



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

VECKOANALYSEN 9 JUN - 13 JUN

Trumps politik åter i rampljuset

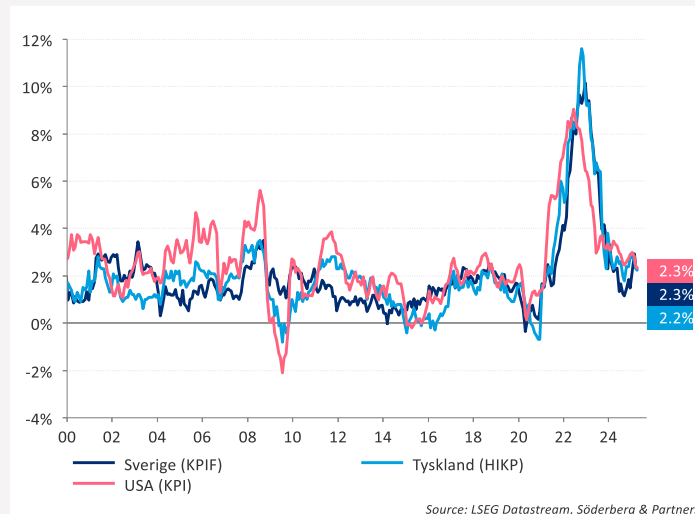
Vi har nu lämnat rapportsäsongen bakom oss, vilket innebär att Trumps politik återigen lär dominera det ekonomiska nyhetsflödet. Veckan bjuder på en del viktig makroekonomisk data såsom amerikansk inflation, men datan kommer präglas av tullarna. Dessutom har uppbrottet mellan Elon Musk och Donald Trump, som verkar gå att härleda till Musks missnöje över budgetförslaget, skapat stora rubriker och fått stort genomslag på Teslas aktiekurs som föll med 14,3 procent under torsdagen.

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/>



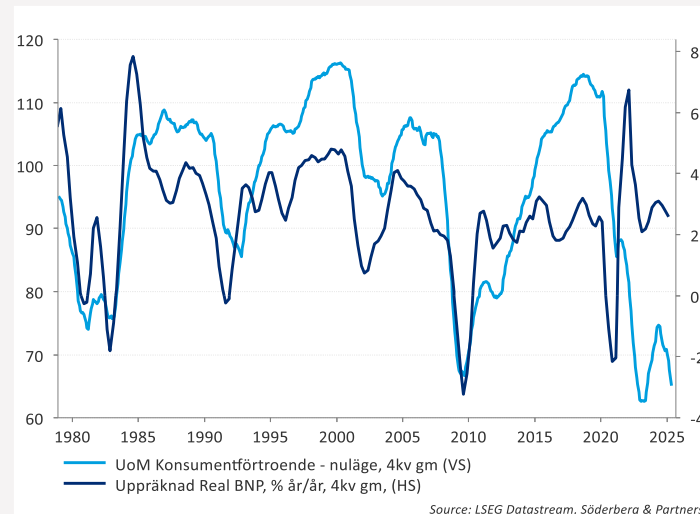
Det viktigaste för börsen just nu:

Hur slår tullarna på inflationen?



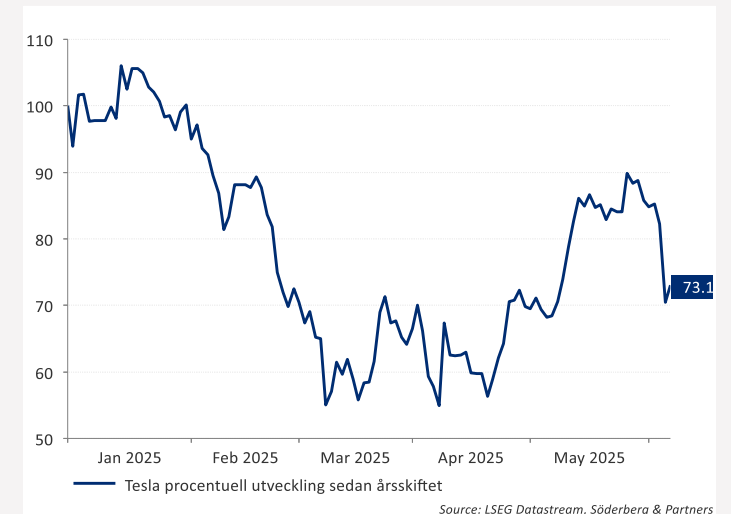
Veckans fokus kommer ligga på inflationsstatistiken, framför allt från USA men även från Europa. Sedan Donald Trumps omfattande tullpaket presenterades (även om det därefter drogs ned till en mer beskedlig nivå) har mängder av amerikanska företagare kommunicerat att detta kommer driva upp priserna till konsumenter, medan Trump har uppmanat bolagen att svälja kostnaderna. Ökade tullar är inflationsdrivande, och farhågan är således att vi ska få se ytterligare en inflationsimpuls som gör det svårt för Fed att sänka räntan, vilket Trump så gärna vill att de ska göra.

Kommer konsumentförtroendet åter ge en bra bild över tillväxten?



Tullarna slår även på konsumentförtroendet, och på fredag får vi ta del av preliminära siffror för University of Michigans sentimentsundersökning. USA:s ekonomi är väldigt beroende av konsumtion, och konsumentförtroendet korrelerar således relativt väl med BNP-utvecklingen. Detta sammanhang har dock inte gällt under de senaste åren, utan konsumenterna har haft en negativ syn på ekonomin trots att BNP-tillväxten varit god. De senaste månaderna har konsumentförtroendet fallit, och på fredag får vi se om den negativa trenden fortsätter.

Bråket kring Big Beautiful Bill lär fortsätta



Budgetförslaget som Trump kallar för Big Beautiful Bill har röstats igenom i representanthuset men ser ut att stöta på patrull i senaten. En oväntad allians mellan den republikanske senatoren Rand Paul och Trumps tidigare vän och ansvarig för "Department of Government Efficiency", Tesla-VD:n Elon Musk har skapats i motstånd mot budgeten som skulle innebära ett kraftigt ökat budgetunderskott. Pajkastningen mellan Trump och Musk har nått oväntade höjder och gått långt bortom bråk kring budgeten, och fick bland annat Tesla-aktien att störtka i torsdags. Huruvida budgeten röstas igenom kommer inte bara påverka Tesla, utan hela USA:s ekonomi.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Övrigt börs: Oslobörsen stängd, Köpenhamnbörsen stängd
TISDAG	-	GameStop	Stämmor: PPI ca kl 10.00
ONSDAG	NGM	Oracle	Exklusive utdelning: Frontline (USD 0,18)
TORSDAG	Clas Ohlson	Adobe	-
FREDAG	-	-	-

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT		HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	Kina: KPI maj (Y/Y) kl 03.30	-0,1%	-0,2%	TORSDAG	Sverige: husprisindex maj (M/M) kl 08.00	-1%	-
	Kina: PPI maj (Y/Y) kl 03.30	-2,7%	-3%		UK: industriproduktion april (Y/Y) kl 08.00	-0,7%	-0,4%
	USA: grossistlager april (M/M) kl 16.00	0,4%	0%		USA: PPI maj (Y/Y) kl 14.30	2,4%	2,6%
TISDAG				FREDAG			
ONSDAG	Danmark: KPI maj (Y/Y) kl 08.00	1,5%	-		Finland: KPI maj (Y/Y) kl 07.00	0,5%	-
	Norge: KPI maj (Y/Y) kl 08.00	2,5%	-		Sverige: KPIF maj (Y/Y) (def) kl 08.00	2,3%	-
	Sverige: industriproduktion april (Y/Y) kl 08.00	-3,5%	-		Eurozonen: industriproduktion april (Y/Y) kl 11.00	3,6%	1,4%
	Sverige: industriorder april (Y/Y) kl 08.00	10,7%	-		USA: Michigan kons. sentiment juni (prel) kl 16.00	52,2	53,5
	UK: arbetslöshet april kl 08.00	4,5%	4,6%				
	Japan: PPI maj (Y/Y) kl 01.50	4%	3,5%				
	USA: KPI maj (Y/Y) kl 14.30	2,3%	2,5%				

UTVECKLING

Aktiemarknad

Världsindex är i år plus 7 procent i dollar, men minus 7 procent i kronor, drivet av den stora kronförstärkningen

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	1,4	6	6	3	14	7
USA (S&PCOMP)	1,5	7	5	-1	14	3
USA (Nasdaq)	2,2	11	8	-1	15	1
Europa (STOXX 600)	0,9	4	2	9	9	12
Sverige (SIXRX)	1,1	4	-4	-2	-1	3
Tyskland (DAX)	1,3	5	4	19	30	22
Frankrike (CAC40)	0,8	3	-2	8	0	9
Storbritannien (FTSE100)	0,8	3	3	9	11	10
Japan (TOPIX)	-1,2	3	2	3	3	1
Tillväxtmarknader	2,3	4	6	9	14	11
Hongkong (Hang Seng)	2,3	6	-1	22	35	21
Shanghai (CSI 300)	1,0	2	-2	-2	11	-1
Indien (Sensex)	1,0	2	11	1	11	6
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	1	0
Brasilien (Bovespa)	-0,7	2	10	8	11	13
Världen (MSCI AC World USD)	1,5	6	6	3	14	7
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	2,9	11	9	-1	13	1
Industri	1,1	7	7	6	17	11
Kommunikationstjänster	2,8	8	7	8	22	9
Kraftförsörjning	-0,6	1	10	6	15	10
Material	1,4	3	0	0	-1	6
Dagligvaror	-0,9	0	2	4	8	8
Sällanköpsvaror	-0,5	6	1	-5	13	-3
Fastigheter	0,4	1	1	0	12	5
Hälsovård	1,4	1	-8	-5	-6	-1
Bank och Finans	1,0	6	6	8	28	11
Energi	1,9	4	0	-3	-3	0

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	1,8	7	0	-9	6	-7
USA (S&PCOMP)	2,0	8	0	-12	5	-10
USA (Nasdaq)	2,6	11	3	-13	6	-11
Europa (STOXX 600)	1,7	5	2	4	6	7
Sverige (SIXRX)	1,1	4	-4	-2	-1	3
Tyskland (DAX)	2,0	6	4	13	26	17
Frankrike (CAC40)	1,5	4	-2	3	-3	4
Storbritannien (FTSE100)	1,5	5	3	2	8	4
Japan (TOPIX)	-1,2	2	-1	-6	3	-5
Tillväxtmarknader	2,7	5	0	-4	5	-3
Hongkong (Hang Seng)	2,7	5	-7	7	24	4
Shanghai (CSI 300)	1,5	3	-6	-12	4	-12
Indien (Sensex)	1,4	2	7	-12	0	-8
Ryssland (RTS\$)	0,4	1	-5	-12	-7	-13
Brasilien (Bovespa)	1,9	5	7	3	-4	9
Världen (MSCI AC World)	1,9	7	0	-9	6	-7
Globala sektorer (MSCI)						
IT	3,4	12	5	-12	5	-10
Industri	1,6	8	4	-4	10	1
Kommunikationstjänster	3,3	9	2	-4	13	-4
Kraftförsörjning	-0,1	2	6	-4	8	-1
Material	2,1	4	-2	-9	-7	-3
Dagligvaror	-0,5	1	-2	-6	1	-3
Sällanköpsvaror	0,0	6	-3	-15	6	-14
Fastigheter	0,9	2	-3	-11	4	-7
Hälsovård	1,8	1	-11	-15	-12	-12
Bank och Finans	1,6	7	3	-3	20	0
Energi	2,5	5	-3	-13	-9	-10

Räntor, valutor & råvaror

Valutarörelserna har lugnats efter turbulensen som rådde under inledningen av året

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,84	1,87	1,91	2,19	1,80	2,67	2,06
Sverige 5 år	2,07	2,08	2,05	2,41	1,85	2,34	2,17
Sverige 10 år	2,25	2,35	2,41	2,60	2,02	2,28	2,36
USA 2 år	4,07	3,93	3,81	4,00	4,13	4,75	4,24
USA 5 år	4,12	3,95	3,89	4,08	4,05	4,32	4,38
USA 10 år	4,50	4,38	4,31	4,30	4,15	4,29	4,57
EMU 2 år	1,87	1,78	1,74	2,26	2,04	3,16	2,06
EMU 5 år	2,12	2,03	2,02	2,53	1,96	2,60	2,11
EMU 10 år	2,56	2,51	2,53	2,86	2,11	2,52	2,36
Japan 10 år	1,45	1,50	1,27	1,50	1,05	0,96	1,08

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	2,25
FED (USA)	4,50
ECB (Eurozonen)	2,15
BOE (Storbritannien)	4,25
BOJ (Japan)	0,50
BCB (Brasilien)	14,75
BOR (Ryssland)	20,00
RBI (Indien)	5,50
PBOC (Kina)	4,35

Svagt fallande räntor i Sverige, men stigande räntor i Europa och USA

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,26

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	99,2	-0,1	0,0	-4,7	-6,5	-4,7	-8,6
EURUSD	1,14	0,3	0,4	5,3	7,8	4,7	10,0
USDSEK	9,65	0,4	0,7	-5,0	-11,7	-7,5	-12,7
EURSEK	10,99	0,7	1,1	0,0	-4,8	-3,1	-4,0
GBPSEK	13,05	0,7	1,9	-0,3	-6,3	-2,0	-5,7
DKKSEK	1,47	0,6	0,4	-0,9	-4,7	-3,2	-4,4
NOKSEK	0,95	0,6	2,2	1,9	-3,2	-4,0	-2,0
USDJPY	144,9	0,4	1,5	-2,2	-3,3	-7,1	-7,8
USDCNY	7,18	-0,2	-0,4	-0,8	-1,0	-0,9	-1,6

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	368,6	3,7	3,3	1,0	7,4	7,8	3,3
Olja (Brent)	65,4	2,3	5,2	-6,3	-9,4	-18,0	-12,5
Olja (WTI)	64,1	4,2	6,0	-3,8	-6,6	-16,3	-11,6
Koppar	9 693,0	2,1	1,6	-0,4	6,3	-4,5	10,6
Zink	2 666,0	1,8	1,3	-9,0	-13,2	-8,4	-10,5
Guld	3 324,1	1,2	-2,1	14,1	26,1	40,2	26,6

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

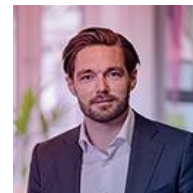
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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



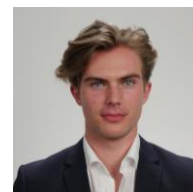
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER