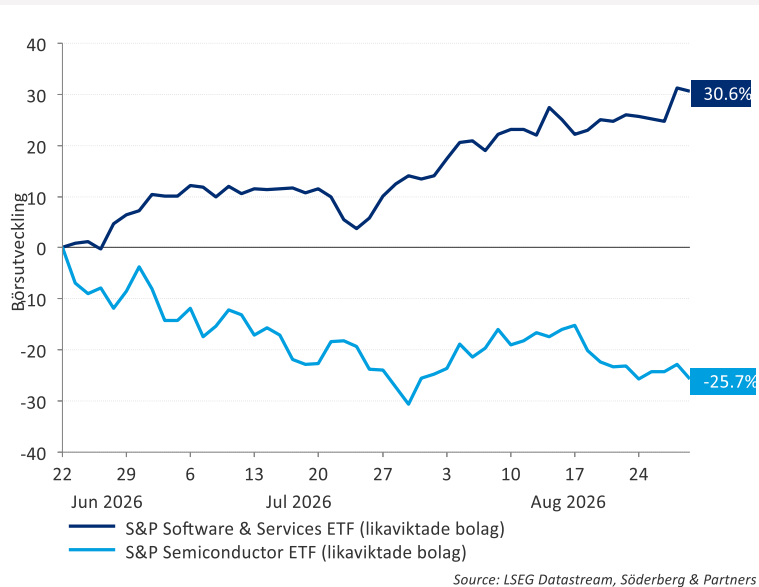
Halvledarbolaget Nvidias delårsrapport krossade förväntningarna och aktien tog ett rejält kliv upp. Omsättningen steg med 105,9 procent, vinst per aktie översteg förväntan och AI-efterfrågan bedömdes fortsatt stark. Även mjukvarubolagen Salesforce och CrowdStrike levererade bra rapporter där vinsten översteg förväntan och utsikterna var bättre. Nu i veckan står bl.a. Broadcoms rapport på tur. Dessutom släpps PMI som kan ge detaljer om hur världsekonomin utvecklas. Amerikansk ekonomi är robust trots allt politiskt stök, förhöjd PCE-inflation och en dämpad sysselsättningsökning. Hur agerar Fed då? Kanske kan veckans amerikanska jobbdataba påverka ledamöterna inför räntebeskedet 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/>



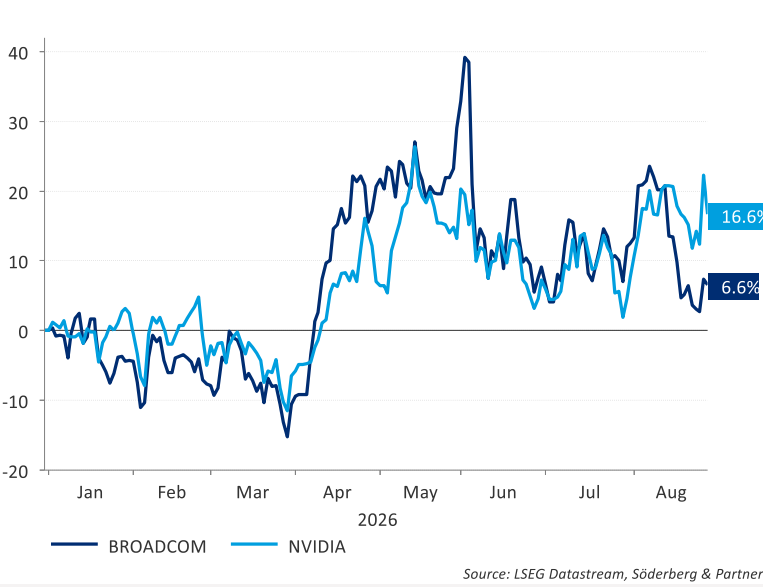
Det viktigaste för börsen just nu:

Starka techrapporter



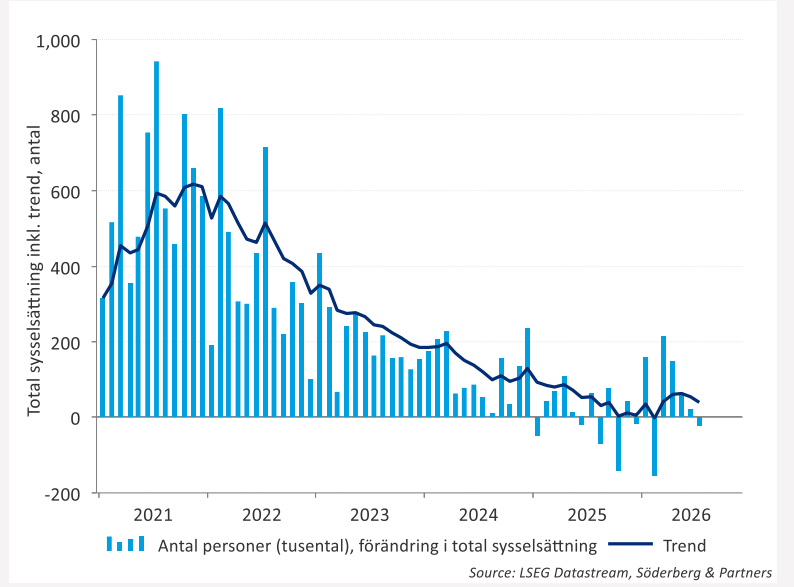
Den 22 juni toppade chipaktier, vilket var ungefär samtidigt som mjukvarubolagen bottenade. Sedan dess har subsektorerna utvecklats i nästan exakt motsatt riktning. Skillnaden i avkastning är dock mindre om bolagen viktas efter marknadsvärde, så vissa större halvledarbolag har alltså presterat bättre än den breda massan. Förra veckan släpptes Nvidias och Salesforces rapporter, som var starka. Salesforce meddelade också att de fördjupar sitt samarbete med Anthropic och vinterns oro om att AI utkonkurrerar mjukvara känns bortblåst.

Fler AI-siglar då nästa techjätte öppnar böckerna



Efter marknadens stängning på onsdag släpps halvledarbolaget Broadcoms kvartalsrapport. Bolaget är världens åttonde största sett till marknadsvärde och betydligt större än både Tesla och Meta. Rapporten kommer att ge ytterligare signaler om AI-investeringarna och frågan är om bolaget ger en lika optimistisk prognos som konkurrenten Nvidia. Ytterligare techrapporter släpps av Dell Technologies, Palo Alto Networks och Snowflake. På konsumentsidan publiceras Lululemons rapport där Kina och övriga omvärlden lär vara bolagets tillväxtmotor.

Kan svag jobbdata få Fed att vänta?



USA:s inflationstakt låg kvar på 3,7 procent i juli, vilket var aningen högre än marknadsförväntan, samtidigt som kärn-PCE var oförändrad och i linje med konsensus. Den förhöjda inflationen har fått investerare att räkna med drygt en räntehöjning i år trots att arbetsmarknaden utvecklas svagt. I veckan släpps ny jobbdata, som senast var en besvikelse. Veckodata på ansökningar om ersättningar indikerar att arbetslösheten var stabil i augusti medan sysselsättningen ökade. Veckan är den sista för Fed-ledamöter att kommentera data och sin syn inför räntemötet den 15-16:e.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Academedia	Bakkafrost	Mycronic kapitalmarknadsdag Londonbörsen stängd
TISDAG	-	Medtronic Nio Inc ADR Dell Technologies Palo Alto Networks	Netel: webbsänd presentation inför fusionen med Infrea
ONSDAG	-	Broadcom HP Enterprise Snowflake Inc	-
TORSDAG	Clas Ohlson	Lululemon Athletica Inc DocuSign Inc UiPath Inc Class	-
FREDAG	Sectra	-	-

Makrohändelser

ONSDAG

TORSDAG**FREDAG**

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
China (Mainland): RatingDog Services PMI August 03:45	50,4	
Sweden: PMI Services August 08:30	54,2	
Euro Zone: S&P Services/Composite Final PMI August 10:00	51,7/52,1	51,7/52,1
Euro Zone: PPI (M/M)(Y/Y) July 11:00	-0,3%/4,6%	
USA: Challenger Layoffs August 11:30	33 429	
USA: International Trade\$ July 14:30	-73 300 000 000	-90 000 000 000
USA: Initial Jobless Clm w/e 14:30	203 000	205 000
USA: S&P Global Services/Comp PMI Final August 15.45	56,8/56	
USA: ISM N-Mfg PMI/ISM N-Mfg Bus Act August 16:00	54,1/59,1	54,3/n.a.
Germany: Industrial Orders (M/M) July 08:00	3,1%	0,5%
Germany: Manufacturing O/P Cur Price (SA) July 08:00	9,9%	
Euro Zone: Retail Sales (M/M)(Y/Y) July 11:00	-0,3%/0,7%	0,3%/n.a.
USA: Non-Farm Payrolls August 14:30	-23 000	58 000
USA: Unemployment Rate August 14:30	4,1%	4,1%
USA: Average Earnings (M/M)(Y/Y) August 14:30	0,1%/3,2%	0,3% /3,0%
USA: Labor Force Participation August 14:30	61,4%	

UTVECKLING

Aktiemarknad

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	0,3	4,0	3,2	10,5	20,6	13,8	Utvecklade marknader	1,4	2,3	6,5	17,1	21,6	18,1
USA (S&P 500 Index)	0,5	3,9	2,2	12,7	20,0	13,5	USA (S&P 500 Index)	1,5	2,2	5,5	19,5	21,0	17,8
USA (Nasdaq)	0,9	6,2	-1,8	16,8	22,4	14,0	USA (Nasdaq)	1,9	4,5	1,4	23,8	23,3	18,3
Europa (STOXX 600)	0,2	1,5	5,3	5,9	22,0	13,5	Europa (STOXX 600)	0,7	1,9	8,4	10,5	22,4	16,6
Sverige (SIXRX)	1,3	3,1	6,1	6,1	20,4	13,4	Sverige (SIXRX)	1,3	3,1	6,1	6,1	20,4	13,4
Tyskland (DAX)	1,7	4,3	5,9	5,1	10,5	8,5	Tyskland (DAX)	2,2	4,8	9,0	9,6	10,9	11,4
Frankrike (CAC40)	-1,0	-0,7	3,0	0,4	11,7	5,8	Frankrike (CAC40)	-0,4	-0,3	6,0	4,8	12,1	8,6
Storbritannien (FTSE100)	0,1	0,2	4,7	1,4	21,2	11,8	Storbritannien (FTSE100)	0,7	0,7	9,2	8,5	22,7	17,0
Japan (TOPIX)	2,0	4,7	6,5	6,5	37,3	23,1	Japan (TOPIX)	2,4	5,5	9,4	10,3	27,2	25,2
Tillväxtmarknader	0,1	9,1	0,6	8,4	39,6	24,6	Tillväxtmarknader	1,1	7,3	3,8	14,9	40,7	29,2
Hongkong (Hang Seng)	-1,5	1,3	3,6	-1,8	5,6	2,0	Hongkong (Hang Seng)	-0,5	-0,3	6,8	3,8	5,9	5,1
Shanghai (CSI300)	-0,2	1,1	-5,1	-0,7	5,7	1,2	Shanghai (CSI300)	0,9	0,2	-1,2	7,4	13,1	9,2
Indien (Sensex)	-0,4	0,8	2,5	-4,2	-2,5	-8,5	Indien (Sensex)	1,0	-0,4	6,1	-3,1	-9,7	-10,6
Sydkorea (KOSPI)	-1,8	12,8	-16,9	9,5	115,2	62,5	Sydkorea (KOSPI)	0,2	18,2	-6,1	21,6	119,3	77,0
Taiwan (TAIEX)	2,5	11,6	7,5	32,7	94,7	62,3	Taiwan (TAIEX)	4,4	12,6	10,2	38,9	89,9	67,4
Brasilien (Bovespa)	2,7	-0,5	0,3	-7,0	24,5	9,0	Brasilien (Bovespa)	3,0	-3,7	0,4	-2,8	30,5	19,1
Världen (USD)	0,3	4,6	2,9	10,2	22,6	15,0	Världen	1,3	2,9	6,2	16,8	23,6	19,3
Globala sektorer (USD)							Globala sektorer						
IT	1,3	8,6	0,4	30,0	42,4	29,7	IT	2,4	7,6	4,0	37,8	43,1	34,7
Industri	-0,5	0,5	1,6	0,7	20,3	15,2	Industri	0,3	-0,1	4,8	5,9	20,0	19,0
Kommunikationstjänster	1,2	2,3	-7,0	0,1	8,4	-0,4	Kommunikationstjänster	2,2	1,0	-4,0	5,8	8,7	3,1
Kraftförsörjning	0,2	-4,3	-2,3	-6,6	11,0	5,2	Kraftförsörjning	1,1	-5,1	0,8	-1,6	11,6	8,9
Material	0,8	10,4	5,4	-0,3	32,1	18,9	Material	1,6	10,0	8,6	4,9	34,0	23,9
Dagligvaror	-0,3	-2,9	1,1	-5,0	7,3	7,2	Dagligvaror	0,6	-3,8	4,2	0,2	7,8	11,1
Sällanköpsvaror	-0,3	4,9	-2,3	1,3	1,8	-1,4	Sällanköpsvaror	0,6	3,7	0,8	6,8	1,8	1,9
Fastigheter	-1,0	-2,7	0,8	-1,7	6,7	8,2	Fastigheter	-0,1	-3,9	3,9	3,8	7,3	12,3
Hälsovård	-1,8	1,5	11,2	4,7	21,4	8,6	Hälsovård	-1,0	0,4	14,5	10,2	21,9	12,4
Bank och Finans	1,2	0,9	12,6	13,2	19,8	12,8	Bank och Finans	2,1	0,2	16,1	19,2	20,5	16,9
Energi	-2,0	5,7	7,5	11,7	39,4	34,9	Energi	-1,2	4,7	10,9	17,8	40,1	39,7

All indexutveckling är inklusive utdelningar

IT-sektorn återhämtade sig under veckan och techrapporterna som publicerades var starka.

UTVECKLING

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	2,48	2,40	2,37	2,17	1,87	1,88	2,10
Sverige 5 år	2,77	2,72	2,66	2,39	2,17	2,15	2,41
Sverige 10 år	3,07	3,04	2,95	2,67	2,54	2,53	2,77
USA 2 år	4,34	4,22	4,27	4,00	3,41	3,69	3,49
USA 5 år	4,48	4,42	4,36	4,16	3,52	3,68	3,70
USA 10 år	4,72	4,72	4,60	4,45	3,95	4,19	4,14
EMU 2 år	2,89	2,84	2,74	2,51	1,97	1,92	2,09
EMU 5 år	2,99	2,96	2,83	2,64	2,21	2,20	2,40
EMU 10 år	3,24	3,23	3,08	2,93	2,61	2,65	2,82
Japan 10 år	2,91	2,86	2,74	2,67	2,12	1,61	2,04

Styrräntor (%)

Riksbanken	1,75
FED (USA)	3,75
ECB (Eurozonen)	2,40
BOE (Storbritannien)	3,75
BOJ (Japan)	1,00
BCB (Brasilien)	14,00
BOR (Ryssland)	14,00
RBI (Indien)	5,25
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt

Stibor 3M	2,03
-----------	------

Sannolikheten för en Fed-höjning i år steg i samband med att centralbankschefen talade på det årliga mötet i Jackson Hole.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	99,7	0,9	-1,7	0,7	2,1	1,9	1,4
EURUSD	1,16	-0,4	2,1	-0,2	-1,6	-0,4	-1,1
USDSEK	9,56	1,0	-1,6	3,2	6,0	0,8	3,7
EURSEK	11,11	0,6	0,4	2,9	4,3	0,4	2,7
GBPSEK	12,98	0,6	0,5	4,3	7,0	1,3	4,7
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	159,9	0,6	-2,4	0,4	2,4	8,8	2,0
USDCNY	6,72	0,0	-0,7	-0,9	-2,0	-5,9	-3,8

Råvaror (%)

Råvaruindex	521,9	0,1	7,5	6,7	32,4	39,8	39,4
Olja (Brent)	89,0	-5,8	5,7	-5,1	22,6	29,5	46,2
Olja (WTI)	84,6	-3,0	4,5	-8,7	26,3	30,2	47,7
Koppar	14 282,5	0,5	4,4	4,2	7,0	45,5	15,0
Zink	3 884,0	1,6	8,6	9,4	17,1	39,7	24,6
Guld	4 561,0	-0,8	13,1	2,0	-13,2	33,7	5,5

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	

Föregående betyg (24/2-26) *utvecklade marknader



Disclaimer

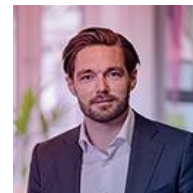
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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



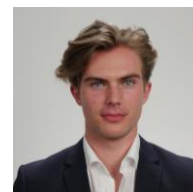
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER