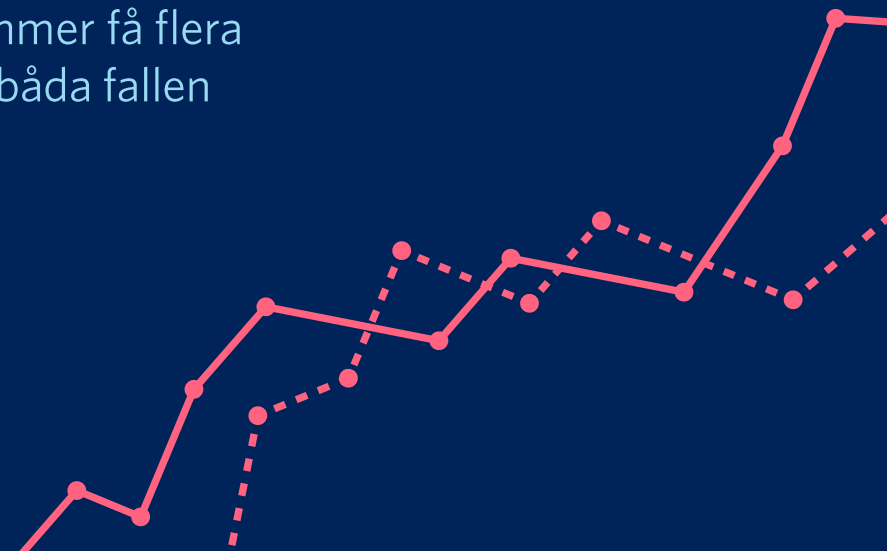


VECKOANALYSEN 5 MAJ - 9 MAJ

USA:s svåra kamp mot Kina

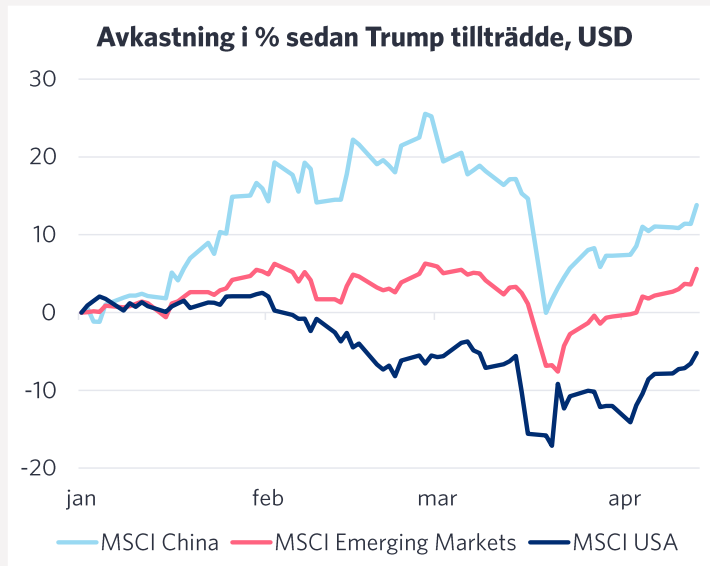
Mycket talar för att USA underskattade Kinas motståndskraft när de lanserade sitt handelskrig. Kina sitter nämligen med starka kort! Alla börser skulle dock gynnas av ett avtal. Alla tecken på eventuella förhandlingar kommer därför följas noga i veckan. Denna vecka riktas även blickarna mot den svenska fastighetssektorn varifrån vi kommer få flera rapporter samt mot de centralbanker som lämnar penningpolitiska besked. I båda fallen kommer fokus bland annat vara på nya vakanser och det framtida ränteläget.

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:

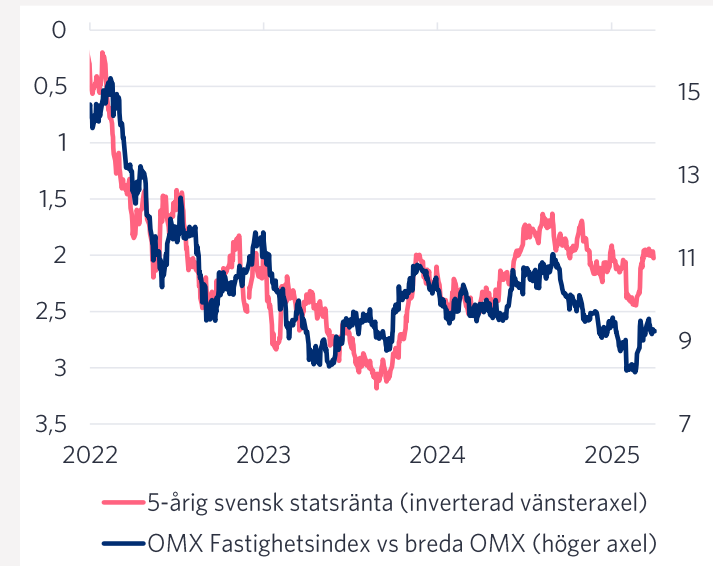
Kina i fokus



Hur och när Trumps handelskrig mot Kina slutar är fortsatt i fokus. Mycket talar för att Kina har överhanden då USA är beroende av många kinesiska varor. Trumps "liberation day" har påverkat de globala amerikanska bolagen minst lika mycket som de globala kinesiska. Alla skulle dock tjäna på en uppgörelse. Input till den fortsatta kinesiska kraften kan även komma i veckan, då vi får viktig kinesisk data i form av PMI och handelsbalans.

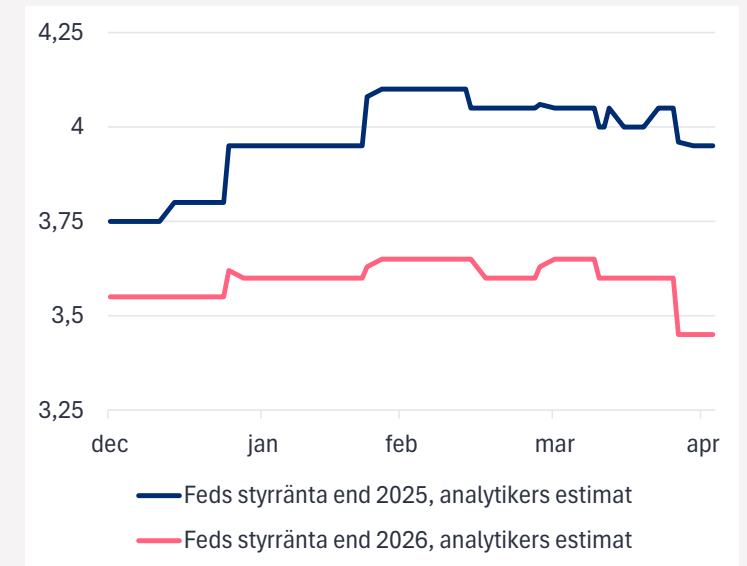
Tisdag, fredag

Stor fastighetsvecka



För svensk del går vi nu in i den stora fastighetsvecka där bland annat bjässar såsom Sagax, Balder och Castellum rapporterar. Fastighetsbolagens aktier brukar påverkas starkt av ränteläget. Senaste kvartalet har fastighetsaktier haft en trög utveckling trots mindre rörelser på räntemarknaden. Fokus denna vecka kommer även ligga på bolagens syn på fastighetsvärden och vakanser.

Vad tycker centralbanker om tullar?



Vi går nu även in i en centralbanksvecka där vi får räntebesked från såväl den amerikanska, brittiska som svenska centralbanken. Endast brittiska Bank of England väntas sänka sin styrränta. Fokus kommer ligga på hur centralbankerna tror att de högre tullarna kommer slå på inflationen och arbetsmarknaden och vad det innebär för det framtida ränteläget.

Onsdag, torsdag

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER				UTL. RAPPORTER		ÖVRIGT
MÅNDAG	Novotek Acrinova Elon Fenix Genova Property Intea Nyfosa	Ratos			Ford Motors Co Palantir Technologies Vertex Pharmaceuticals		Stämmor: Nordic Semiconductor, Dynavox, Hexagon, Hexatronic, Orrön Energy Övrigt börs: Londonbörsen stängd, Hongkongbörsen stängd, Tokyobörsen stängd
TISDAG	Ambea Sedana Medical Stillfront Bravida Hanza IPC Orrön Energy	Trianon Nordisk Bergteknik Castellum Orexo Proact Nolato Peab	Ctek Invisio Mendus Pion Prevas Revolutionrace Storskogen	Vicore Pharma Wästbygg	Telenor AMD Electronic Arts Philips Zalando Lucid Group		Stämmor: Balco, Beijer Alma, Hemnet, Loomis, New Wave, Nolato, Peab, Scandic Hotels Exklusive utdelning: Hexagon (0,14 EUR)
ONSDAG	G5 Entertainment Intrum Karnell Cloetta Hoist Loomis Skanska	Tobii Attendo C-Rad Fasadgruppen IBT Irlab Logistea	Lundin Mining NP3 Resurs Sampo Stendörren Xspray		Sats Storebrand DNB Novo Nordisk Schibsted Walt Disney Fiverr International	Uber Technologies AMC Entertainment	Stämmor: Schibsted, Veidekke, ELUX PRO, H&M, Investor, NCC Kapitalmarknadsdag: Sats ca kl 10.30 Exklusive utdelning: Hemnet (1,70 SEK), Loomis (14,00 SEK), New Wave (1,75 SEK, första del av två om totalt 3,50 SEK), Nolato (1,50 SEK), Scandic Hotels (1,30 SEK)
TORSDAG	Apotea Homen Sinch Truecaller FM Mattson Securitas Active Biotech	Balder EQL Pharma Hufvudstaden Inission Nivika Fastigheter Sagax Viscaria	Vivesto Xbrane Biopharma		Shopify Illumina Pinterest Veidekke Maersk Norwegian REC Silicon	Coinbase Nintendo Toyota Rheinmetall	Stämmor: TGS, Bico, Epiroc, Golden Ocean, NCAB, Sagax, Sobi, Subsea 7 Exklusive utdelning: Castellum (0,62 SEK, del ett av fyra), ELUX PRO (0,85 SEK), H&M (3,40 SEK, första del av totalt 6,80 SEK), Investor (3,75 SEK), NCC (4,50 SEK + extra 2,00 SEK), Schibsted (NOK 2,25), Veidekke (NOK 9,00)
FREDAG	Bonava Bergman & Beving Catella Raysearch				Orkla TGS Bavarian Nordic NKT		Stämmor: Next Biometrics, Norsk Hydro, Tobii Exklusive utdelning: AAK (5,00 SEK), Betsson (första del av 0,657 EUR per aktie), Epiroc (1,90 SEK, första del av två på totalt 3,80 SEK), Securitas (2,25 SEK, del 1 av 2)

Makrohändelser

MÅNDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	USA: ISM PMI tjänstesektorn april kl 16.00	50,8	50,6
TISDAG	Kina: PMI tjänstesektorn april kl 03.45	51,9	51,8
	Sverige: PMI tjänstesektorn april kl 08.30	49,4	-
	Frankrike: industriproduktion mars (M/M) kl 08.45	0,7%	0,2%
ONSDAG	Tyskland: industriorder mars (M/M) kl 08.00	0%	2,2%
	Sverige: KPIF april (Y/Y) (prel) kl 08.00	2,3%	2,5%
	Eurozonen: detaljhandelsförsälj. mars (Y/Y) kl 11.00	2,3%	1,6%
	USA: Fed räntebesked kl 20.00	4,5%	4,5%
	USA: Fed pressträff kl 20.30	-	-

TORSDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	Tyskland: industriproduktion mars (M/M) kl 08.00	-1,3%	0,8%
	UK: Halifax husprisindex april (Y/Y) kl 08.00	2,8%	-
	Sverige: husprisindex april (M/M) kl 08.00	-1%	-
	Sverige: Riksbanken räntebesked kl 09.30	2,25%	2,25%
	Norge: Norges Bank räntebesked kl 10.00	4,5%	4,5%
	UK: Bank of England räntebesked kl 13.00	4,5%	4,25%
FREDAG	USA: grossistlager mars (M/M) kl 16.00	0,5%	0,5%
	USA: konsumenternas inflationsförv. april kl 17.00	3,6%	-
	Norge: kärn-KPI april (Y/Y) kl 08.00	3,4%	-
	Sverige: hushållskonsumtion mars (Y/Y) kl 08.00	2,3%	-
	Sverige: industriproduktion mars (Y/Y) kl 08.00	-0,7%	-
	Sverige: industriorder mars (Y/Y) kl 08.00	2,5%	-
	Kanada: arbetslöshet april kl 14.30	6,7%	6,7%

UTVECKLING

Aktiemarknad

Breda börsuppgångar!

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	3,0	2	-1	3	14	1
USA (S&PCOMP)	2,9	0	-5	0	14	-3
USA (Nasdaq)	3,4	2	-7	-1	14	-7
Europa (STOXX 600)	3,2	1	2	7	10	7
Sverige (SIXRX)	2,2	0	-5	-2	2	1
Tyskland (DAX)	3,8	3	8	20	29	16
Frankrike (CAC40)	3,1	-1	0	6	1	6
Storbritannien (FTSE100)	2,2	0	2	7	9	7
Japan (TOPIX)	2,3	1	0	3	1	-2
Tillväxtmarknader	3,4	2	6	2	11	6
Hongkong (Hang Seng)	2,6	-3	12	11	30	13
Shanghai (CSI 300)	-0,4	-3	-1	-3	8	-4
Indien (Sensex)	1,7	5	4	2	9	3
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	-2	0
Brasilien (Bovespa)	0,3	3	7	5	6	12
Världen (MSCI AC World USD)	3,0	2	-1	3	14	2
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	3,9	3	-5	-3	15	-8
Industri	3,7	2	1	3	11	4
Kommunikationstjänster	3,8	3	-6	7	20	1
Kraftförsörjning	1,7	2	6	5	18	8
Material	1,4	-1	-1	-5	-3	3
Dagligvaror	1,5	2	5	6	11	7
Sällanköpsvaror	2,0	-1	-10	1	9	-7
Fastigheter	3,2	1	3	1	15	4
Hälsovård	1,7	-3	-5	-6	-1	1
Bank och Finans	2,7	0	1	10	25	6
Energi	0,0	-10	-5	-4	-7	-2

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	2,1	-1	-15	-8	0	-12
USA (S&PCOMP)	2,0	-3	-18	-11	0	-16
USA (Nasdaq)	2,5	-1	-20	-12	1	-19
Europa (STOXX 600)	2,3	2	-3	0	3	2
Sverige (SIXRX)	2,2	0	-5	-2	2	1
Tyskland (DAX)	2,9	5	3	12	21	11
Frankrike (CAC40)	2,2	1	-5	-1	-6	1
Storbritannien (FTSE100)	1,4	0	-6	-1	2	-1
Japan (TOPIX)	1,4	2	-7	-2	-5	-7
Tillväxtmarknader	2,5	-1	-8	-9	-2	-8
Hongkong (Hang Seng)	1,8	-5	-3	0	15	-1
Shanghai (CSI 300)	-1,0	-6	-15	-14	-5	-16
Indien (Sensex)	1,8	3	-7	-10	-5	-9
Ryssland (RTS\$)	-0,9	-3	-14	-11	-14	-13
Brasilien (Bovespa)	0,2	1	-4	-2	-15	7
Världen (MSCI AC World)	2,1	-1	-14	-8	0	-12
Globala sektorer (MSCI)						
IT	3,3	1	-17	-13	2	-19
Industri	3,0	1	-9	-6	0	-6
Kommunikationstjänster	3,0	1	-18	-4	6	-11
Kraftförsörjning	1,0	0	-6	-5	6	-3
Material	0,9	-2	-11	-14	-13	-7
Dagligvaror	0,8	0	-7	-4	-1	-4
Sällanköpsvaror	1,3	-3	-20	-9	-3	-18
Fastigheter	2,4	-1	-10	-9	2	-8
Hälsovård	0,9	-4	-16	-15	-11	-11
Bank och Finans	2,1	-2	-10	0	12	-5
Energi	-0,7	-12	-16	-13	-17	-13

Räntor, valutor & råvaror

Stabilare dollarkurs senaste veckan

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,90	1,85	2,20	1,88	1,83	2,88	2,06
Sverige 5 år	2,04	2,00	2,35	1,99	1,94	2,52	2,17
Sverige 10 år	2,38	2,35	2,63	2,21	2,04	2,50	2,36
USA 2 år	3,85	3,79	3,91	4,22	4,22	4,87	4,24
USA 5 år	3,91	3,88	3,95	4,34	4,22	4,58	4,38
USA 10 år	4,31	4,26	4,19	4,55	4,37	4,58	4,57
EMU 2 år	1,76	1,75	2,05	2,13	2,28	3,15	2,06
EMU 5 år	2,03	1,98	2,29	2,18	2,23	2,62	2,11
EMU 10 år	2,52	2,44	2,69	2,43	2,40	2,53	2,36
Japan 10 år	1,24	1,31	1,45	1,22	0,94	0,90	1,08

Styrräntor (%) Idag

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

Övrigt Idag

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

Marginellt högre räntor senaste veckan

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	100,0	0,6	-3,6	-8,2	-4,1	-5,0	-7,8
EURUSD	1,14	0,0	4,7	10,2	4,8	6,4	9,8
USDSEK	9,60	-0,9	-3,1	-13,6	-10,5	-12,1	-13,1
EURSEK	10,91	-0,9	1,5	-4,8	-6,2	-6,5	-4,6
GBPSEK	12,79	-0,8	-0,4	-7,3	-8,0	-6,2	-7,6
DKKSEK	1,47	0,5	1,8	-4,5	-5,3	-6,1	-4,2
NOKSEK	0,93	1,1	-2,4	-5,0	-3,9	-5,5	-3,6
USDJPY	144,0	0,0	-3,8	-7,0	-5,9	-6,5	-8,4
USDCNY	7,26	-0,3	-0,1	0,0	1,9	0,3	-0,5

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

Råvaruindex	354,1	-2,7	-7,1	-5,0	6,2	6,9	-0,8
Olja (Brent)	62,2	-7,1	-17,6	-18,2	-15,5	-25,7	-16,8
Olja (WTI)	60,6	-5,1	-16,0	-17,6	-13,2	-24,8	-16,4
Koppar	9 365,5	-0,1	-3,5	2,9	-2,1	-4,1	6,8
Zink	2 607,5	-1,5	-6,2	-6,8	-15,1	-9,7	-12,5
Guld	3 263,3	-0,3	4,4	15,7	19,0	41,8	24,3

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

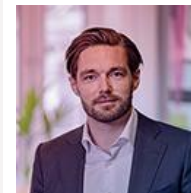
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

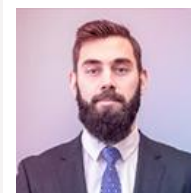
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



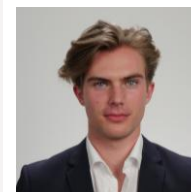
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER