

VECKOANALYSEN 6 OKTOBER - 10 OKTOBER 2025

Pfarmarlaget tabulletta!

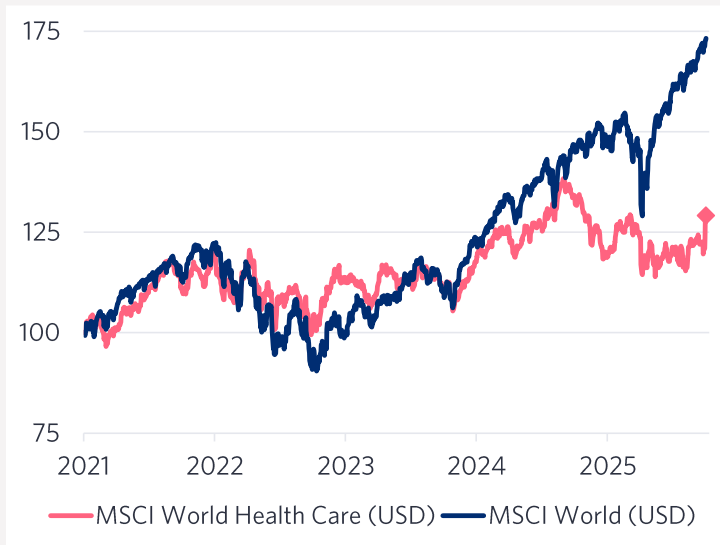
Media har lagt stor vikt vid den amerikanska statens nedstängning som gör att viss data inte kommer publiceras som tänkt. Det är dock inte uppenbart att effekten av en nedstängning ska bli stor på sektorer såsom IT, en sektor som fortsätter att visa styrka. Senaste veckan har dock hälsovårdssektorn toppat tabellen över bäst presterande sektorer efter att Pfizer slutit ett avtal med den amerikanska staten som ansågs bättre än befarat. Nu väntar marknaden på att fler bolag ska sluta liknande avtal och frågan som ställs är hur långt detta kan ta sektorn. I veckan får vi veta hur hög svensk inflation är, hur det går för TSMCs försäljning, vad som står i Feds penningpolitiska protokoll, vilka som får nobelpriserna och vilket börsvärde Verisure får när de noteras på Stockholmsbörsen i veckan.

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/>



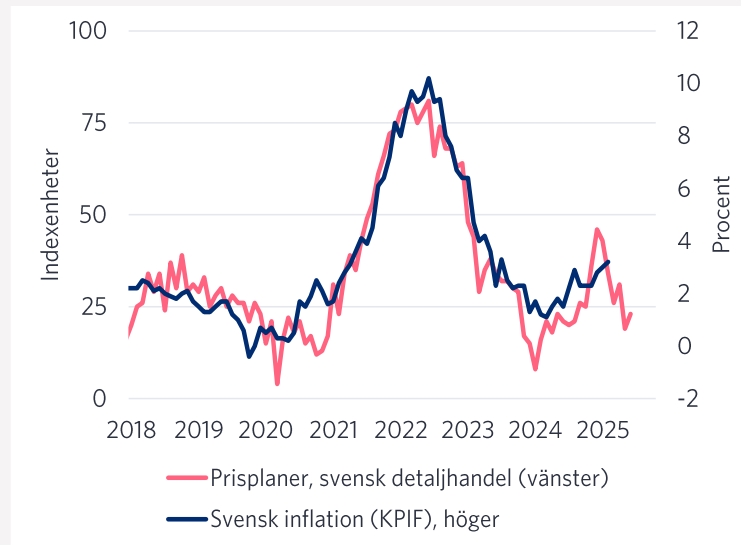
Det viktigaste för börsen just nu:

Är hälsovårdssektorn på väg att lyfta?



Hälsovårdssektorn har haft en dålig utveckling det senaste året, en utveckling som förstärktes när det stod klart att Trump vunnit valet. Under veckan som gått har dock hälsovårdssektorn gått starkt i spåren av statens avtal med läkemedelsbolaget Pfizer, ett avtal som bland annat innehåller undantag för tullar. Nu väntar marknaden på att fler bolag inom sektorn ska sluta liknande avtal. Frågan är om det skulle innebära en ökad klarhet i den grad att vi kan få en mer uthållig uppgång för sektorn?

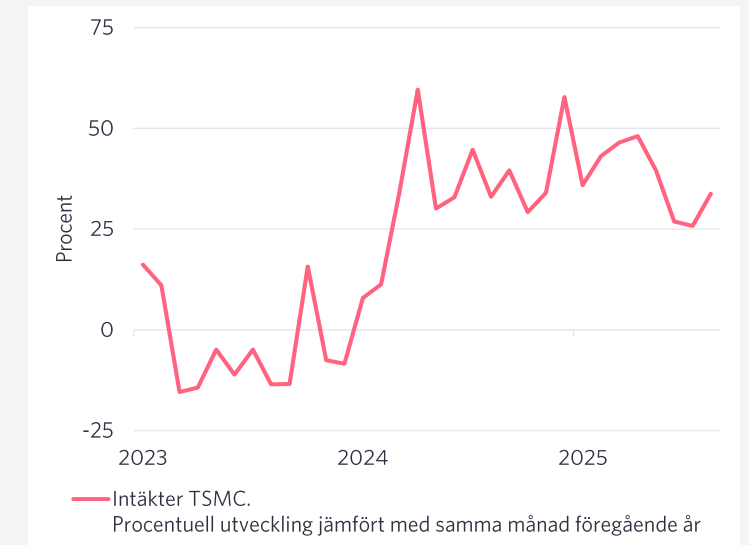
Hur utvecklas svensk inflation?



Svenska inflationssiffror publiceras på onsdag. Den senaste tiden har prisplaner sjunkit (se figur ovan) liksom många producentpriser. Kronan är starkare jämfört med i fjol och olje- och energipriser har hållit sig låga. Frågan är om det redan nu kan påverka inflationstakten? För KPIF respektive KPIF ex energi väntar sig analytiker 3,2 respektive 2,8 medan Riksbanken väntar sig 3,0 respektive 2,7. En lägre inflation än väntat kan tolkas positivt för svenska marknader och sektorer såsom fastigheter.

Onsdag

Fortsätter rallyt i IT och kommunikationstjänster?



I veckan får vi rapporter från bland annat Delta Airlines och PepsiCo. De senaste tre månaderna har dock aktiemarknaderna, i hög grad, drivits av sektorerna IT och kommunikation. Dessa sektorer bör påverkas marginellt av tullar och statliga nedstängningar. Vi får inga rapporter från några av de större bolagen i dessa sektorer. Chipstillverkaren TSMC kommer dock presentera september månads intäktsutveckling på torsdag. Denna kan ses som en indikator på efterfrågan på chips, datacenter och i förlängningen som en indikator på AI temat.

Torsdag

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Exklusive utdelning: Saab (1,00 SEK, andra delen av två om totalt 2,00 SEK) Övrigt börs: Börserna i Fastlandskina stängda
TISDAG	-	-	Övrigt börs: Hongkongbörsen stängd, börserna i Fastlandskina stängda
ONSDAG	Dustin	-	Övrigt börs: Börserna i Fastlandskina stängda
TORSDAG	Öresund	Delta Air Lines PepsiCo	Kapitalmarknadsdag: MTGkl 13.00 Exklusive utdelning: Kongsberg Gruppen (NOK 2,40), Tele2 (3,15 SEK, andra del av två om totalt 6,35 SEK)
FREDAG	Atrium Ljungberg Platzer	-	Exklusive utdelning: Faberge (Utdelning 0,50 SEK, del 3/4)

TISDAG**ONSDAG****TORSDAG****FREDAG**[illegible]

UTVECKLING

Aktiemarknad

Stockholmsbörsen tillhörde en av de starkaste börserna i världen under förra veckan.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	1,5	4	7	24	20	19
USA (S&PCOMP)	1,1	4	7	25	19	15
USA (Nasdaq)	1,3	6	11	38	28	19
Europa (STOXX 600)	2,9	4	5	12	14	16
Sverige (SIXRX)	3,1	4	4	12	3	8
Tyskland (DAX)	2,7	3	2	12	28	22
Frankrike (CAC40)	2,8	5	5	10	12	13
Storbritannien (FTSE100)	2,3	4	8	14	19	20
Japan (TOPIX)	-0,9	4	12	23	20	15
Tillväxtmarknader	3,7	9	12	27	20	31
Hongkong (Hang Seng)	3,9	7	13	22	27	40
Shanghai (CSI 300)	2,0	4	18	23	19	21
Indien (Sensex)	1,0	1	-2	7	0	5
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	-0,9	3	2	10	10	20
Världen (MSCI AC World USD)	1,7	5	8	24	20	20
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	2,9	10	14	47	32	23
Industri	1,8	4	6	23	19	20
Kommunikationstjänster	-1,2	2	12	34	33	26
Kraftförsörjning	1,9	6	7	11	12	19
Material	1,9	4	9	18	7	19
Dagligvaror	0,0	-2	-3	-2	1	4
Sällanköpsvaror	0,2	4	9	22	18	8
Fastigheter	0,5	2	2	7	1	8
Hälsovård	7,0	5	8	4	-2	6
Bank och Finans	0,3	2	4	17	27	19
Energi	-2,5	1	4	6	3	9

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	0,9	4	5	20	9	1
USA (S&PCOMP)	0,5	4	5	21	8	-2
USA (Nasdaq)	0,7	5	8	33	16	1
Europa (STOXX 600)	2,7	4	3	14	10	11
Sverige (SIXRX)	3,1	4	4	12	3	8
Tyskland (DAX)	2,5	3	0	15	24	18
Frankrike (CAC40)	2,6	5	2	12	8	9
Storbritannien (FTSE100)	2,2	3	5	13	11	9
Japan (TOPIX)	-0,2	3	8	17	8	4
Tillväxtmarknader	3,0	8	9	23	9	11
Hongkong (Hang Seng)	3,2	7	12	18	15	18
Shanghai (CSI 300)	1,6	4	16	22	6	5
Indien (Sensex)	0,3	-1	-8	0	-14	-14
Ryssland (RTS\$)	-0,6	-1	-2	-3	-9	-15
Brasilien (Bovespa)	-1,6	4	1	11	2	17
Världen (MSCI AC World)	1,1	4	5	20	9	2
Globala sektorer (MSCI)						
IT	2,4	9	11	43	20	6
Industri	1,4	4	3	20	9	6
Kommunikationstjänster	-1,7	2	9	30	21	8
Kraftförsörjning	1,4	5	4	9	3	4
Material	1,5	4	6	17	-2	6
Dagligvaror	-0,5	-3	-5	-4	-7	-9
Sällanköpsvaror	-0,2	4	6	18	8	-6
Fastigheter	0,0	1	-1	4	-8	-7
Hälsovård	6,5	5	5	2	-10	-7
Bank och Finans	-0,1	1	2	15	16	4
Energi	-3,0	1	1	3	-6	-5

Hälsovårdssektorn sticker ut med en rejäl uppgång under förra veckan.

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,92	1,95	1,86	1,67	2,15	1,70	2,06
Sverige 5 år	2,24	2,26	2,14	1,94	2,30	1,75	2,17
Sverige 10 år	2,67	2,68	2,55	2,26	2,60	1,98	2,36
USA 2 år	3,60	3,69	3,67	3,91	3,70	3,75	4,24
USA 5 år	3,72	3,75	3,68	3,92	3,74	3,63	4,38
USA 10 år	4,11	4,16	4,20	4,34	4,05	3,85	4,57
EMU 2 år	2,00	2,00	1,94	1,83	1,95	2,07	2,06
EMU 5 år	2,26	2,29	2,23	2,15	2,18	1,95	2,11
EMU 10 år	2,66	2,70	2,70	2,58	2,61	2,14	2,36
Japan 10 år	1,64	1,65	1,63	1,42	1,34	0,83	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)	17,00
RBI (Indien)	5,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	1,87

Det har varit relativt små rörelser på räntemarknaden de senaste dagarna.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	97,7	-0,4	-0,4	0,6	-4,3	-4,2	-9,9
EURUSD	1,17	0,4	0,7	-0,1	5,6	6,6	13,4
USDSEK	9,37	-0,6	-0,7	-2,1	-3,4	-9,2	-15,2
EURSEK	11,00	-0,2	0,0	-2,2	2,0	-3,3	-3,9
GBPSEK	12,62	-0,1	-0,4	-3,4	-1,1	-6,7	-8,8
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	-3,1
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	0,0	-0,1	-3,2	-2,8
USDJPY	147,5	-1,4	-0,5	1,6	1,4	0,5	-6,2
USDCNY	7,12	-0,2	-0,4	-0,6	-2,5	1,5	-2,5

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	371,8	-1,8	-0,8	0,9	0,7	7,4	4,2
Olja (Brent)	64,2	-8,5	-5,2	-6,7	-9,3	-16,4	-14,2
Olja (WTI)	61,7	-7,3	-4,2	-9,5	-8,6	-17,1	-14,9
Koppar	10 715,5	5,2	7,4	7,6	14,4	8,6	22,2
Zink	3 034,5	5,1	6,1	10,3	11,8	-2,9	1,9
Guld	3 880,3	2,8	8,9	16,6	24,7	46,3	47,8

Under söndagen beslutades att Opec+ ökar oljeproduktionen med 137 000 fat per dag i november. Oljepriset har den senaste tiden fallit då marknaden redan tagit höjd för beslutet.

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	
Globala aktier	
Räntor	
Alternativa	

RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	
Investment Grade	
High Yield	

Föregående betyg (11/04-25)

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

Disclaimer

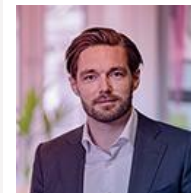
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

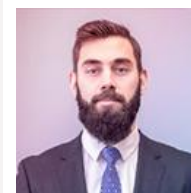
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



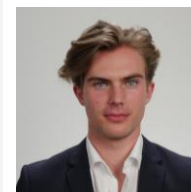
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER