

VECKOANALYSEN 8 DECEMBER - 12 DECEMBER 2025

Stockholmsbörsen visar styrka

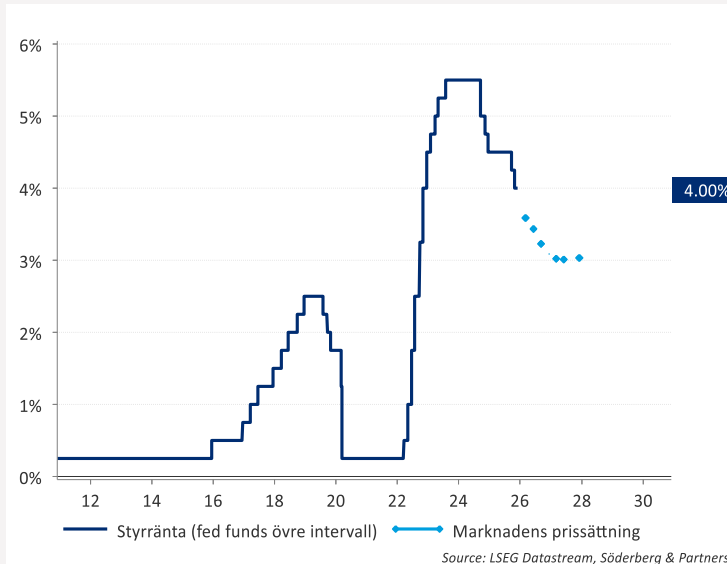
I veckan kommer det mesta att handla om onsdagens räntebesked från Fed, där de väntas sänka räntan med 25 punkter. Mer intressant är prognoserna för marknaden. Uppmärksamheten riktas även mot svensk konjunkturdata, som väntas bekräfta konjunkturåterhämtningen. Vi noterar dessutom att Stockholmsbörsen visar styrka och befinner sig i ett gynnsamt klimat.

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/>



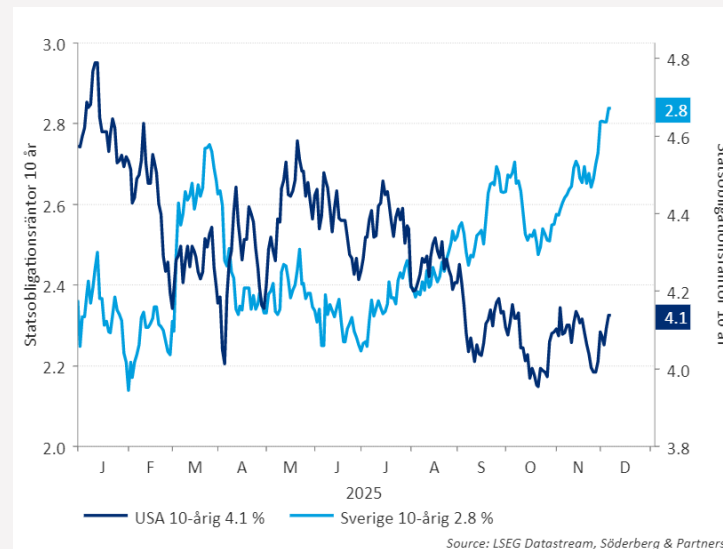
Det viktigaste för börsen just nu:

Prognoserna viktigare än väntad räntesänkning från Fed



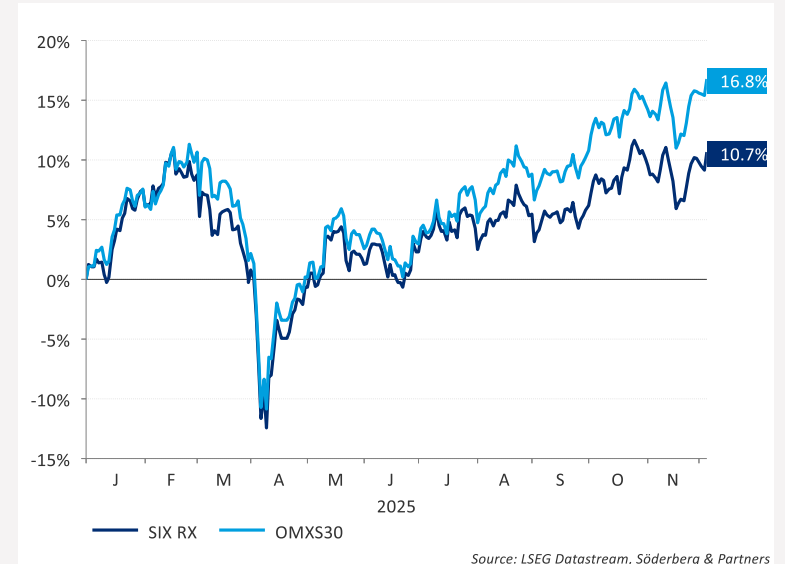
Den försenade amerikanska kärninflationen kom in något lägre än väntat för september. PCE-inflationen landade på 2,8 procent i årstakt, jämfört med väntade 2,9 procent, vilket kan varit spiken i kistan för veckans räntesänkning från Fed. Den senaste tidens jobbdatab har samtidigt gett ett blandat intryck. Å ena sidan antydde privata sysselsättningen för november (ADP) att det skapas färre jobb i ekonomin, å andra sidan är det färre arbetslösa enligt veckodata. Det gör Feds uppgift svår och de nya prognoserna extra intressanta.

Svensk makro i fokus under tunn vecka



Utöver Feds räntebesked ser det på förhand ut att vara relativt händelsefattig vecka. På makrokfronten släpps däremot en del svenska konjunkturbesked som kan bekräfta den fortsatta återhämtningen. BNP-indikatorn och hushållens konsumtion i oktober släpps på onsdag och arbetslösheten för november redovisas på fredag. Samtidigt publiceras detaljerna för den svenska novemberinflationen. Svenska räntor har stigit och marknaden bedömer nu att Riksbanken kommer höja styrräntan i närtid, något vi ställer oss tveksamma till.

Stockholmsbörsen visar styrka



Stockholmsbörsen fortsätter att visa tydlig styrka där signalerna om en vändning från konjunkturbotten blir allt fler. Förra veckans preliminära inflationssiffror visar dessutom en snabbare inbromsning i KPIF – ned till 2,3 procent i november från 3,1 procent i oktober – vilket ytterligare stärkt börshumöret. Förväntningar om att Fed närmar sig lättnader i penningpolitiken, kombinerat med europeiska stimulanspaket ger stöd åt riskapiten. I detta klimat ses rekylar fortsatt som köplägen, då både den globala konjunkturen och den svenska ekonomin utvecklas förhållandevis starkt.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Kapitalmarknadsdag: Surgical Science kl 14.00-16.30
TISDAG	Rusta	Thyssenkrupp	-
ONSDAG	Clas Ohlson	-	Kapitalmarknadsdag: Husqvarna kl 08.30-12.30, Storebrand ca kl 13.00-16.00
TORSDAG	-	-	Kapitalmarknadsdag: Inwido kl 09.00-12.00 Exklusive utdelning: Frontline (USD 0,19)
FREDAG	Sectra Svolder	-	-

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT		HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	Tyskland: industriproduktion okt (M/M) kl 08.00	1,3%	-0,4%	TORSDAG	Sverige: KPIF nov (Y/Y) (def) kl 08.00	3,1%	2,3%
TISDAG	USA: JOLTs lediga platser sep. kl 16.00	7,227M	7,2M	FREDAG	Tyskland: KPI nov (Y/Y) (def) kl 08.00	2,3%	2,3%
	USA: JOLTs lediga platser okt. kl 16.00	-	-		Sverige: arbetslöshet nov kl 08.00	8,9%	-
					UK: BNP okt (Y/Y) kl 08.00	1,1%	1,4%
					UK: industriproduktion okt (Y/Y) kl 08.00	-2,5%	-
ONSDAG	Kina: KPI nov (Y/Y) kl 02.30	0,2%	0,9%				
	Kina: PPI nov (Y/Y) kl 02.30	-2,1%	-2,1%				
	Danmark: KPI nov (Y/Y) kl 08.00	2,1%	-				
	Norge: KPI nov (Y/Y) kl 08.00	3,1%	-				
	Sverige: hushållskonsumtion okt (Y/Y) kl 08.00	3,3%	-				
	Sverige: industriproduktion okt (Y/Y) kl 08.00	13,5%	-				
	Sverige: fabriksorder okt (Y/Y) kl 08.00	7,2%	-				
	Kanada: BoC räntebesked kl 15.45	2,25%	2,25%				
	USA: Fed räntebesked kl 20.00	4%	3,75%				
	USA: Fed presskonferens kl 20.30	-	-				

UTVECKLING

Aktiemarknad

Höga avkastningstal trots ett år präglat av stor oro.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	0,5	2	6	14	17	21
USA (S&PCOMP)	0,4	1	6	16	15	18
USA (Nasdaq)	0,9	0	9	23	20	23
Europa (STOXX 600)	0,4	1	6	6	15	18
Sverige (SIXRX)	0,8	2	6	8	7	11
Tyskland (DAX)	0,8	0	2	-1	18	21
Frankrike (CAC40)	0,0	1	6	5	14	14
Storbritannien (FTSE100)	-0,5	-1	6	11	20	22
Japan (TOPIX)	-0,5	3	9	23	26	24
Tillväxtmarknader	1,4	0	9	19	29	32
Hongkong (Hang Seng)	1,2	1	3	11	38	35
Shanghai (CSI 300)	1,3	-1	3	21	20	20
Indien (Sensex)	0,0	3	6	6	6	11
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	-1,1	3	10	16	23	31
Världen (MSCI AC World USD)	0,6	1	6	15	18	22
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	1,6	-1	12	26	24	27
Industri	0,8	0	4	9	15	21
Kommunikationstjänster	0,6	5	7	24	34	34
Kraftförsörjning	-3,1	-1	7	10	16	21
Material	0,4	5	6	15	15	22
Dagligvaror	-1,3	2	-1	-1	3	6
Sällanköpsvaror	0,8	-1	3	13	8	8
Fastigheter	-1,3	0	-1	2	1	6
Hälsovård	-2,0	5	9	14	7	11
Bank och Finans	0,8	2	4	10	18	22
Energi	0,7	3	7	15	8	13

All indexutveckling är inklusive utdelningar

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

Trots den senaste tidens AI-oro är IT och Kommunikationstjänster de sektorer som utvecklats starkast i år.

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

Kronan har varit hyfsat stabil både mot dollarn och euron sedan ett antal månader tillbaka.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	2,14	2,06	1,96	1,83	1,84	1,81	2,06
Sverige 5 år	2,49	2,37	2,24	2,10	2,07	1,88	2,17
Sverige 10 år	2,84	2,73	2,59	2,48	2,25	2,04	2,36
USA 2 år	3,59	3,53	3,65	3,58	3,96	4,19	4,24
USA 5 år	3,71	3,60	3,76	3,58	3,99	4,09	4,38
USA 10 år	4,12	4,00	4,16	4,07	4,39	4,18	4,57
EMU 2 år	2,07	2,00	1,96	1,91	1,88	2,04	2,06
EMU 5 år	2,35	2,25	2,22	2,17	2,13	1,96	2,11
EMU 10 år	2,77	2,65	2,63	2,62	2,59	2,11	2,36
Japan 10 år	1,93	1,80	1,67	1,57	1,46	1,06	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)	5,25
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	1,92

Svenska räntor har stigit under året som helhet och under den senaste tiden.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	99,0	-0,5	-1,2	1,3	0,3	-6,4	-8,8
EURUSD	1,16	0,4	1,5	-0,8	1,7	10,2	12,5
USDSEK	9,40	-0,3	-1,8	0,4	-1,6	-13,5	-14,9
EURSEK	10,95	0,1	-0,4	-0,4	0,0	-4,7	-4,3
GBPSEK	12,55	0,4	0,5	-0,9	-3,4	-9,6	-9,3
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	-3,1
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	0,0	-0,9	-4,8	-2,8
USDJPY	155,3	-0,5	0,6	5,6	8,2	3,3	-1,2
USDCNY	7,07	-0,1	-0,8	-0,9	-1,6	-2,6	-3,1

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	382,5	1,6	1,5	3,8	4,6	11,4	7,2
Olja (Brent)	63,3	0,1	-0,4	-3,4	-3,2	-12,3	-15,3
Olja (WTI)	59,8	2,1	-1,0	-3,9	-6,6	-12,8	-17,4
Koppar	11 620,5	3,9	8,6	17,4	19,3	28,1	32,5
Zink	3 098,0	1,4	1,8	8,3	15,3	-0,7	4,0
Guld	4 205,4	0,1	5,7	17,3	24,9	59,2	60,2

Positiv konjunktursignal att kopparpriset stiger.

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

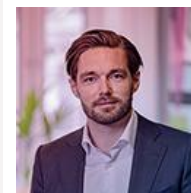
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

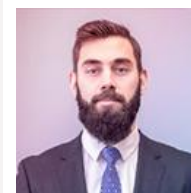
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



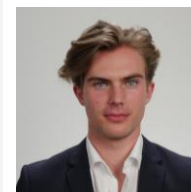
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER