Söderberg & Partners | Wealth Management

VECKOANALYSEN 5-9 OKTOBER 2026

Räntemarknaden i fokus

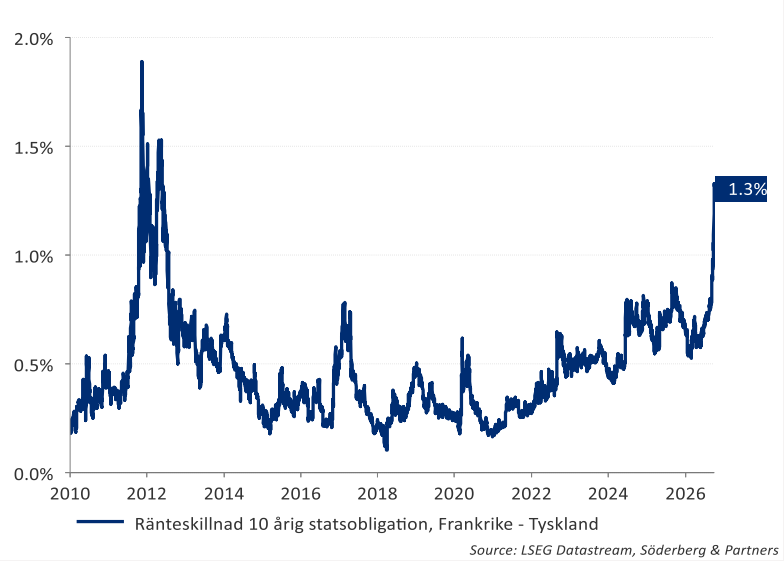
I avvaktan på att den amerikanska rapportsäsongen på riktigt ska ta fart, vilket sker nästa vecka, styr makrodata och räntemarknaden börshumöret. Protokollen från Fed och ECB som nu publiceras är som vanligt intressanta, om än något gamla då amerikansk statistik därefter varit åt det svagare hållet och räntemarknaden i euroområdet varit turbulent. För svensk del släpps den sista inflationssiffran inför nästa räntebesked. Ett utfall i linje med marknadens förväntan kommer att öka sannolikheten för att Riksbanken höjer räntan redan i november. Men eftersom marknaden i princip helt positionerat sig för detta lär marknadsreaktionen på KPIF bli modest, om inte utfallet blir mycket svagare. För börsen lär således övrig statistik liksom geopolitik och de absoluta räntenivåerna vara lika viktiga att följa.

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/

VECKANS VIKTIGASTE

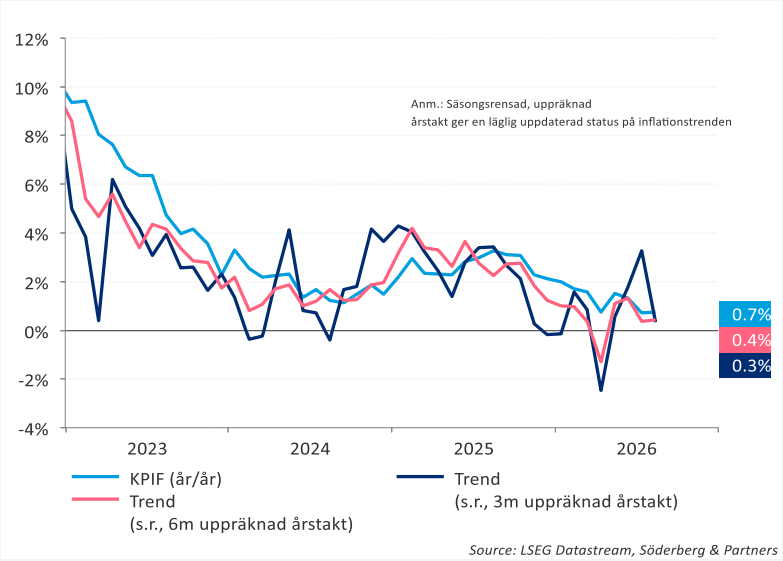
Det viktigaste för börsen just nu:

Fransk budgetoro tynger statspapper



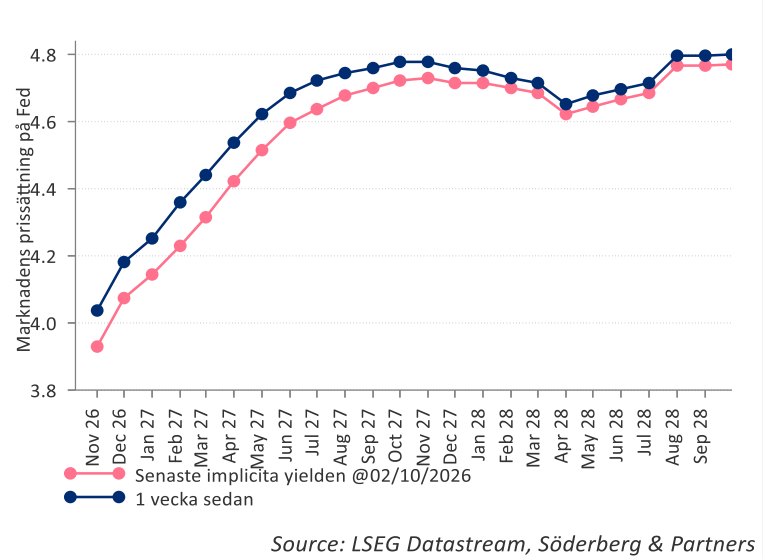
Den senaste tiden har räntemarknaden hamnat i fokus. Dels har statspappersräntor, av olika anledningar, stigit under året och uppgången har accelererat i flera utvecklade länder under de senaste veckorna. Dels har spreadar börjat gå isär, både vad gäller kreditspreadar och mellan olika länder. I Europa har ex. spreaden mellan tyska och franska statspapper vidgats, i spåren av tilltagande oro kring de franska statsfinanserna. Under förra veckan presenterade den franska regeringen sin budgetplan där de siktar på att minska sitt budgetunderskott från 5,4 till 5% av BNP. Men antagandena bedöms vara alltför optimistiska, vilket gjort att investerare tagit av risk. De franska bekymren har också satt avtryck på euron som försvagats mot dollarn.

Från och med nu trendar KPIF upp



Svensk inflationstakt väntas nu gradvis stiga då den svagare kronan och energipriserna kommer sätta allt större avtryck. Analytiker räknar med en uppgång från 0,7 till 1,6% för KPIF i september. Det skulle i så fall innebära en lite högre årstakt än Riksbankens nya prognos (1,5%). Samtidigt räknar analytiker med att Riksbankens estimat på KPIF exkl. energi (0,7%) infrias. Tillsammans med veckans BNP-indikator utgör statistiken i princip de sista pusselbitarna inför nästa räntebesked i november. Riksbanken har signalerat en ca 60 procentig sannolikhet att då höja. Blir veckans utfall som förutsett ökar sannolikheten att de skrider till verket, men självklart påverkar kriget och globala centralbanker tajmingen och hur många höjningar som behövs.

Hur pressade är Fed och ECB?



Som väntat höjde Fed räntan vid förra mötet. De signalerade då en höjning till i år för att sedan ligga still 2027. I veckan publiceras protokollet där vi får se hur diskussionerna gick. Efter mötet har en rad ledamöter motiverat varför de ser behov av mer, men alla delar inte den uppfattningen. Förra veckan publicerades amerikansk jobbdata som var svagare än väntat och tidigare utfall reviderades ned. Detta, tillsammans med den oväntat låga PCE-inflationen, minskar pressen på Fed att agera i oktober och marknadens prissättning har justerats ned. I veckan publiceras även ECB:s protokoll. Vid deras möte konstaterades att inflationen lär ligga klart över målet en längre tid och utfallet för september bekräftade det med sin överraskade höga takt på 3,8%.

BÖRSKALENDER

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Börserna i Fastlandskina stängda. Shanghai Stock Exchange stängd till 8 okt.
TISDAG	-	Constellation Brands RPM International	-
ONSDAG	Industrivärden	-	-
TORSDAG	-	PepsiCo Inc Fast Retailing ADR Seven i ADR Tesco PLC (ADR)	-
FREDAG	Atrium Ljungberg Öresund	Delta Air Lines Inc Tryg	Saab:s utbetalning av andra utdelning för 2026

MAKROEKONOMISK KALENDER

Makrohändelser

	HÄNDELSER	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	Sweden: SEB Housing Price October 06:30	41%	
	Sweden: PMI Services September 08:30	55,8	
	Euro Zone: S&P Services/Composite Final PMI September 10:00	53/53,1	53/53,1
	Euro Zone: Sentix Index October 10:30	5,1	5
	Euro Zone: Producer Prices (MM)/(YY) August 11:00	1,6%/5,8%	1,9%/8,1%
	USA: S&P Global Comp/Svcs PMI Final September 15:45	58,4/58,7	
	USA: ISM N-Mfg PMI September 16:00	55,4	55
TISDAG	Germany: Industrial Orders (MM) August 08:00	2,5%	-1%
	Euro Zone: Retail Sales (MM)/(YY) August 11:00	-0,6%/0,6%	0,2%/1%
	USA: International Trade $ August 14:30	-88 600 000 000	-102 000 000 000
ONSDAG	Germany: Industrial Output (MM)/Industrial Production (YY SA) August 08:00	-1,1%/-1,63%	0,5%/n.a.
	Sweden: CPIF Flash (MM)/(YY) September 08:00	-0,2%/0,7%	n.a/1,6%
	Sweden: CPIF Ex Energy Flash (MM)/(YY) September 08:00	-0,5%/0,5%	0,4%/0,8%
	USA: MBA Mortgage Applications w/e 13:00	-6%	
	USA: Fed Minutes Meeting of September 15-16 20:00		

	HÄNDELSER	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
TORSDAG	Sweden: House Prices (Mäklarstatistik) September 06:00	3%	
	Sweden: House Prices (Småhusbarometern) September 08:00		
	Germany: Trade Balance, EUR (SA) August 08:00	21 300 000 000	19 000 000 000
	Euro Zone: ECB Minutes 13:30		
	USA: Initial Jobless Clm/Cont Jobless Clm w/e 14:30	197 000/ 1 701 000	200 000/ 1 705 000
	USA: Wholesale Invt(y), R (MM)/Wholesale Sales (MM) August 16:00	0,7%/0,8%	
FREDAG	Sweden: GDP (MM) August 08:00	-0,8%	
	Sweden: Production Value Index August 08:00		
	Sweden: Industrial Orders August 08:00		
	USA: U Mich Sentiment Prelim October 16:00	48,1	47,8

UTVECKLING

Aktiemarknad

Stockholmsbörsen och de ledande Europabörserna avslutade veckan på grönt efter en annars svag vecka

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	**-0,6**	**-0,2**	**2,3**	**15,2**	**15,7**	**12,6**
USA (S&P 500 Index)	-0,3	0,8	3,5	18,0	16,4	13,8
USA (Nasdaq)	0,5	3,8	5,4	24,6	19,7	17,5
Europa (STOXX 600)	-1,1	-2,2	-2,2	8,0	14,7	9,5
Sverige (SIXRX)	-0,9	-0,2	1,3	10,3	16,0	10,4
Tyskland (DAX)	-0,7	-2,4	-1,4	8,9	3,3	3,0
Frankrike (CAC40)	-2,1	-4,4	-6,5	1,9	1,2	-0,3
Storbritannien (FTSE100)	-2,1	-2,6	-1,0	1,9	14,5	8,1
Japan (TOPIX)	0,0	1,1	2,8	14,5	35,5	22,5
Tillväxtmarknader	**-1,2**	**0,8**	**2,2**	**20,9**	**27,9**	**24,0**
Hongkong (Hang Seng)	-2,2	-5,0	4,7	-2,3	-9,4	-4,0
Shanghai (CSI300)	-1,8	-4,0	-8,7	-1,0	-3,9	-4,1
Indien (Sensex)	-2,7	-6,1	-6,9	-1,1	-10,3	-14,9
Sydkorea (KOSPI)	-1,1	6,8	-8,3	34,2	99,8	67,7
Taiwan (TAIEX)	0,9	5,2	4,5	50,9	87,0	70,1
Brasilien (Bovespa)	4,7	3,7	11,2	2,2	33,5	19,2
Världen (USD)	**-0,6**	**-0,1**	**2,3**	**15,8**	**17,0**	**13,9**
Globala sektorer (USD)						
IT	1,5	7,7	9,6	44,2	40,5	38,3
Industri	-0,3	-0,4	-4,7	5,3	13,7	11,4
Kommunikationstjänster	-1,6	2,3	1,0	7,5	4,8	0,8
Kraftförsörjning	0,4	-3,3	-8,4	-9,1	3,0	1,0
Material	-1,2	-5,2	0,9	1,3	17,6	10,6
Dagligvaror	-2,0	-3,8	-4,6	-1,5	5,0	3,1
Sällanköpsvaror	-0,6	-3,9	-4,0	2,8	-7,8	-7,5
Fastigheter	-1,8	-5,2	-6,7	-1,8	-0,9	0,6
Hälsovård	-2,7	-4,0	-0,6	8,4	11,9	5,0
Bank och Finans	-2,6	-5,1	-0,8	11,9	13,1	6,8
Energi	0,5	-1,9	16,3	4,0	41,8	37,1

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	**0,5**	**3,8**	**6,2**	**22,4**	**23,1**	**22,4**
USA (S&P 500 Index)	0,8	4,9	7,4	25,4	23,8	23,7
USA (Nasdaq)	1,6	8,0	9,4	32,5	27,4	27,7
Europa (STOXX 600)	-1,1	-0,9	0,0	12,0	17,5	14,3
Sverige (SIXRX)	-0,9	-0,2	1,3	10,3	16,0	10,4
Tyskland (DAX)	-0,7	-1,1	0,9	13,0	5,8	7,5
Frankrike (CAC40)	-2,1	-3,2	-4,4	5,8	3,6	4,1
Storbritannien (FTSE100)	-1,0	-0,6	1,8	8,4	20,3	15,8
Japan (TOPIX)	0,7	5,9	9,0	23,0	34,7	32,4
Tillväxtmarknader	**-0,1**	**4,9**	**6,0**	**28,5**	**36,0**	**34,8**
Hongkong (Hang Seng)	-1,2	-1,2	8,6	3,7	-4,4	3,5
Shanghai (CSI300)	-0,6	0,2	-4,1	8,1	8,6	8,6
Indien (Sensex)	-2,1	-3,6	-4,3	1,6	-12,1	-13,6
Sydkorea (KOSPI)	0,7	12,6	9,7	60,5	120,4	94,5
Taiwan (TAIEX)	1,8	9,1	8,6	60,8	89,6	82,1
Brasilien (Bovespa)	5,3	5,4	14,6	7,1	45,1	35,7
Världen	**0,4**	**4,0**	**6,1**	**23,1**	**24,5**	**23,8**
Globala sektorer						
IT	2,5	12,0	14,6	54,1	48,9	50,3
Industri	0,5	2,9	-1,0	11,6	19,0	19,7
Kommunikationstjänster	-0,6	6,3	4,9	14,2	10,8	9,2
Kraftförsörjning	1,2	-0,4	-5,3	-4,1	8,2	8,5
Material	-0,5	-2,8	4,3	7,0	24,2	19,0
Dagligvaror	-1,1	-0,6	-1,3	4,2	10,6	11,0
Sällanköpsvaror	0,3	-0,3	-0,2	9,2	-3,0	-0,1
Fastigheter	-0,8	-1,6	-3,2	4,3	4,9	9,1
Hälsovård	-1,7	-0,6	2,8	14,7	17,9	13,2
Bank och Finans	-1,8	-2,2	2,7	18,4	18,9	14,9
Energi	1,4	1,2	20,5	9,9	49,4	47,4

All indexutveckling är inklusive utdelningar

Tillväxtmarknaderna, med en stor andel IT, fortsätter att vara årets starkast lysande stjärna. Vår övervikt mot globala aktier och mer specifikt mot denna region och sektor har varit fördelaktig under 2026.

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

Volatil vecka för brentoljan vars pris kom ned något jämfört med den föregående. Under fredagen meddelades det att G7-länderna enats om att frigöra dieselreserver.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Sverige 2 år	2,65	2,79	2,59	2,14	2,45	1,92	2,10
Sverige 5 år	2,94	3,10	2,89	2,35	2,61	2,24	2,41
Sverige 10 år	3,15	3,29	3,15	2,74	2,90	2,67	2,77
USA 2 år	4,84	4,84	4,38	4,14	3,81	3,56	3,49
USA 5 år	5,07	4,98	4,53	4,23	3,94	3,68	3,70
USA 10 år	5,28	5,16	4,78	4,48	4,31	4,07	4,14
USA 30 år	5,63	5,49	5,26	4,98	4,88	4,70	4,84
EMU 2 år	3,05	3,28	2,98	2,49	2,59	1,99	2,09
EMU 5 år	3,20	3,41	3,10	2,61	2,70	2,25	2,40
EMU 10 år	3,43	3,60	3,35	2,90	2,97	2,66	2,82
Japan 10 år	3,06	3,03	2,98	2,74	2,36	1,65	2,04

Styrräntor (%)	Idag
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	Idag
Stibor 3M	2,04

Tyska statspapper har blivit attraktiva och ses som en "säker hamn" när investerare ser finansiell osäkerhet på annat håll i Europa och USA:s ekonomi tuffar på, vilket kan föranleda fler Fed-höjningar.

De senaste dagarna har amerikanska räntor fortsatt att stiga (obligationspriserna faller), medan tyska räntor fallit (obligationspriserna stiger).

Valutor

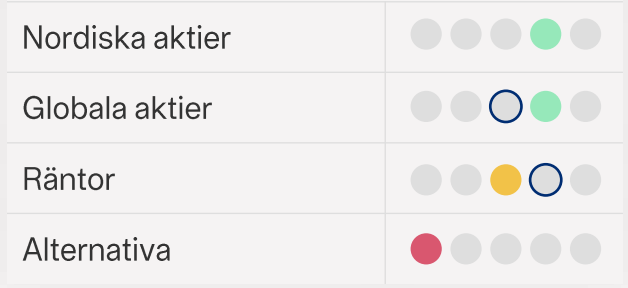
Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	101,9	1,0	2,3	1,1	1,9	4,2	3,7
EURUSD	1,13	-1,1	-2,7	-1,4	-2,4	-3,7	-4,0
USDSEK	10,02	1,1	4,1	3,8	6,3	6,4	8,7
EURSEK	11,30	0,0	1,2	2,3	3,8	2,4	4,4
GBPSEK	13,27	1,1	2,1	2,8	6,3	5,0	7,1
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	0,0
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
USDJPY	157,7	0,3	-0,7	-2,1	-1,1	7,0	0,6
USDCNY	6,71	-0,1	-0,2	-1,2	-2,7	-5,8	-4,0

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Råvaruindex	528,7	-1,9	-1,3	17,3	9,7	42,7	41,2
Olja (Brent)	102,5	-1,7	7,2	42,7	-5,9	59,7	68,4
Olja (WTI)	97,9	14,9	6,2	40,4	-13,6	59,7	71,0
Koppar	14 258,5	-2,5	0,3	7,0	15,4	35,9	14,8
Zink	3 710,5	-4,9	-4,0	6,4	13,7	22,8	19,0
Guld	4 145,3	-3,2	-5,2	0,5	-11,3	8,1	-4,2

TAKTISK ALLOKERING 3-12 MÅNADER

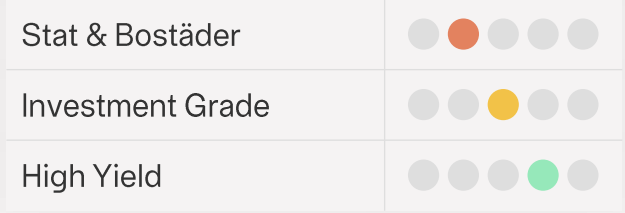
Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG

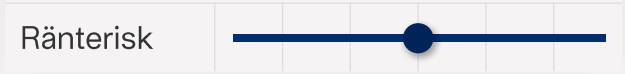


Föregående betyg (24/2-2026)

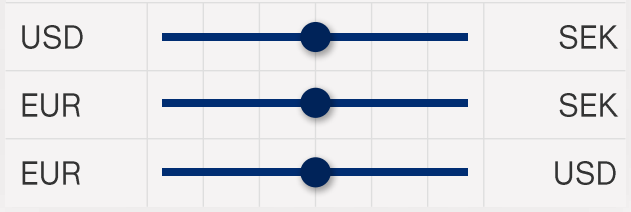
RÄNTOR – ALLOKERING



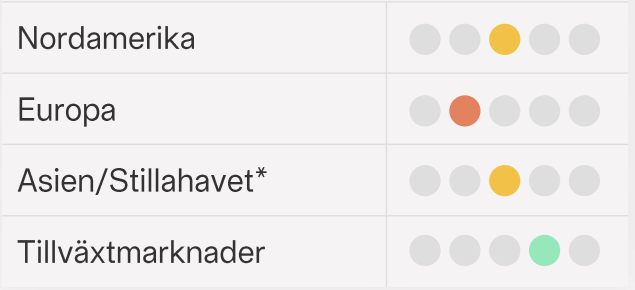
RÄNTOR – EXPONERING



VALUTOR



AKTIER - GLOBALA REGIONER



*utvecklade marknader

AKTIER - GLOBALA SEKTORER



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.

ANALYTIKERNA BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG