

VECKOANALYSEN 07 SEPTEMBER-11 SEPTEMBER 2026

Energi går som en oljad blix

Under året har IT-sektorn haft en magnifik resa och har efter sommaren fått sällskap av hälsovård. De senaste veckorna har dock energi och material gått som oljade blixar och är de sektorer som avkastat bäst den senaste månaden. Huvudmotivet är förstås den intensifierade konflikten i mellanöstern som driver upp oljepriset.

Realräntor är nu på historiskt höga nivåer och riskerar att dämpa konjunkturen om de ligger kvar för länge. I veckan får vi inflationssiffror från Sverige och räntebesked från ECB. I fokus hamnar amerikanska inflationssiffror som kommer veckan innan det penningpolitiska mötet och har potential att avgöra om det blir en höjning eller ej.

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/>



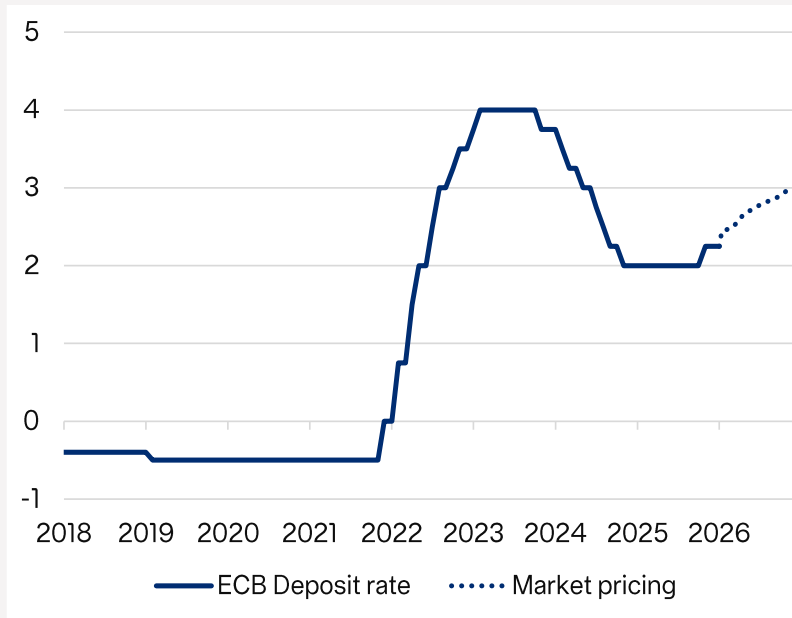
Det viktigaste för börsen just nu:

Oljepriset drar vissa sektorer



De senaste veckorna har åter konflikten i mellanöstern intensifierats. Konsekvenserna är många. Räntor har gått till allt högre nivåer och nya sektorer tar över taktpinnen såsom energi och material. Hur långt räntor och dessa aktiesektorer kan gå avgörs av oljepriset. Oljepriset måste således följas noga. Räntor kommer till alltmer attraktiva nivåer, men för ett större räntefall krävs nya förhandlingar mellan parterna i konflikten. Där verkar vi inte vara än.

Hur högt når styrräntor i Europa?



I veckan kommer ECB med ett nytt räntebesked. Marknaden prissätter en stor sannolikhet för en höjning från 2,25 procent till 2,50 procent, vilket skulle bli den andra höjningen i år i respons till konflikten i mellanöstern. Fokus kommer ligga på centralbankens kommunikation. Ligger fler höjningar i korten eller inte? Kommunikationen påverkar såväl räntemarknaden som europeisk konjunktur och börs.

Inflationen kan avgöra nästa räntebeslut för Fed



Vid ett symposium i Jackson Hole sa chefen för den amerikanska centralbanken, Warsh, att underliggande inflation måste röra sig mot målet, i tillräckligt snabb hastighet. Annars hade de jobb att göra. Detta kan tolkas som att räntehöjningar rycker närmare om inflationen inte svalnar. Denna vecka får vi inflationssiffror från USA bara några dagar innan nästa penningpolitiska möte. Ledamöter i Fed har antytt att siffran kan hinna inkorporeras i beslutet och därmed bli avgörande.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	-
TISDAG		Casey's General Stores GameStop	-
ONSDAG	-	Inditex (Zara) Chewy Sunbelt Rentals Gamma Communications AeroVironment	-
TORSDAG	-	Adobe Oracle Copart	-
FREDAG	-	Kroger	-

Makrohändelser

MÅNDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	Sweden: CPI (Y/Y) Aug (prel) 08.00	0,2%	0,5%
	Sweden: CPIF (Y/Y) Aug (prel) 08.00	0,7%	0,9%
	Sweden: budget balance Aug 08.00	-9,2b	-
	Sweden: CPIF ex-en. (Y/Y) Aug (prel) 08.00	0,6%	0,7%
	Sweden: SEB housing indicator 06.30	-	-
	Switzerland: FX reserves Aug 09.00	768,3b	-
	Eurozone: GDP (Y/Y) Q2 11.00	1,0%	1,0%
	Switzerland: unemployment Aug 09.00	3,0%	3,0%
	Japan: leading index Jul (prel) 07.00	116,5	118
TISDAG	Sweden: housing prices 06.00	-	-
	UK: BoE speaks in Parliament 15.15	-	-
	Japan: GDP ann. (Q/Q) Q2 (final) 01.50	1,1%	1,7%
	Japan: GDP (Q/Q) Q2 (final) 01.50	0,3%	0,4%
	Japan: current account Jul 01.50	-¥92,3b	¥2849,5b
	Japan: GDP deflator (Y/Y) Q2 (final) 01.50	2,6%	2,6%
	Australia: Westpac conf. (M/M) Sep 02.30	6,0%	-
	Australia: NAB bus. confidence Aug 03.30	-6	-
ONSDAG	Australia: NAB bus. conditions Aug 03.30	4	-
	Sweden: Riksbank's Seim speaks 18.00	-	-
	Eurozone: ECB's Nagel speaks 19.00	-	-
	US: MBA mortgage apps 13.00	0,8%	-
	Japan: money supply M2 (Y/Y) Aug 01.50	2,2%	-
	Japan: tool orders (Y/Y) Aug (prel) 08.00	50,4%	-
TORSDAG	Norway: PPI incl. oil (Y/Y) Aug 08.00	23,4%	-
	US: ADP weekly jobs 14.15	11,750k	-
	Sweden: industrial orders (Y/Y) Jul 08.00	29,9%	-
	Sweden: industry production (Y/Y) Jul 08.00	-1,5%	-
	Sweden: priv. production (Y/Y) Jul 08.00	1,8%	-
	Sweden: service production (Y/Y) Jul 08.00	3,0%	-
	Sweden: GDP indicator (Y/Y) Jul 08.00	2,4%	-
	Eurozone: ECB press conf. (Lagarde) 14.45	-	-
	US: initial jobless claims 14.30	206k	205k
	Eurozone: ECB refi rate 14.15	2,4%	2,6%
FREDAG	Germany: CPI (Y/Y) Aug 08.00	1,7%	-
	Norway: CPI (Y/Y) Aug 08.00	3,0%	3,2%
	Eurozone: ECB deposit rate 14.15	2,2%	2,5%
	US: wholesale inv. (M/M) Jul (final) 16.00	1,3%	1,3%
	Eurozone: ECB lending rate 14.15	2,6%	2,9%
	Switzerland: SNB's Schlegel speaks 11.15	-	-
	Eurozone: ECB's Lane speaks 19.00	-	-
	US: CPI (Y/Y) Aug 14.30	3,4%	3,4%
	US: michigan sentiment Sep (prel) 16.00	51,7	51
	Japan: PPI (Y/Y) Aug 01.50	7,2%	7,4%

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	0,1	0,4	2,8	12,2	21,0	13,9	Utvecklade marknader	0,1	0,7	5,2	17,1	22,0	18,2
USA (S&P 500 Index)	0,1	-0,1	2,1	13,0	20,1	13,7	USA (S&P 500 Index)	0,2	0,2	4,4	17,9	21,2	18,0
USA (Nasdaq)	0,4	-0,2	-1,1	16,6	22,9	14,5	USA (Nasdaq)	0,5	0,1	1,2	21,6	23,9	18,9
Europa (STOXX 600)	-0,8	-0,9	4,5	8,7	21,8	12,6	Europa (STOXX 600)	-0,8	0,3	6,8	13,1	22,7	15,7
Sverige (SIXRX)	-1,2	-0,8	4,6	8,4	21,2	12,1	Sverige (SIXRX)	-1,2	-0,8	4,6	8,4	21,2	12,1
Tyskland (DAX)	-2,0	-0,6	4,4	7,6	9,6	6,4	Tyskland (DAX)	-1,9	0,6	6,7	12,0	10,4	9,2
Frankrike (CAC40)	-1,5	-4,5	0,7	4,0	10,9	4,2	Frankrike (CAC40)	-1,4	-3,4	2,9	8,3	11,7	7,1
Storbritannien (FTSE100)	0,1	0,2	5,4	4,8	21,3	11,9	Storbritannien (FTSE100)	-0,3	1,1	8,4	10,5	23,2	16,7
Japan (TOPIX)	-1,0	3,6	4,0	14,3	36,3	21,8	Japan (TOPIX)	1,4	4,9	9,0	20,0	31,0	27,0
Tillväxtmarknader	0,3	4,7	-1,1	19,0	39,9	24,9	Tillväxtmarknader	0,4	5,1	1,1	24,1	41,1	29,7
Hongkong (Hang Seng)	0,5	-0,4	2,9	4,0	5,6	2,5	Hongkong (Hang Seng)	0,5	0,0	5,2	8,2	6,0	5,7
Shanghai (CSI300)	-1,3	-1,0	-6,2	0,3	6,6	-0,1	Shanghai (CSI300)	-1,1	0,0	-3,1	7,8	14,4	8,0
Indien (Sensex)	-1,0	-2,4	3,5	-2,5	-4,2	-9,4	Indien (Sensex)	0,1	-1,1	7,4	-0,8	-9,9	-10,5
Sydkorea (KOSPI)	-1,5	5,3	-22,5	32,2	111,7	60,1	Sydkorea (KOSPI)	0,2	12,0	-10,2	50,7	120,1	77,2
Taiwan (TAIEX)	0,5	7,5	3,1	43,8	96,0	63,1	Taiwan (TAIEX)	0,5	10,8	4,9	50,7	91,7	68,1
Brasilien (Bovespa)	5,4	4,1	8,7	-0,1	31,3	14,9	Brasilien (Bovespa)	7,2	4,1	10,0	5,8	41,3	27,7
Världen (USD)	0,1	0,9	2,3	13,0	23,0	15,1	Världen	0,2	1,2	4,7	17,9	24,0	19,5
Globala sektorer (USD)							Globala sektorer						
IT	0,5	1,8	-2,6	32,3	45,0	30,4	IT	0,8	2,8	0,3	38,7	46,2	35,8
Industri	-1,7	-3,9	-0,4	1,8	19,4	13,3	Industri	-1,3	-3,1	2,4	6,2	19,9	17,5
Kommunikationstjänster	-0,3	-3,5	-4,5	0,7	5,0	-0,7	Kommunikationstjänster	-0,1	-3,0	-2,1	5,1	5,6	3,1
Kraftförsörjning	0,1	-2,3	-1,1	-4,7	12,3	5,3	Kraftförsörjning	0,2	-1,7	1,3	-0,6	13,4	9,2
Material	-1,6	6,3	3,4	2,9	29,5	17,0	Material	-1,3	7,6	6,2	7,5	32,3	22,3
Dagligvaror	-0,7	-1,6	3,1	-2,3	5,5	6,4	Dagligvaror	-0,5	-1,0	5,6	1,9	6,5	10,5
Sällanköpsvaror	-2,1	-3,6	-1,3	1,3	-0,9	-3,5	Sällanköpsvaror	-1,8	-3,0	1,3	5,8	-0,4	0,1
Fastigheter	-1,3	-2,4	0,4	-1,1	6,3	6,8	Fastigheter	-1,0	-1,9	2,9	3,2	7,3	11,2
Hälsovård	0,0	4,6	11,1	7,2	20,0	8,5	Hälsovård	0,1	5,2	13,5	11,6	20,8	12,5
Bank och Finans	0,9	1,0	12,5	17,1	21,0	13,8	Bank och Finans	1,2	1,9	15,3	22,2	22,3	18,3
Energi	2,2	6,7	6,8	13,6	43,5	37,9	Energi	2,4	7,5	9,4	18,4	44,8	43,1

All indexutveckling är inklusive utdelningar

Stark utveckling för energi och material senaste månaden

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	2,52	2,48	2,36	2,33	1,99	1,87	2,10
Sverige 5 år	2,82	2,77	2,65	2,52	2,27	2,14	2,41
Sverige 10 år	3,09	3,07	2,98	2,87	2,63	2,53	2,77
USA 2 år	4,38	4,34	4,19	4,05	3,56	3,65	3,49
USA 5 år	4,54	4,48	4,33	4,19	3,68	3,63	3,70
USA 10 år	4,77	4,72	4,62	4,47	4,08	4,15	4,14
EMU 2 år	2,93	2,89	2,72	2,66	2,09	1,95	2,09
EMU 5 år	3,06	2,99	2,82	2,74	2,33	2,22	2,40
EMU 10 år	3,31	3,24	3,09	3,02	2,71	2,68	2,82
Japan 10 år	2,89	2,91	2,80	2,65	2,11	1,60	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	2,07
-----------	------

Räntor fortsätter glida upp

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	99,2	-0,5	-0,7	-0,2	0,4	0,8	0,9
EURUSD	1,16	0,0	0,8	-0,1	-0,2	-0,2	-1,1
USDSEK	9,57	0,1	0,3	2,3	4,3	0,9	3,8
EURSEK	11,12	0,0	1,1	2,2	4,1	0,7	2,7
GBPSEK	12,94	-0,4	0,8	2,8	5,5	1,5	4,3
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	156,1	-2,3	-0,9	-2,4	-0,6	5,0	-0,4
USDCNY	6,71	-0,1	-0,6	-1,0	-2,9	-6,0	-4,0

Råvaror (%)

Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026	
Råvaruindex	535,2	2,5	11,9	9,5	29,5	43,9	42,9
Olja (Brent)	95,6	6,9	20,5	0,4	17,3	42,6	57,1
Olja (WTI)	92,7	9,6	19,9	-4,3	24,3	45,3	61,9
Koppar	14 415,5	0,9	2,5	3,5	10,4	45,6	16,0
Zink	3 946,0	1,6	7,4	10,0	18,7	38,8	26,6
Guld	4 443,7	-2,6	8,8	-0,6	-13,7	25,3	2,8

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

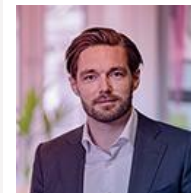
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

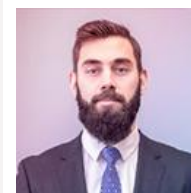
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



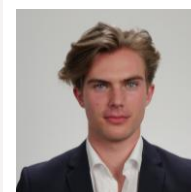
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER