

VECKOANALYSEN 2 JUN - 6 JUN

Klåda i amerikanska politikers fingrar

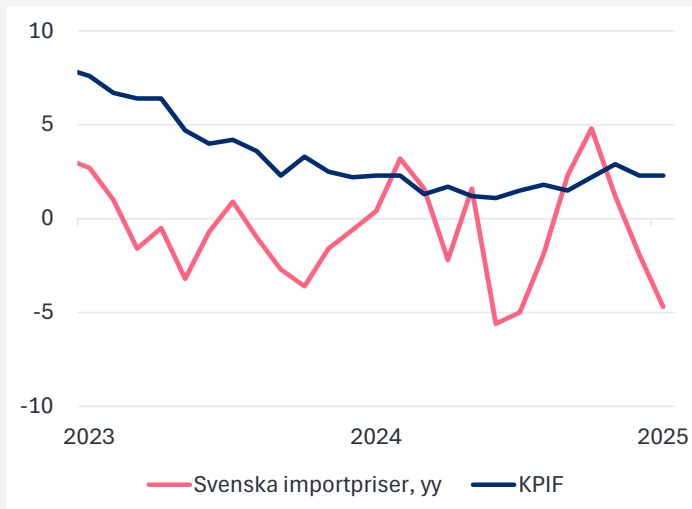
Den senaste veckan har såväl dollarn som räntor stabiliserats något efter vårens turbulens kring amerikansk geopolitik och tullar. Det tycks dock ständigt klia i fingrarna på amerikanska politiker, inte minst i Trumps fingrar. Just nu diskuteras ett tillägg till skattelagen, "Section 899", som möjliggör beskattning av utlänningars ägande av amerikanska tillgångar och i helgen har Trump aviserat 50% tull på stål och aluminium. Även om vi på sikt bedömer att det finns goda möjligheter till avkastning i USA kan det bli en fortsatt skakig resa.

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/>



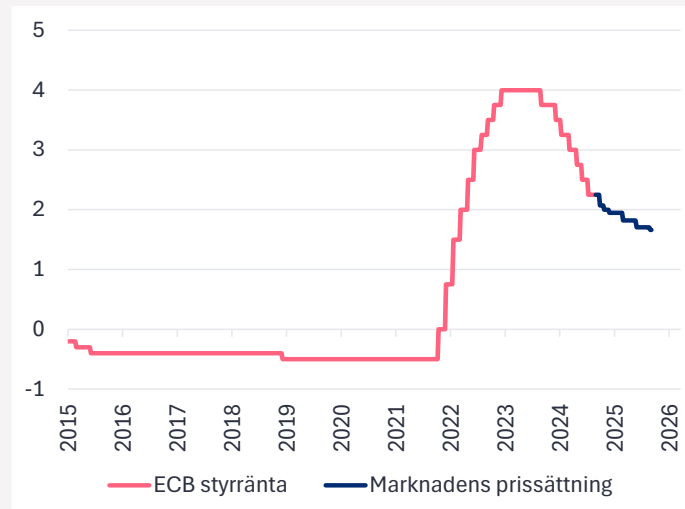
Det viktigaste för börsen just nu:

Kommer svensk inflation vika redan nu?



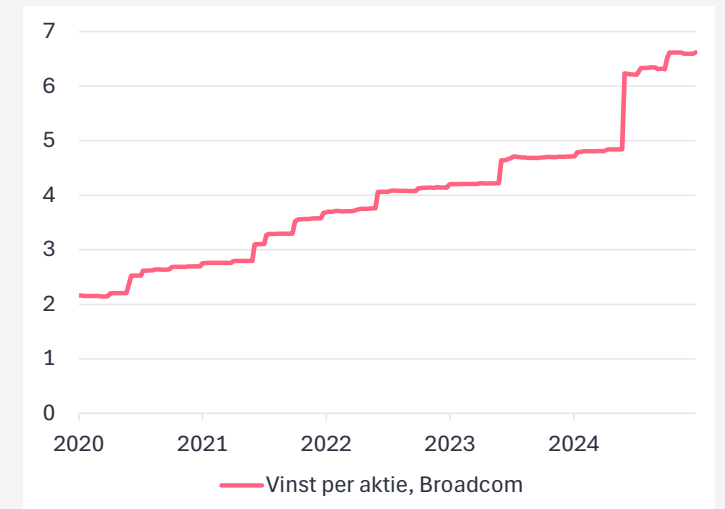
Intressant vecka för Riksbanksbevakare. På tisdag frågas Riksbankens direktion ut i Riksdagens finansutskott tillsammans med externa utvärderare som publicerar en rapport som utvärderar penningpolitiken 2024. På torsdag kommer preliminära inflationssiffror för maj. Importerad inflation ser ut att vara under kontroll, kanske med hjälp av krona och oljepris. Vi står kvar vid vår syn vi haft under hela året, Riksbanken kommer tvingas sänka sin styrränta mer framöver.

ECB sänker, men vad tror de om räntan framöver?



På tisdag får vi inflationssiffror från Eurozonen följt av ett räntebeslut från ECB på torsdag. ECB lär inte hinna väga in veckans inflationssiffror i beslutet. Likväl förväntas centralbanken sänka sin styrränta från 2,25 till 2,00 procent. På den efterföljande presskonferensen kommer analytiker leta efter vägledning för den framtida styrräntan. Oavsett vad centralbanken säger finns en uppenbar sannolikhet att ECB måste sänka mer framöver.

Amerikansk data och en viktig rapport



I veckan får vi amerikansk data, bland annat fredagens arbetsmarknadsdata. På torsdag får vi även en rapport från en teknikjätte, Broadcom. Broadcom arbetar bland annat med infrastrukturen för datacenter och har därmed flera av Magnificent Seven bolagen som kunder. Rapporten kommer således ge information till efterfrågan på datacenter och AI. Är den lika stabil som Nvidias rapport, kan det ge ytterligare stöd till tekniksektorn som gjort en stor återhämtning efter den tuffa starten på året.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Kapitalmarknadsdag: Bioarctic kl 10.30-15.30 Övrigt börs: börserna i Fastlandskina stängda
TISDAG	-	Nio CrowdStrike Hewlett Packard Enterprise Co	-
ONSDAG	-	-	Stämmor: Hansa Biopharma, XXL Kapitalmarknadsdag: Autoliv Exklusive utdelning: Golden Ocean (USD 0,05)
TORSDAG	Systemair	Broadcom Lululemon Athletica	Stämmor: DNO (ca kl 13.00) Övrigt börs: Köpenhamnbörsen stängd
FREDAG	-	GameStop	Stämmor: Zwipe Övrigt börs: Stockholmsbörsen stängd

Makrohändelser

MÅNDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	Sverige: PMI tillverkningssektorn maj kl 08.30	54,2	-
	USA: ISM PMI tillverkningssektorn maj kl 16.00	48,7	49,2
TISDAG	Kina: Caixin PMI tillverkningssektorn maj kl 15.45	50,4	50,8
	Eurozonen: KPI maj (prel) (Y/Y) kl 11.00	2,2%	2%
	USA: JOLTs lediga platser april kl 16.00	7,192M	7,1M
	USA: fabriksorder april (M/M) kl 16.00	3,4%	-3,1%
ONSDAG	Sverige: PMI tjänstesektorn maj kl 08.30	48,4	-
	USA: ADP sysselsättningsförändring maj kl 14.15	62K	110K
	Kanada: BoC räntebesked kl 15.45	2,75%	2,5%
	USA: ISM PMI tjänstesektorn maj kl 16.00	51,6	52

TORSDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	Kina: Caixin PMI tjänstesektorn maj kl 15.45	50,7	51
	Sverige: KPIF maj (Y/Y) (prel) kl 08.00	2,3%	2,4%
	Eurozonen: PPI april (Y/Y) kl 11.00	1,9%	-
	Eurozonen: ECB räntebesked kl 14.15	2,25%	2%
	Eurozonen: ECB presskonferens kl 14.45	-	-
	Kanada: Ivey PMI maj (säsongsjusterad) 16.00	47,9	48,3
FREDAG			
	Tyskland: industriproduktion april (M/M) kl 08.00	3%	-0,5%
	Frankrike: industriproduktion april (M/M) kl 08.45	0,2%	0,2%
	Eurozonen: detaljhandelsförsälj. april (Y/Y) kl 11.00	1,5%	-
	Kanada: arbetslöshet maj kl 14.30	6,9%	-
	USA: Nonfarm Payrolls maj kl 14.30	177K	130K
	USA: arbetslöshet maj kl 14.30	4,2%	4,2%

UTVECKLING

Aktiemarknad

Utvecklade aktiemarknaden har stabiliserats efter en turbulent vår

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	1,6	6	2	2	15	5
USA (S&PCOMP)	1,9	6	0	-1	14	1
USA (Nasdaq)	2,0	10	2	0	15	-1
Europa (STOXX 600)	0,8	5	1	10	10	11
Sverige (SIXRX)	1,1	2	-6	1	-1	2
Tyskland (DAX)	1,6	7	6	22	30	21
Frankrike (CAC40)	0,5	4	-2	10	0	8
Storbritannien (FTSE100)	0,7	4	1	8	11	9
Japan (TOPIX)	2,5	5	6	6	5	2
Tillväxtmarknader	-1,1	4	6	9	13	9
Hongkong (Hang Seng)	-1,1	6	3	22	34	18
Shanghai (CSI 300)	-1,1	2	-1	-1	10	-2
Indien (Sensex)	-0,2	2	12	2	12	5
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	-1	0
Brasilien (Bovespa)	-0,6	1	12	9	12	14
Världen (MSCI AC World USD)	1,4	6	3	3	15	6
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	2,0	10	1	0	13	-2
Industri	1,5	8	6	5	16	10
Kommunikationstjänster	1,4	8	3	9	22	6
Kraftförsörjning	0,5	3	7	5	17	11
Material	-0,1	2	0	-2	-3	5
Dagligvaror	1,2	1	3	5	12	9
Sällanköpsvaror	1,0	7	-1	0	16	-3
Fastigheter	2,3	1	0	-3	14	4
Hälsovård	1,8	-3	-9	-8	-4	-3
Bank och Finans	1,5	6	2	7	28	10
Energi	0,1	2	-6	-8	-5	-2

All indexutveckling är inklusive utdelningar

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

Räntor, valutor & råvaror

Dollarn och amerikanska räntor har stabiliserats efter en tids oro kring statsfinanserna

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,87	1,92	1,84	1,97	1,68	2,83	2,06
Sverige 5 år	2,08	2,04	1,98	2,06	1,76	2,51	2,17
Sverige 10 år	2,35	2,40	2,33	2,23	1,95	2,48	2,36
USA 2 år	3,93	4,01	3,62	4,01	4,21	4,94	4,24
USA 5 år	3,95	4,08	3,72	4,01	4,09	4,59	4,38
USA 10 år	4,38	4,50	4,16	4,20	4,20	4,55	4,57
EMU 2 år	1,78	1,75	1,73	2,06	1,99	3,21	2,06
EMU 5 år	2,03	2,06	1,94	2,14	1,91	2,72	2,11
EMU 10 år	2,51	2,58	2,41	2,39	2,09	2,64	2,36
Japan 10 år	1,50	1,54	1,29	1,36	1,05	1,05	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

Styrräntor fortfarande på höga nivåer. ECB sänker i veckan!

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,30

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	99,3	0,2	-0,1	-7,7	-6,1	-5,1	-8,4
EURUSD	1,14	0,1	-0,1	9,2	7,5	4,7	9,6
USDSEK	9,60	0,9	-0,4	-10,5	-12,0	-9,3	-13,1
EURSEK	10,90	0,9	-0,5	-2,3	-5,4	-5,1	-4,7
GBPSEK	12,95	0,8	0,5	-4,2	-6,7	-4,0	-6,4
DKKSEK	1,46	0,2	-0,6	-2,8	-5,6	-5,7	-5,2
NOKSEK	0,94	-0,1	1,6	-1,0	-4,4	-6,4	-2,6
USDJPY	144,3	1,1	1,2	-4,2	-3,9	-7,9	-8,2
USDCNY	7,20	0,1	-0,9	-1,2	-0,5	-0,7	-1,4

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	355,5	-2,0	0,9	-2,7	3,4	3,8	-0,4
Olja (Brent)	64,2	-1,0	-0,2	-12,7	-12,3	-22,4	-14,1
Olja (WTI)	61,7	-2,0	3,5	-11,9	-9,7	-21,9	-14,9
Koppar	9 498,0	-1,2	4,1	1,5	5,4	-6,3	8,3
Zink	2 620,0	-3,0	1,1	-6,2	-15,6	-14,7	-12,0
Guld	3 285,3	-2,2	-0,7	15,2	23,5	40,1	25,1

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

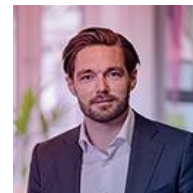
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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



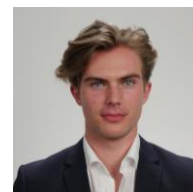
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER