Söderberg & Partners | Wealth Management

VECKOANALYSEN 9 - 13 NOVEMBER 2026

Techfall efter storsegern

Förra veckan var det mellanårsval i USA, och demokraterna tog hem en jordskredsseger. De vann med klar majoritet såväl representanthuset som senaten, och tog hem många viktiga guvernörsposter. Oddsen låg i deras favör redan innan valet, men det faktum att de vann så pass stort spädde på oron över hårdare reglering och mer besvärliga tillståndsprocesser för byggnationen av datacenter. Detta ledde till ett stort fall på aktiemarknaderna. I torsdags, två dagar efter valet, föll Nasdaq med över 5,5 procent och S&P 500 med nästan 4,4 procent, och börsens marknadsvärde minskade med närmare 3000 miljarder dollar. Vi bedömer att mycket pekar på att fallet var överdrivet, och marknaden studsade också upp under fredagen.

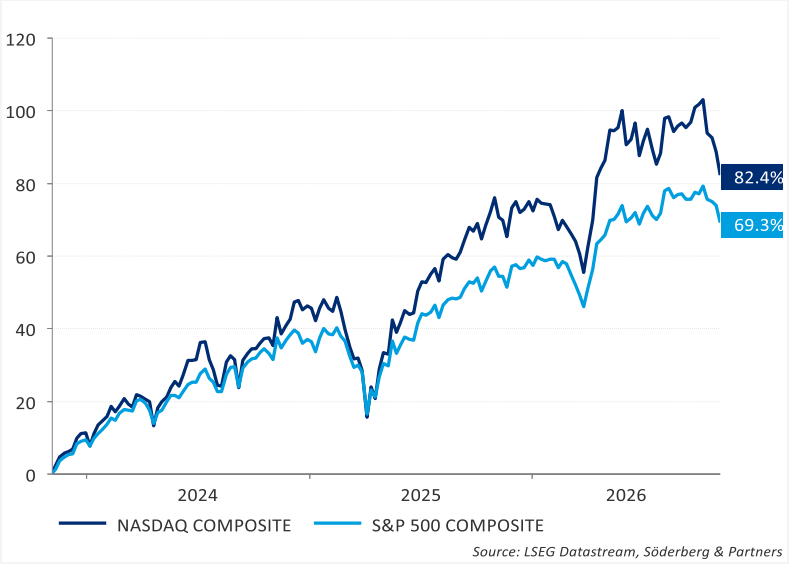
Fredagen bjöd även på en stark amerikansk arbetsmarknadsrapport, som spädde på oron för att Fed höjer räntan i december. Riksbanken å sin sida höjde styrräntan till 2 procent förra veckan. Denna vecka får vi ta del av amerikansk KPI och PPI, vilket kan ge mer klarhet i Feds väg framåt. Vi fortsätter även att följa efterdyningarna av valet, och får ta del av techbolaget CoreWeaves kvartalsrapport.

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

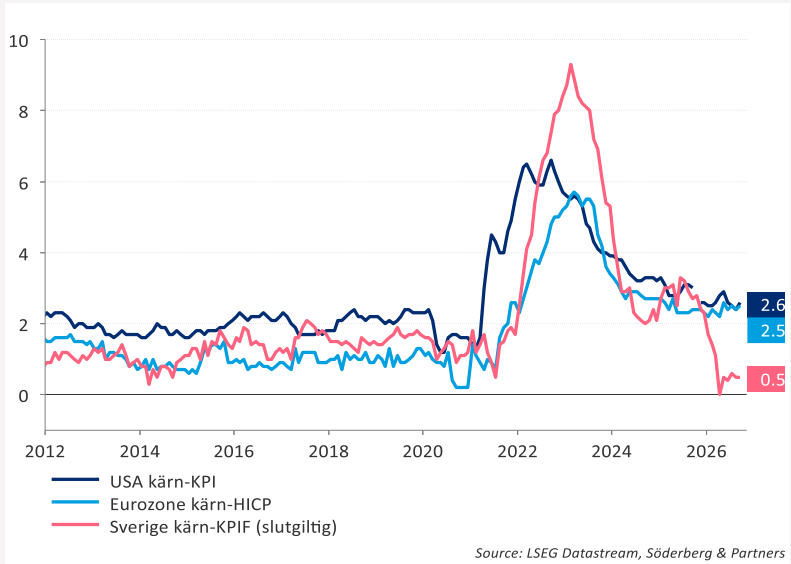
Det viktigaste för börsen just nu:

Fullt fokus på AI efter valet



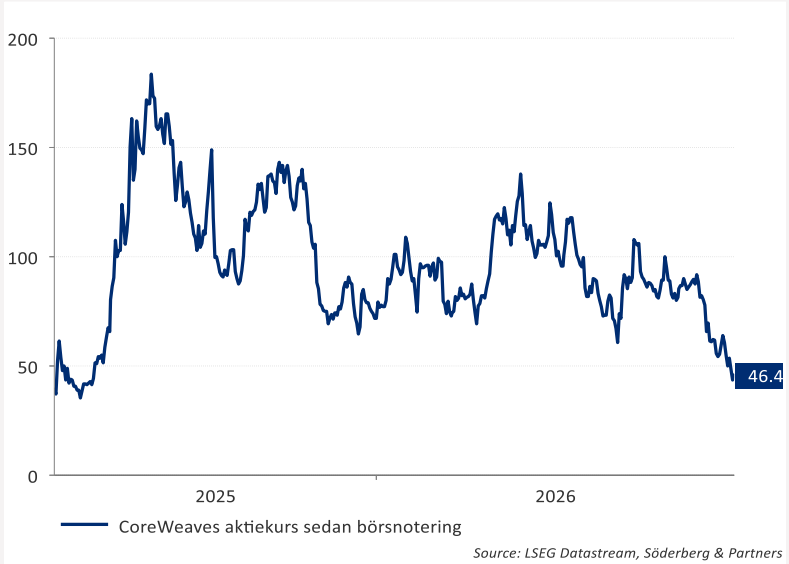
Demokraterna vann majoritet i såväl representanthuset som senaten, och vann dessutom guvernörsposten i många viktiga delstater, i förra veckans mellanårsval. Detta satte skräck i marknaden att många datacenter-projekt nu kommer stoppas. Det är osannolikt att man får igenom något stort stopp på nationellt plan då president Trump sannolikt kan utnyttja sitt veto mot detta, och då även demokratiska senatorer torde förstå behovet av att ligga steget före Kina i den viktiga AI-teknologin. Däremot finns risk att många projekt kan behöva omplaceras, inte minst då en demokrat vann guvernörsvalet i Texas, som åtminstone innan valet väntades vara hem för nästan 30 procent av nybyggnationen av datacenter. Vi fortsätter följa händelseutvecklingen noga.

Viktig inflationsstatistik i veckan



Förra veckans amerikanska arbetsmarknadsrapport blev betydligt starkare än väntat med 165 000 nya tjänster utanför jordbrukssektorn mot väntade 65 000. Detta stärker argumenten för en Fed-höjning den 9 december. Därför blir tisdagens amerikanska inflationsbesked i form av KPI en viktig siffra. Estimaten antyder att KPI steg från 3,7 procent i september till 3,9 procent i oktober, och att kärn-KPI steg från 2,6 till 2,8 procent. Skillnaden visar på hur hårt de höga oljepriserna slår. Även Sverige bjuder på inflationssiffror efter att vi fick de preliminära förra veckan. KPIF sjönk till 1,1 procent och KPIF ex energi till 0,1 procent i årstakt, långt under Riksbankens mål. Vanligtvis hade detta lett till en räntesänkning, inte en höjning som vi fick förra veckan. En oro för att det höga oljepriset ska resultera i att andra priser stiger är vad som låg bakom höjningen.

CoreWeave bekänner färg



På tisdag efter börsstängning öppnar CoreWeave, bolaget som stod i fokus för oktobers tech-turbulens, sina böcker. Bolaget är ett så kallat Neocloud, som enkelt förklarat lånar pengar för att köpa upp GPU:er (grafikprocessorer), köra dessa i datacenter, och hyra ut beräkningskapaciteten till högstbjudande. När räntan på en av deras obligationer nådde 15 procent skapade det oro i marknaden, och de AI-relaterade bolagen föll. Bolaget är ännu inte vinstdrivande, utan väntas leverera en förlust på omkring 1,16 dollar per aktie. På den ljusa sidan väntas deras omsättning växa med omkring 158 procent till omkring 3,5 miljarder dollar, och de har en orderstock på över 100 miljarder dollar, som de för närvarande försöker bygga ut kapacitet nog för att möta.

BÖRSKALENDER

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	Barrick Mining Take-Two Interactive AST SpaceMobile Lucid Group Occidental Petroleum Rocket Lab Trade Desk	-
TISDAG	Scandic Hotels Group Catena Media	D-Wave Quantum CoreWeave Rigetti Computing	ASSA Abloy ex utdelning Betsson ex utdelning
ONSDAG	Hansa Biopharma New Wave Group BICO Group Embracer Group Ferronordic	-	USA:s obligationsmarknad stängd (Veterans Day).
TORSDAG	Starbreeze AAC Clyde Space Karnov Group	Nebius Group Kraft Heinz Applied Materials Cisco Systems	Investor utdelning BTS Group utdelning Scandic Hotels Group utdelning Genova Property Group utdelning
FREDAG	Asmodee Dormy	-	Eastnine utdelning XANO Industri utdelning Attendo utdelning

MAKROEKONOMISK KALENDER

Makrohändelser

	HÄNDELSER	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	China: CPI (MoM)/(YoY) Oct 02:30	0.2%/0.9%	0.0%/0.8%
	China: PPI (YoY) Oct 02:30	5.0%	5.3%
	Germany: Trade Balance Sep 08:00	€19.5b	€19.6b
	Euro Zone: Sentix Index Nov 10:30	2.7	2.1
TISDAG	China: Exports (YoY) Oct	36.3%	33.0%
	Sweden: Production Value (YoY) Sep 08:00	5.8%	
	Norway: CPI/Core CPI (YoY) Oct 08:00	3.4%/3.0%	3.7%/2.8%
	USA: CPI (MoM)/(YoY) Oct 14:30	0.6%/3.7%	0.3%/n.a.
	USA: Core CPI (MoM)/(YoY) Oct 14:30	0.3%/2.6%	0.2%/2.8%
ONSDAG	Germany: CPI (MoM)/(YoY) Oct F 08:00	-0.2%/2.8%	-0.2%/2.8%
	Germany: HICP (MoM)/(YoY) Oct F 08:00	-0.1%/2.8%	-0.1%/2.8%
	Italy: Industrial Output (MoM) Sep 10:00	-1.3%	0.7%

	HÄNDELSER	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
TORSDAG	Japan: PPI (MoM)/(YoY) Oct 00:50	-0.3%/6.8%	0.3%/6.5%
	Sweden: CPI (YoY) Oct 08:00	0.9%	
	Sweden: CPIF (YoY) Oct 08:00	1.1%	
	Sweden: CPIF ex. Energy (YoY) Oct 08:00	0.1%	
	UK: GDP (QoQ)/(YoY) Q3 P 08:00	0.5%/1.4%	0.7%/1.9%
	UK: GDP (MoM) Sep 08:00	0.1%	-0.1%
	UK: Industrial Production (MoM) Sep 08:00	0.8%	-0.3%
	USA: Initial/Continuing Claims w/e 14:30	189k/1718k	195k
	USA: Existing Home Sales Oct 16:00	3.99m	3.86m
FREDAG	France: CPI EU Norm (MoM)/(YoY) Oct F 08:45	0.4%/3.8%	0.4%/3.8%
	Euro Zone: GDP (QoQ)/(YoY) Q3 Flash 11:00	0.4%/1.3%	0.4%/1.3%
	Euro Zone: Trade Balance Sep 11:00	-€6.8b	
	USA: PPI (MoM)/(YoY) Oct 14:30	1.3%/6.3%	0.4%/n.a.
	USA: Core PPI (MoM)/(YoY) Oct 14:30	0.7%/5.0%	0.3%/5.0%

UTVECKLING

Aktiemarknad

Nasdaq och Sydkorea har det kämpigt när AI-trenden möter motgångar.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	**-2,5**	**-4,8**	**-4,4**	**0,5**	**11,4**	**8,5**
USA (S&P 500 Index)	-2,7	-5,6	-4,1	0,7	11,1	8,8
USA (Nasdaq)	-3,4	-10,9	-6,6	-4,6	7,3	6,3
Europa (STOXX 600)	0,3	2,0	-1,1	5,4	17,7	12,6
Sverige (SIXRX)	0,4	0,8	-0,6	4,4	16,4	12,1
Tyskland (DAX)	0,0	1,5	-1,2	3,6	8,8	5,4
Frankrike (CAC40)	2,1	3,6	-6,1	-0,1	5,5	2,9
Storbritannien (FTSE100)	-0,5	1,4	-1,2	3,8	13,1	10,5
Japan (TOPIX)	-6,5	-11,4	-7,7	0,5	14,5	11,1
Tillväxtmarknader	**-4,1**	**-13,7**	**-8,9**	**-10,4**	**10,4**	**9,1**
Hongkong (Hang Seng)	5,1	1,0	-3,3	-4,4	-4,6	-1,7
Shanghai (CSI300)	1,7	-6,8	-12,3	-15,4	-11,6	-10,6
Indien (Sensex)	8,9	11,0	2,8	4,8	-1,8	-4,0
Sydkorea (KOSPI)	-11,7	-26,7	-19,1	-30,9	27,9	21,9
Taiwan (TAIEX)	-12,2	-20,3	-10,3	-2,2	44,8	39,3
Brasilien (Bovespa)	0,3	-18,1	-4,0	-10,2	9,9	4,6
Världen (USD)	**-2,7**	**-5,9**	**-4,9**	**-0,9**	**11,3**	**8,5**
Globala sektorer (USD)						
IT	-8,2	-18,0	-10,5	-3,2	14,7	14,9
Industri	-2,7	-6,2	-10,6	-8,9	6,7	5,1
Kommunikationstjänster	2,2	-11,7	-10,3	-16,1	-6,8	-9,8
Kraftförsörjning	0,4	4,6	1,3	-2,4	6,6	8,0
Material	1,9	-2,2	-2,7	-3,3	19,2	9,6
Dagligvaror	1,3	10,6	6,6	8,3	17,7	15,6
Sällanköpsvaror	3,1	3,2	-2,6	-2,3	-3,1	-2,9
Fastigheter	2,3	6,6	-0,8	-1,6	8,4	8,0
Hälsovård	-0,1	10,1	10,7	22,1	22,9	16,4
Bank och Finans	1,0	1,7	-2,3	9,5	16,1	10,2
Energi	-10,0	-2,3	5,6	6,7	37,8	35,6

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	**-2,0**	**-5,8**	**-0,4**	**7,7**	**14,8**	**16,3**
USA (S&P 500 Index)	-2,2	-6,6	-0,1	8,0	14,5	16,6
USA (Nasdaq)	-2,9	-11,9	-2,7	2,3	10,6	13,9
Europa (STOXX 600)	0,6	-0,1	-0,6	7,2	17,2	14,5
Sverige (SIXRX)	0,4	0,8	-0,6	4,4	16,4	12,1
Tyskland (DAX)	0,4	-0,6	-0,6	5,3	8,3	7,2
Frankrike (CAC40)	2,5	1,5	-5,5	1,5	5,0	4,6
Storbritannien (FTSE100)	-0,2	1,0	2,1	9,3	18,8	17,6
Japan (TOPIX)	-6,5	-12,4	-4,0	6,5	14,1	17,9
Tillväxtmarknader	**-3,6**	**-14,6**	**-5,1**	**-3,9**	**13,7**	**17,0**
Hongkong (Hang Seng)	5,7	0,1	0,7	2,5	-2,5	4,6
Shanghai (CSI300)	2,0	-7,2	-7,6	-7,3	-2,7	0,4
Indien (Sensex)	10,6	12,8	8,5	13,3	-4,4	-1,5
Sydkorea (KOSPI)	-12,8	-28,2	-11,6	-20,6	40,7	38,6
Taiwan (TAIEX)	-12,1	-23,3	-8,0	0,9	41,2	43,4
Brasilien (Bovespa)	-0,4	-26,6	-7,4	-13,8	10,4	11,8
Världen	**-2,2**	**-6,9**	**-1,0**	**6,3**	**14,7**	**16,3**
Globala sektorer						
IT	-7,9	-19,1	-6,8	3,5	17,8	22,8
Industri	-2,4	-7,3	-7,5	-3,6	9,1	11,3
Kommunikationstjänster	2,6	-12,6	-6,7	-10,3	-4,3	-3,7
Kraftförsörjning	0,8	3,1	4,3	2,7	8,9	14,1
Material	2,0	-3,4	0,3	1,4	23,0	16,2
Dagligvaror	1,7	9,5	10,4	14,6	21,0	22,8
Sällanköpsvaror	3,6	2,1	1,2	4,1	-0,7	3,4
Fastigheter	2,7	5,4	2,9	4,8	11,6	15,4
Hälsovård	0,4	9,1	14,8	29,6	26,2	23,8
Bank och Finans	1,3	0,5	1,0	15,5	19,1	16,7
Energi	-9,8	-3,4	9,3	12,8	41,7	43,9

All indexutveckling är inklusive utdelningar

Trots en mycket turbulent period för IT-sektorn har den fortfarande presterat bättre än världsindex i år.

På tre månaders sikt är Hälsovård den bäst presterande sektorn, och den gör sitt jobb som krockkudde under de perioder då AI-bolagen har det kämpigt.

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

Små valutarörelser givet övriga marknadsrörelser.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Sverige 2 år	2,61	2,72	2,70	2,43	2,23	1,99	2,10
Sverige 5 år	2,77	2,95	2,97	2,71	2,43	2,27	2,41
Sverige 10 år	2,97	3,12	3,19	3,00	2,71	2,60	2,77
USA 2 år	4,53	4,58	4,81	4,24	3,85	3,59	3,49
USA 5 år	4,65	4,70	5,04	4,38	4,00	3,69	3,70
USA 10 år	4,86	4,90	5,28	4,67	4,35	4,09	4,14
USA 30 år	5,26	5,29	5,65	5,21	4,94	4,68	4,84
EMU 2 år	2,98	3,02	3,08	2,74	2,51	1,95	2,09
EMU 5 år	3,06	3,11	3,23	2,84	2,66	2,21	2,40
EMU 10 år	3,23	3,29	3,46	3,10	2,96	2,62	2,82
Japan 10 år	2,68	2,77	3,07	2,72	2,50	1,68	2,04

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	2,00
FED (USA)	4,00
ECB (Eurozonen)	2,65
BOE (Storbritannien)	4,00
BOJ (Japan)	1,25
BCB (Brasilien)	13,75
BOR (Ryssland)	14,00
RBI (Indien)	5,50
PBOC (Kina)	4,35

Riksbanken höjde styrräntan till 2,0 procent.

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,19

Valutor

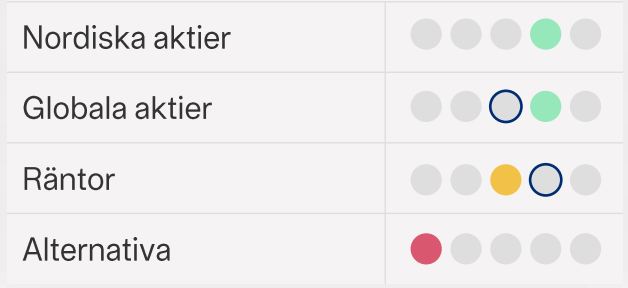
Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	102,3	0,4	0,5	2,4	4,4	2,6	4,0
EURUSD	1,11	-0,2	-1,0	-3,4	-5,2	-3,4	-5,1
USDSEK	9,88	0,5	-1,0	4,1	7,2	3,1	7,2
EURSEK	11,01	0,3	-2,0	0,6	1,7	-0,4	1,7
GBPSEK	13,20	0,2	-0,4	3,3	5,3	5,1	6,5
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	0,0
NOKSEK	0,96	2,0	0,0	-4,8	-5,1	-10,4	-12,7
USDJPY	158,3	0,5	0,1	0,0	1,3	3,4	1,0
USDCNY	6,67	0,2	-0,5	-1,2	-2,1	-6,3	-4,5

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Råvaruindex	504,9	-5,0	-5,4	4,5	2,5	34,6	34,8
Olja (Brent)	98,4	-16,4	-2,3	19,2	-3,1	55,0	61,6
Olja (WTI)	94,4	-12,3	4,1	19,6	-4,4	56,7	64,8
Koppar	13 768,0	-2,7	-4,5	-2,4	2,8	28,9	10,8
Zink	3 711,0	-3,4	-1,5	-1,4	9,2	21,8	19,0
Guld	4 063,6	4,3	-2,4	-4,7	-13,5	2,1	-6,0

TAKTISK ALLOKERING 3-12 MÅNADER

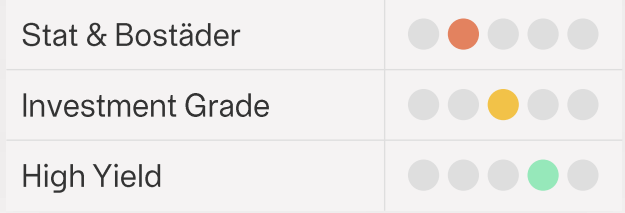
Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG

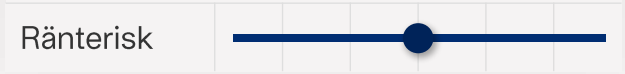


Föregående betyg (24/2-2026)

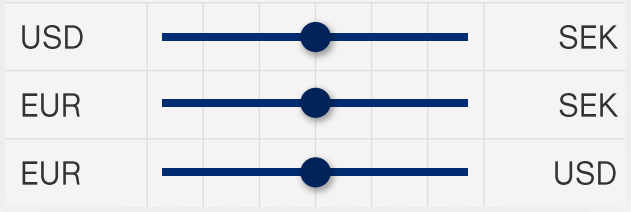
RÄNTOR – ALLOKERING



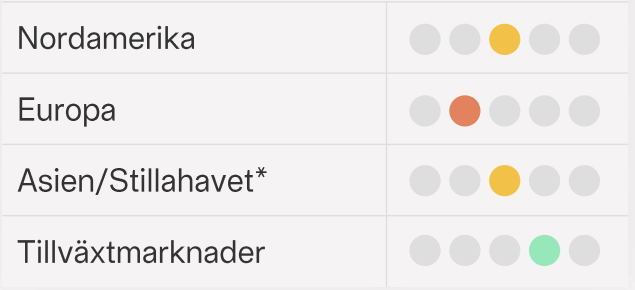
RÄNTOR – EXPONERING



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