

VECKOANALYSEN 12 MAJ - 16 MAJ

Tullarnas effekter börjar kristalliseras

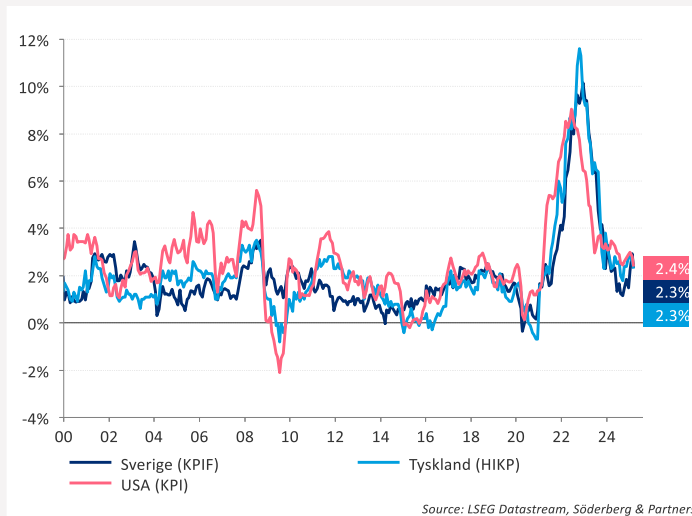
Denna vecka riktas blickarna mot den amerikanska detaljhandeln, då vi får detaljhandelsstatistik för april samt att detaljhandelsjätten Walmart släpper kvartalsrapport. Dessutom ligger fokus på den amerikanska inflationen. Den stora frågan kommer vara om tullpaketen som infördes under april har resulterat i marginalpress för bolagen eller ökade priser för konsumenter.

Lyssna även på podcasten Veckoplanen 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/>



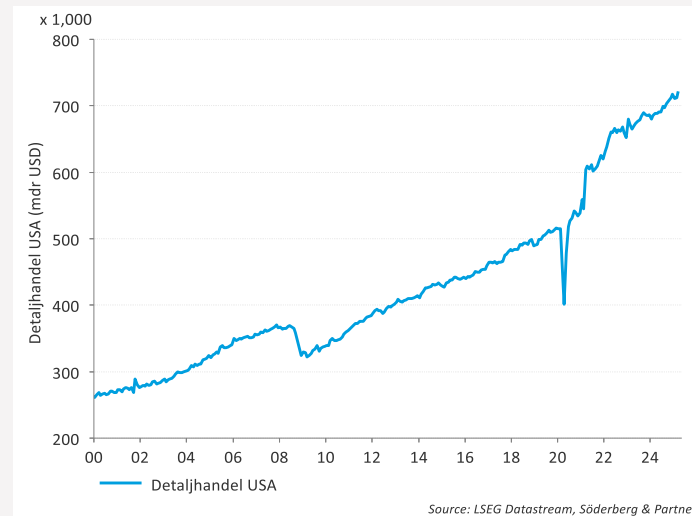
Det viktigaste för börsen just nu:

Inflationsstatistik i centralbanksbeskedens spår



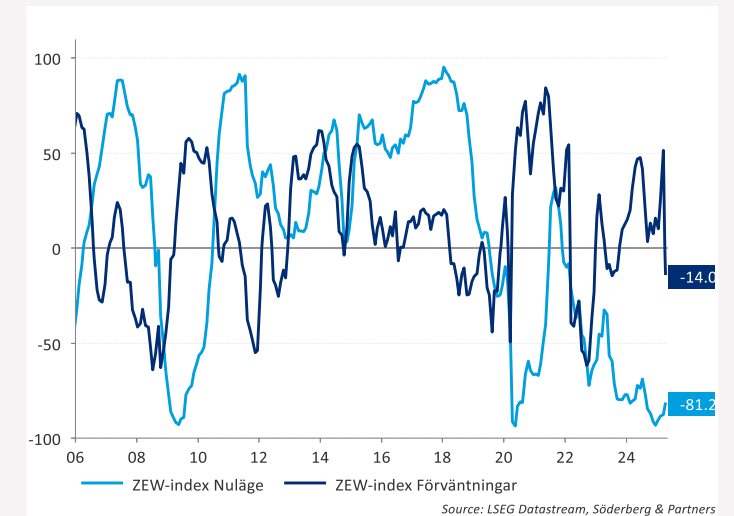
Förra veckan kom flera centralbanksbesked, där både Riksbanken och Fed lämnade räntan oförändrad. Feds ordförande Powell uttryckte en avvaktande hållning, då tullarnas påverkan på ekonomin hittills varit blygsam. Samtidigt framhöll han den negativa effekt tullarna kan få på inflation och arbetslöshet framöver. Riksbanken uttryckte en liknande syn. I spåren av detta får vi under veckan ta del av inflationsstatistik från många håll i världen. Väntat är att amerikansk KPI ligger kvar på 2,4 procent, men man vill inte se en ökning i tullarnas spår.

Fokus på detaljhandeln och tullar när Walmart rapporterar



Rapportsäsongen lider mot sitt slut, men än finns insikter att hämta. I veckan rapporterar Walmart, vars VD var en av dem som öppet kritiserade Trumps tullar och deras möjliga påverkan på leveranskedjor och tomma butikshyllor. Walmart och andra detaljhandelsjättar har skrotat sina Q1-prognoser. På torsdag presenteras även amerikansk detaljhandelsförsäljning för april. Bägge blir intressanta då detaljhandeln, en priselastisk sektor som försöker hålla nere priser för att inte föra över tulleffekten på konsumenter, är en av dem där tullarna fått tydligast genomslag.

Spännande tysk sentimentsdata efter förra veckans politiska turbulens



I Tyskland får vi i veckan ta del av sentimentsdata i form av ZEW. Månadens mätning blir extra intressant att följa då april utfall kraftigt understeg förväntningarna och utgjorde det brantaste fallet sedan Rysslands invasion av Ukraina. Sedan förra mätningen har Friedrich Merz tillsatts som ny förbundskansler, efter att den tidigare koalitionen mellan SPD, De gröna och FDP skakades av interna konflikter vilket ledde fram till ett nyval. En svag siffra i maj skulle kunna reflektera en tilltagande oro för regeringsdugligheten i Europas största ekonomi.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER		UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-		-	Stämmor: Gränges, Kinnevik Exklusive utdelning: Norsk Hydro (NOK 2,25)
TISDAG	ACQ Bure Cantargia Norva 24 SBB Coinshares Kabe	Moberg Pharma Starbreeze	-	Stämmor: Aker BP, Lindab, Tele2, Viaplay Exklusive utdelning: Gränges (1,60 SEK, första del av två om totalt 3,20)
ONSDAG	Eolus Vind Karnov Ework Garo Precise		Cisco Sony Tencent	Stämmor: Equinor, Munters, Paradox, Stillfront Exklusive utdelning: Lindab (2,70 SEK, första del av totalt 5,40 SEK), Subsea 7 (NOK 6,5), Tele2 (3,20 SEK, första del av två om totalt 6,35 SEK)
TORSDAG	Camurus Meko Rottneros Nibe Oncopeptides Wise Group Addtech	Arctic Paper Björn Borg Bure Ferronordic Pierce Stenhus Fastigheter	Alibaba Group Walmart Applied Materials	Stämmor: MTG, Nibe, Starbreeze Kapitalmarknadsdag: Fractal kl 13.00-16.00, Storytel ca kl 14.00-16.30 Exklusive utdelning: Equinor (USD 0,37), Munters (0,80 SEK, första del av två om totalt 1,60 SEK), Paradox (2,0 SEK + extra 3 SEK)
FREDAG	Synsam Ascelia Pharma BTS		-	Exklusive utdelning: Nibe (0,30 SEK)

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG			
TISDAG	UK: arbetslöshet mars kl 08.00	4,4%	4,5%
	Tyskland: ZEW ekonomiskt sentiment maj kl 11.00	-14	5
	USA: KPI april (Y/Y) kl 14.30	2,4%	2,4%
ONSDAG	Japan: PPI april (Y/Y) kl 01.50	4,2%	4%
	Sverige: KPIF april (Y/Y) (def) kl 08.00	2,3%	2,3%
	Sverige: protokoll från penningpol. mötet kl 09.30	-	-

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
TORSDAG	Tyskland: grossistpriser april (Y/Y) kl 08.00	1,3%	-
	UK: BNP tillväxt Q1 (Y/Y) (prel) kl 08.00	1,5%	1,2%
	UK: industriproduktion mars (Y/Y) kl 08.00	0,1%	-0,7%
	Eurozonen: industriproduktion mars (Y/Y) kl 11.00	1,2%	2,1%
	USA: PPI april (Y/Y) kl 14.30	2,7%	-
FREDAG	USA: detaljhandelsförsäljning april (Y/Y) kl 14.30	4,9%	-
	USA: NAHB husmarknadsindex maj kl 16.00	40	41
	Japan: BNP prisindex Q1 (Y/Y) (prel) kl 01.50	2,9%	3,2%
	Frankrike: arbetslöshet Q1 kl 07.30	7,3%	7,4%
	USA: bygglov april (prel) kl 14.30	1,467M	1,450M
	USA: byggstarter april kl 14.30	1,324M	1,36M
	USA: Michigan kons. sentiment maj (prel) kl 16.00	52,2	53

UTVECKLING

Aktiemarknad

Framsteg i handelsförhandlingar mellan USA och deras asiatiska handelspartners
bidrog till börsuppgångar i Japan och Kina

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

All indexutveckling är inklusive utdelningar

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

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

Att dollarn vände upp mot kronan är positivt för svenska investerare

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,85	1,90	1,80	1,95	1,86	2,70	2,06
Sverige 5 år	1,97	2,04	2,01	2,07	2,00	2,35	2,17
Sverige 10 år	2,34	2,38	2,43	2,23	2,17	2,40	2,36
USA 2 år	3,90	3,85	3,87	4,31	4,27	4,81	4,24
USA 5 år	3,99	3,91	4,01	4,35	4,19	4,48	4,38
USA 10 år	4,37	4,31	4,31	4,49	4,30	4,47	4,57
EMU 2 år	1,78	1,76	1,76	2,08	2,21	3,10	2,06
EMU 5 år	2,05	2,03	2,05	2,14	2,18	2,56	2,11
EMU 10 år	2,55	2,52	2,54	2,35	2,36	2,48	2,36
Japan 10 år	1,36	1,24	1,25	1,30	1,00	0,90	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

Oförändrad styrränta från Riksbanken och Fed efter veckans räntebesked

Övrigt Idag

Stibor 3M	2,31
-----------	------

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	100,3	0,3	-2,5	-7,1	-4,4	-4,6	-7,5
EURUSD	1,13	-0,9	2,1	8,9	4,8	4,6	8,8
USDSEK	9,69	1,0	-3,5	-11,2	-10,4	-10,7	-12,3
EURSEK	10,92	0,1	-1,5	-3,3	-6,0	-6,6	-4,5
GBPSEK	12,90	0,9	0,7	-4,9	-7,8	-5,0	-6,8
DKKSEK	1,46	-0,7	-1,0	-3,6	-5,7	-6,7	-4,8
NOKSEK	0,93	-0,1	2,1	-4,0	-5,2	-6,3	-3,7
USDJPY	145,0	0,7	0,2	-4,2	-4,9	-6,8	-7,7
USDCNY	7,25	-0,2	-1,4	-0,6	1,1	0,3	-0,7

Råvaror (%) Kurs 5 dag 1 mån 3 mån 6 mån 1 år 2025

Råvaruindex	360,3	1,7	2,8	-3,0	7,1	6,7	1,0
Olja (Brent)	62,9	2,4	-4,6	-15,8	-14,7	-24,9	-15,9
Olja (WTI)	61,3	2,7	-2,2	-14,1	-13,4	-24,3	-15,5
Koppar	9 445,5	0,9	9,7	0,4	0,0	-4,6	7,7
Zink	2 653,5	1,8	3,7	-6,6	-10,9	-8,8	-10,9
Guld	3 341,0	2,4	8,6	16,3	24,4	43,0	27,3

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	
Globala aktier	
Räntor	
Alternativa	
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 (11/04-25)

*utvecklade marknader

Disclaimer

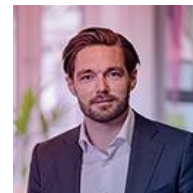
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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



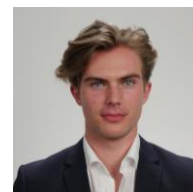
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER