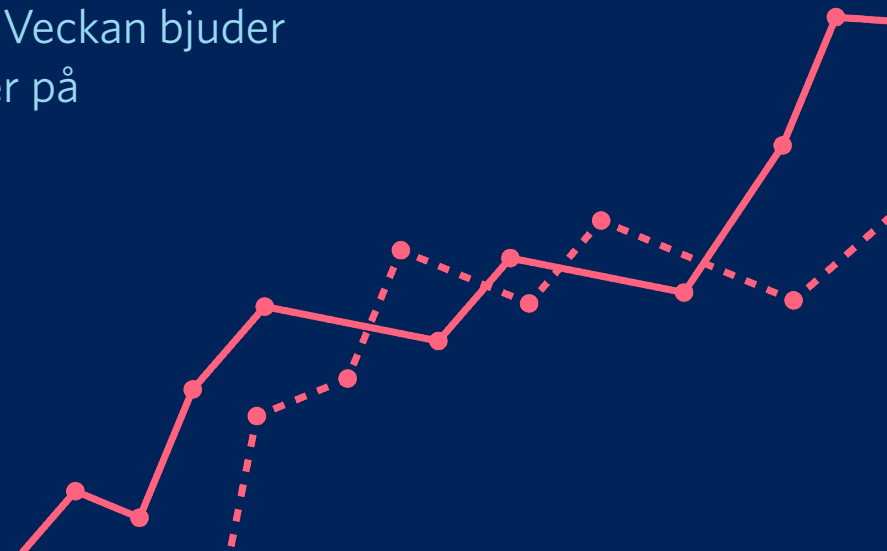


VECKOANALYSEN 19-23 MAJ

Kraftig börsuppgång

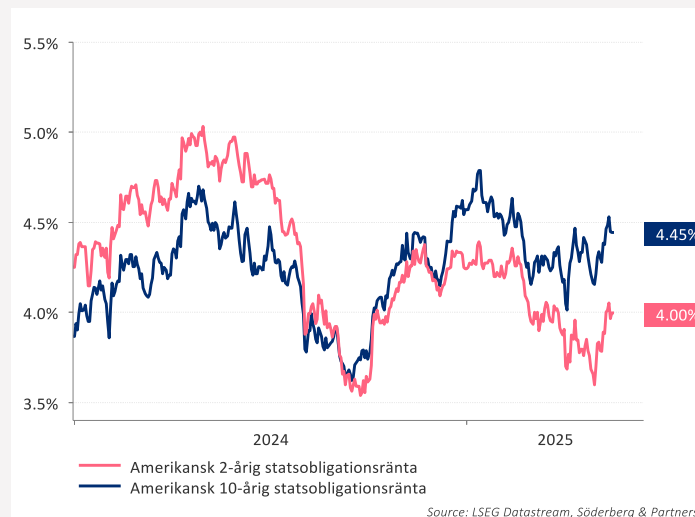
Räntemarknaden står i fokus efter Moody's nedgradering av USA:s kreditbetyg. Samtidigt riktas blickarna mot G7-mötet i Banff, där marknaden söker svar på om världens ledare tar signalerna om skuldproblematiken på allvar. Det har varit en kraftig börsuppgång sedan aprilbotten, vilket öppnar för en rimlig andhämtningspaus på kort sikt. Veckan bjuder också på viktiga företagsundersökningar som ger ny inblick i hur företagen ser på konjunkturer.

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/>



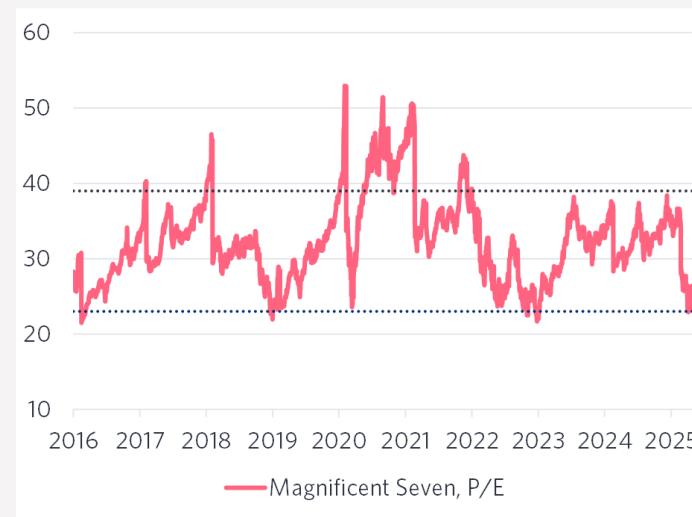
Det viktigaste för börsen just nu:

Fokus på ränteutvecklingen efter USA:s sänkta kreditbetyg



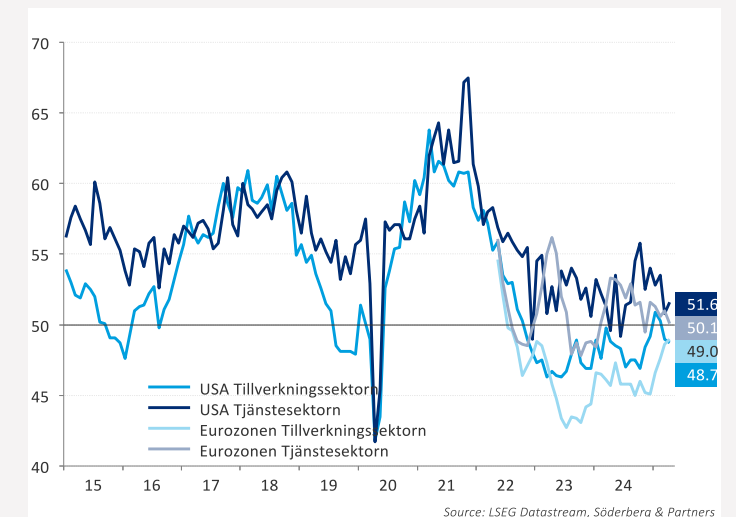
Räntemarknaden väntas fortsatt stå i fokus, samtidigt som pressen ökar på kongressen att uppvisa finanspolitisk disciplin efter att Moody's nedgraderat USA:s kreditbetyg från AAA till AA1. Kreditvärderingsinstitutet motiverar beslutet med den snabbt växande statsskulden och avsaknaden av trovärdiga åtgärder för att minska underskotten. Det blir intressant om detta kommer bemötas när G7-ländernas finansministrar och centralbankschefer möts i den kanadensiska bergsstad Banff.

Rimlig andhämtningspaus efter stark börsuppgång



S&P 500 har stigit med 19 % från aprilbotten och handlas nu återigen positivt i år, men spridningen inom indexet har varit stor. Magnificent 7 har återhämtat sig med 28 %, men är fortfarande ned 5 % i år. I kontrast har övriga bolag i indexet, S&P 493, haft en avkastning på 4 % i år. Allt i lokal valuta. P/E-talet för Magnificent 7 ligger nu nära botten av det historiska spannet och vi bedömer att bolagen har förutsättningar att överträffa S&P 493 även 2025, men i mindre omfattning än de senaste åren. Efter den kraftiga börsuppgången efter nedtrappningen mellan USA och Kina kan dock en andhämtningspaus vara rimlig på kort sikt.

Viktig data över företagens syn på framtiden presenteras i veckan



I veckan publiceras flera viktiga undersökningar över hur företag ser på det ekonomiska läget. Bland annat kommer inköpschefsindex för industrin, som blir intressant att följa då både Tysklands och Frankrikes siffror förbättrats under året och nu ligger strax under 50 – gränsen mellan tillväxt och tillbakagång. I Tyskland släpps även företagsklimatindex IFO, som stigit varje månad sedan december. I Storbritannien är industristämningen svagare, men fokus ligger på hur företagen tagit emot handelsavtalet med USA från tidigare i maj.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Star Vault TCECUR	Bakkafrost	Övrigt börs: Torontobörsen stängd
TISDAG	Maha Energy Cinclus Pharma Lagercrantz	The Home Depot Inc Palo Alto Networks	Stämmor: Billerud Kapitalmarknadsdag: Sandvik Exklusive utdelning: Autoliv (0,70 USD)
ONSDAG	Bioarctic Asmodee Isofol Medical	Medtronic Snowflake Inc Zoom Communications Inc	Stämmor: Millicom Exklusive utdelning: Atea (NOK 3,50), Billerud (3,50 SEK)
TORSDAG	Embracer	-	Stämmor: Bioarctic, Cinclus Pharma, Sinch Kapitalmarknadsdag: Ctek ca kl 13.30 - 16.30 Exklusive utdelning: Telenor (NOK 5,00), DNO (NOK 0,3125)
FREDAG	Doro	-	Stämmor: Mildef, Truecaller Exklusive utdelning: Cibus (0,07 EUR, del 2/12 av totalt 0,90 EUR)

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Kina: husprisindex april (Y/Y) kl 03.30	-4,5%	-
Kina: industriproduktion april (Y/Y) kl 04.00	7,7%	5,7%

UTVECKLING

Aktiemarknad

Mycket stark återhämtning på världens börser med USA i spetsen. Tekniktunga Nasdaq steg med hela 8% under veckan.

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

All indexutveckling är inklusive utdelningar

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

Hälsovårdssektorn pressas efter att Trump planerar sänka läkemedelspriserna.

Räntor, valutor & råvaror

Dollarn fortsätter att ta tillbaka förlorad mark samtidigt som den svenska kronan försvagas.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,93	1,85	1,82	1,97	1,82	2,68	2,06
Sverige 5 år	2,04	1,97	1,98	2,11	1,96	2,32	2,17
Sverige 10 år	2,37	2,34	2,34	2,30	2,11	2,31	2,36
USA 2 år	4,02	3,90	3,78	4,28	4,33	4,79	4,24
USA 5 år	4,07	3,99	3,91	4,34	4,32	4,42	4,38
USA 10 år	4,44	4,37	4,28	4,48	4,45	4,39	4,57
EMU 2 år	1,84	1,78	1,79	2,13	2,15	3,08	2,06
EMU 5 år	2,11	2,05	2,02	2,19	2,14	2,52	2,11
EMU 10 år	2,59	2,55	2,47	2,40	2,35	2,42	2,36
Japan 10 år	1,45	1,36	1,27	1,34	1,07	0,92	1,08

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	2,25
FED (USA)	4,50
ECB (Eurozonen)	2,40
BOE (Storbritannien)	4,25
BOJ (Japan)	0,50
BCB (Brasilien)	14,75
BOR (Ryssland)	21,00
RBI (Indien)	6,00
PBOC (Kina)	4,35

Minskad recessionsoro i USA har fått marknaden att prisa in cirka 2 räntesänkningar från Fed. Det kan jämföras med de 5 när osäkerheten var som störst i april.

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,33

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	101,1	0,8	1,7	-5,3	-5,2	-3,2	-6,8
EURUSD	1,12	-1,0	-2,0	6,2	5,9	2,6	7,7
USDSEK	9,79	0,9	0,1	-8,5	-11,0	-8,6	-11,4
EURSEK	10,92	-0,1	-1,9	-2,9	-5,8	-6,2	-4,6
GBPSEK	12,98	0,6	0,2	-3,8	-6,5	-4,3	-6,2
DKKSEK	1,46	-0,2	-2,6	-3,0	-6,1	-6,2	-5,0
NOKSEK	0,93	0,3	1,1	-3,0	-5,2	-6,5	-3,5
USDJPY	146,0	0,6	2,4	-4,1	-5,8	-6,0	-7,1
USDCNY	7,20	-0,6	-1,5	-0,8	-0,4	-0,2	-1,3

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	361,8	0,4	1,5	-4,1	8,2	7,0	1,4
Olja (Brent)	64,6	1,0	-1,9	-13,9	-10,5	-22,2	-13,6
Olja (WTI)	63,0	1,1	0,2	-11,3	-6,4	-22,0	-13,0
Koppar	9 447,5	0,0	2,7	-0,3	4,9	-9,4	7,8
Zink	2 691,5	1,4	4,2	-5,3	-8,7	-9,1	-9,6
Guld	3 177,4	-4,9	-4,0	9,6	23,5	33,6	21,0

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.

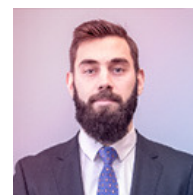
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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