



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

VECKOANALYSEN 23 JUN - 27 JUN

USA slår mot Irans kärnvapenprogram

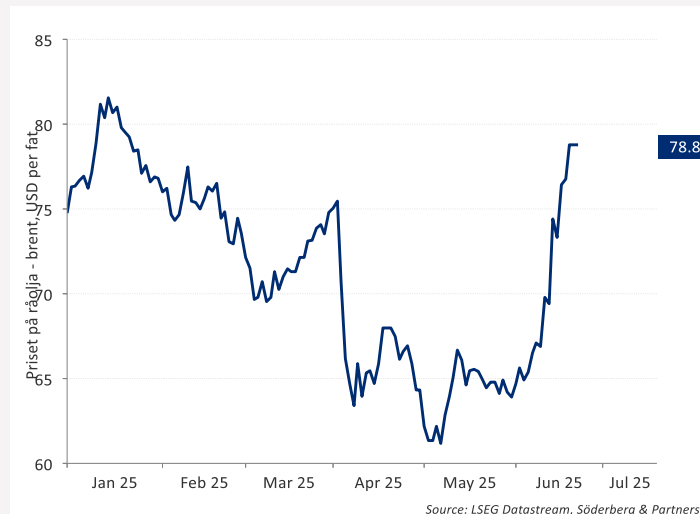
Under natten till söndagen angrep USA tre av Irans underjordiska kärnanläggningar för att sätta stopp för det iranska kärnvapenprogrammet. Den iranska regimen är kraftigt försvagad. Mycket hänger nu på om de är beredda att göra eftergifter i förhandlingarna, vilket skulle minska spänningarna, eller om de väljer att eskalera situationen ytterligare vilket skulle spä på oron på de finansiella marknaderna på kort sikt.

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/>



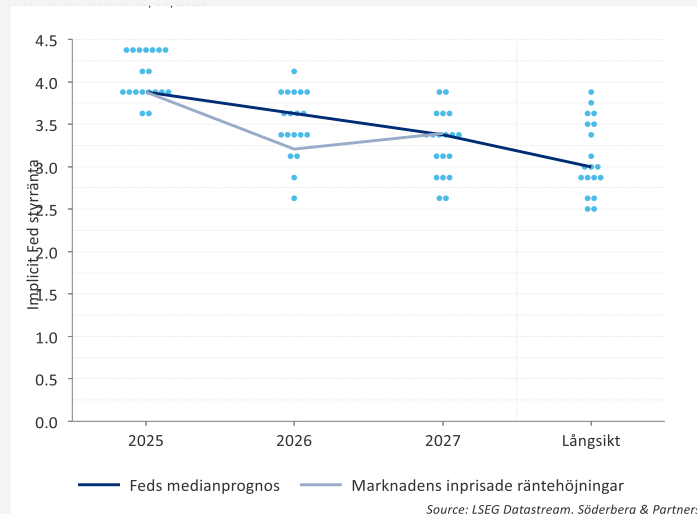
Det viktigaste för börsen just nu:

Amerikanskt anfall av Iran lär driva upp oljepriset



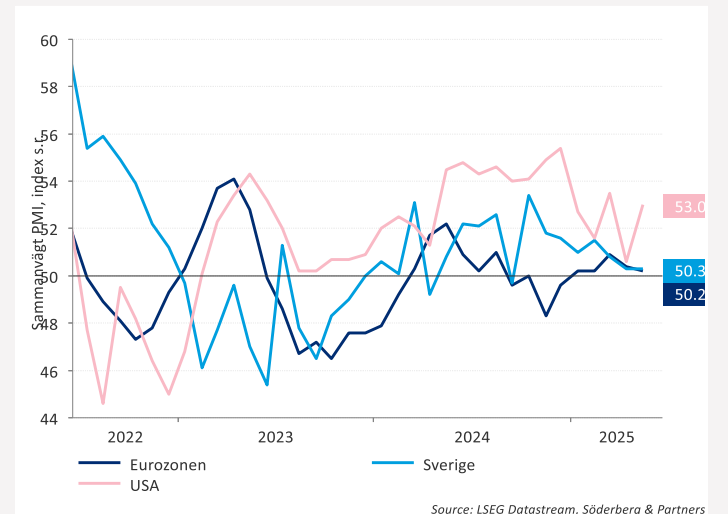
Under natten till söndagen angrep USA tre iranska fortifierade kärnanläggningar med en typ av bunkerpenetrerande bomber som endast USA har tillgång till, så kallade GBU-57 eller Massive Ordnance Penetrator, i syfte att slå ut det iranska kärnvapenprogrammet. Enligt USA:s president Donald Trump var angreppet mycket framgångsrikt och han manar nu till fred, men är samtidigt tydlig med att angreppen kommer fortsätta om Iran skulle besvara dem. Sannolikt kommer vi få se högre oljepris under den inledande handeln på måndagen, men givet att Irans förmåga att eskalera situationen är så svag som det just nu verkar bör den långsiktiga påverkan bli mild.

PCE-inflation blir spännande efter Feds senaste prognoser



På fredagen får vi även ta del av den amerikanska inflationen mätt som PCE, som brukar kallas Feds favoritmått. I samband med räntebeskedet förra veckan justerade de marginellt upp sin prognos över vad inflationen kommer ligga på under de kommande åren, och de bedömer nu att den kommer ligga marginellt över målet även under 2027. Samtidigt antyder deras prognos fortfarande att det kommer två räntesänkningar under året, men betydligt fler ledamöter än tidigare tror nu att räntan kommer ligga oförändrad året ut, jämfört med när de släppte sin senaste prognos i mars. På sistone har inflationen dock kommit in strax under förväntan, vilket vi gärna ser att den fortsätter göra.

Inköpschefsindex i Europa och USA närmar sig varandra



Veckan bjuder på preliminära inköpschefsindex från såväl Europa som USA. Estimaten antyder att Eurozonen kommer se en marginell förbättring på indexnivå till att landa precis omkring 50, vilket antyder att läget är mer eller mindre oförändrat. Samtidigt väntas de amerikanska indexnivåerna minska något men fortsatt ligga över 50-strecket, vilket antyder att man fortsätter se en förbättring men i långsammare takt. USA:s ekonomi fortsätter vara starkare än Europas, men gapet väntas minska under året och ytterligare under nästa år.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	-
TISDAG	-	FedEx	-
ONSDAG	-	Micron Technology	Stämmor: REC Silicon
TORSDAG	H&M	Nike	-
FREDAG	-	-	-

UTVECKLING

Aktiemarknad

Stockholmsbörsen har inte hängt med Europa under året, och svenska investerare verkar hålla sig på sidlinjen.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-0,5	0	6	5	12	6
USA (S&PCOMP)	-0,1	1	6	1	11	2
USA (Nasdaq)	0,2	2	10	0	11	1
Europa (STOXX 600)	-1,5	-3	-1	10	7	8
Sverige (SIXRX)	-0,5	-4	-6	0	-2	0
Tyskland (DAX)	-0,7	-3	2	17	28	17
Frankrike (CAC40)	-1,1	-4	-4	7	2	6
Storbritannien (FTSE100)	-0,8	0	2	11	10	10
Japan (TOPIX)	0,5	1	0	4	4	1
Tillväxtmarknader	0,0	2	5	13	12	12
Hongkong (Hang Seng)	-1,4	0	-1	22	34	20
Shanghai (CSI 300)	-0,3	-1	-3	-1	13	-1
Indien (Sensex)	1,6	2	8	6	7	6
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	-0,1	-2	4	12	14	14
Världen (MSCI AC World USD)	-0,4	1	6	6	12	6
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	0,9	3	11	1	7	2
Industri	-0,2	0	5	9	15	9
Kommunikationstjänster	-0,9	3	9	7	19	8
Kraftförsörjning	-0,6	-1	5	11	17	10
Material	-1,6	-1	-2	4	-2	4
Dagligvaror	-0,6	-2	3	5	7	6
Sällanköpsvaror	-0,9	-3	3	-5	11	-5
Fastigheter	0,1	1	2	6	13	5
Hälsovård	-2,8	-1	-8	-2	-8	-3
Bank och Finans	0,5	-1	4	10	26	10
Energi	0,9	6	-1	9	3	6

All indexutveckling är inklusive utdelningar

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

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,81	1,84	1,94	2,25	1,99	2,52	2,06
Sverige 5 år	2,02	2,05	2,06	2,42	2,06	2,22	2,17
Sverige 10 år	2,26	2,32	2,40	2,62	2,24	2,22	2,36
USA 2 år	3,93	3,98	3,99	3,99	4,33	4,75	4,24
USA 5 år	3,96	4,01	4,07	4,01	4,39	4,28	4,38
USA 10 år	4,37	4,40	4,48	4,23	4,53	4,26	4,57
EMU 2 år	1,85	1,86	1,83	2,16	2,05	3,00	2,06
EMU 5 år	2,08	2,10	2,10	2,40	2,06	2,44	2,11
EMU 10 år	2,51	2,54	2,60	2,75	2,29	2,40	2,36
Japan 10 år	1,40	1,40	1,51	1,50	1,05	0,95	1,08

Styrräntor (%) Idag

Riksbanken	2,00
FED (USA)	4,50
ECB (Eurozonen)	2,15
BOE (Storbritannien)	4,25
BOJ (Japan)	0,50
BCB (Brasilien)	15,00
BOR (Ryssland)	20,00
RBI (Indien)	5,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt Idag

Stibor 3M	2,15
-----------	------

Dollarn steg under veckan, vilket gynnar svenska investerare som håller utländska aktier. Utvecklingen blir spännande att följa efter USA:s angrepp på Iran. I vanliga fall skulle vi vänta oss en starkare dollar på grund av det, men Trumps politik har skakat om valutamarknaden och gjort den än mer svårtolkad än den vanligtvis är.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	98,7	0,5	-1,4	-5,0	-8,3	-6,5	-9,0
EURUSD	1,15	-0,2	2,2	6,2	10,7	7,4	11,2
USDSEK	9,68	1,9	0,3	-4,6	-12,3	-7,4	-12,4
EURSEK	11,15	1,6	2,5	1,3	-2,8	-0,5	-2,6
GBPSEK	13,04	1,1	1,0	-0,9	-5,8	-1,7	-5,8
DKKSEK	1,49	1,0	1,6	0,7	-3,6	-1,0	-3,3
NOKSEK	0,97	1,4	2,8	0,9	0,0	-2,2	-0,2
USDJPY	145,9	1,2	0,9	-2,0	-6,8	-8,1	-7,2
USDCNY	7,18	0,0	-0,5	-0,8	-1,6	-1,1	-1,6

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

Råvaruindex	383,5	0,9	5,2	2,8	9,3	10,8	7,5
Olja (Brent)	78,8	5,9	20,4	9,2	8,2	-7,7	5,4
Olja (WTI)	75,9	2,8	18,6	10,7	8,9	-8,9	4,8
Koppar	9 633,5	-0,1	1,2	-3,1	7,8	-2,3	9,9
Zink	2 630,5	0,3	-3,0	-9,9	-11,5	-8,5	-11,7
Guld	3 367,6	-1,7	2,7	10,7	28,2	42,8	28,3

Trots att oljepriset stigit kraftigt under den senaste månaden är det fortfarande klart lägre än för ett år sedan. Irans svar på helgens angrepp blir avgörande för hur den fortsatta utvecklingen ser ut.

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

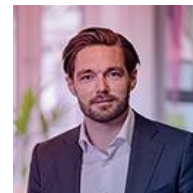
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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



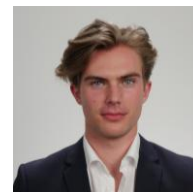
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER