

VECKOANALYSEN 26-30 MAJ

Nvidia tar till orda

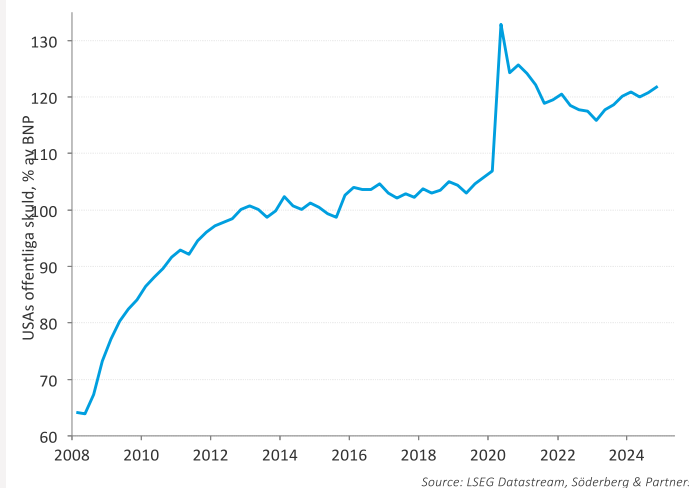
I slutet av förra veckan kom tullhot mot Europa på 50 procent. Det fick börsen att falla efter en bra utveckling i maj. IT är en sektor som tagit igen mycket och i veckan släpps IT-jätten Nvidias rapport. Fokus är hur bolaget påverkas av Trumps politik. Även veckans makrodata ger detaljer kring hur tullar och osäkerhet slår på USAs efterfrågan och priser. Stimulansen från Trumps budget lär bli liten men först ska budgeten, som kommer öka underskottet, godkännas av Senaten.

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/>



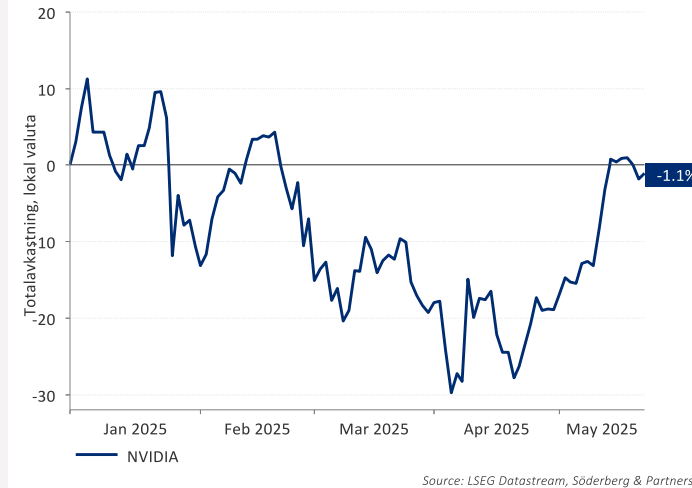
Det viktigaste för börsen just nu:

Budgetpolitik fick upp USA-räntor



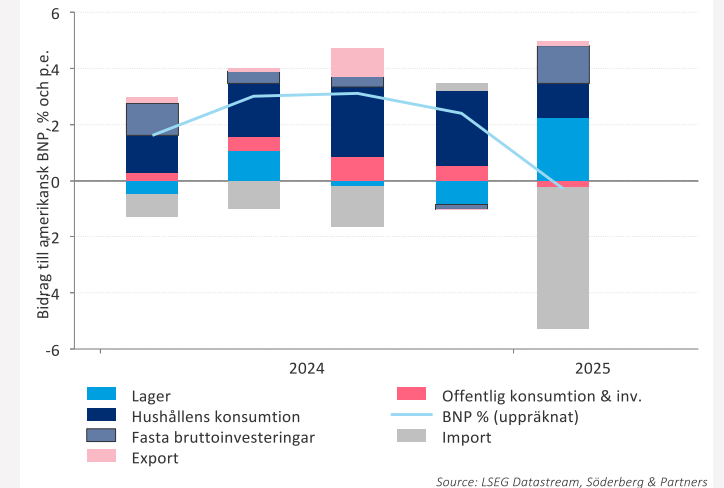
Trumps lagförslag (One Big Beautiful Bill Act), som innehåller lovade skattesänkningar och utgifter för försvar samt gränssäkerhet, har godkänts i Representanthuset. Nu ska förslaget till Senaten för godkännande, om det inte omförhandlas där. Marknaden följer utvecklingen, där effekterna för budgetunderskottet är i fokus. [Penn Whartons budgetmodell](#) har skattat att lagförslaget ökar underskottet med ca USD 3300 miljarder över tio år. Budgetkontoret (CBO) skattar motsvarande till ca USD 3800 miljarder. Förra veckan steg US-räntor på oro för en expansiv finanspolitik med ökat strukturellt underskott.

Nvidia sätter tonen för IT framöver



I år är IT den sämst presterande sektorn, men senaste veckorna har den gått starkt. IT-jätten Nvidias aktie har också gjort en stark comeback och är upp med 40 procent från botten. På onsdag släpps bolagets kvartalsrapport. Bolaget har nyligen meddelat att man introducerat en ny produkt (NVLink Fusion) för dataöverföring, som har högre kapacitet än vad som används av internet. I samband med rapportsläppet kommer vi bl.a. att titta på bolagets framtidsblickande guidning och efter ev. effekter av Trumps förbud mot chipförsäljning till Kina, vilket Huang menar dämpat försäljningen med USD 15 miljarder. Rapporten lär sätta tonen för sektorn under närmaste framtiden.

Tullarnas effekt hittills på USA-data



USA-KPI för april var 2,3%; lägsta takten sedan 2021. Rensat för energi och mat steg den kortsiktiga trenden svagt. Bidragande var boende och nedgången för icke-boenderelaterade tjänstepriser dämpas endast motvilligt. I april kan ev. viss tulleffekt ses då priskategorier med mer import var lite högre. Men data är slagig så egentligen kan vi bara notera att effekten ännu varit begränsad. I veckan släpps PCE-inflation (Feds målvariabel). Även uppdaterad BNP kv.1 släpps. Preliminär data visade en uppräknad årstakt på -0,3%. Utfallet färgades av politiken då företag velat föregå tullar med ökad import och lager som följd. Även DOGE påverkade och lär ha dämpat offentliga utgifter.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Stämmor: NEL (ekstra) Exklusive utdelning: Truecaller (1,70 SEK, varav 1,33 SEK extra) Övrigt börs: USA-börserna stängda, Londonbörsen stängd.
TISDAG	Lundbergs	-	Stämmor: Camurus, EQT, Gentoo Media Kapitalmarknadsdag: Saab kl 09.00-13.00, Sivers kl 14.00-17.00
ONSDAG	Elekta Saniona	Nvidia Corp	Stämmor: Apotea, Intrum Kapitalmarknadsdag: Orkla kl 09.00 Exklusive utdelning: Lerøy Seafood Group (NOK 2,50) Övrigt börs: Stockholmsbörsen stänger kl 13.00
TORSDAG	-	Costco Zscaler Inc	Övrigt börs: Köpenhamnbörsen stängd, Stockholmsbörsen stängd, Helsingforsbörsen stängd, Oslobörsen stängd
FREDAG	Norva 24 Fastator	-	Exklusive utdelning: Yara (NOK 5,00)

ONSDAG

TORSDAG**FREDAG**[illegible]

Aktiemarknad

Nya tullutspel fick börserna på fall under fredagen, även om viss återhämtning syntes på Wall Street under fredagskvällen.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-1,5	8	0	2	12	3
USA (S&PCOMP)	-2,6	8	-3	-2	12	-1
USA (Nasdaq)	-2,5	12	-4	-1	13	-3
Europa (STOXX 600)	-0,5	7	0	10	8	10
Sverige (SIXRX)	-3,1	4	-8	0	-4	1
Tyskland (DAX)	-0,6	8	6	22	26	19
Frankrike (CAC40)	-1,4	5	-3	9	-1	7
Storbritannien (FTSE100)	0,4	4	2	8	8	9
Japan (TOPIX)	-0,2	6	1	3	2	-1
Tillväxtmarknader	-0,1	7	3	9	11	10
Hongkong (Hang Seng)	1,2	8	2	25	31	19
Shanghai (CSI 300)	-0,1	3	-2	1	10	-1
Indien (Sensex)	-0,7	2	9	4	9	5
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	-5	0
Brasilien (Bovespa)	-1,0	4	8	7	11	15
Världen (MSCI AC World USD)	-1,4	8	0	3	12	4
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-3,2	14	-5	-2	10	-4
Industri	-1,3	10	5	4	12	8
Kommunikationstjänster	-0,3	10	-2	10	20	5
Kraftförsörjning	-0,2	4	6	5	16	10
Material	-0,3	5	-1	-2	-4	5
Dagligvaror	0,0	0	3	5	9	7
Sällanköpsvaror	-2,6	9	-5	1	14	-4
Fastigheter	-2,3	1	-1	-3	10	2
Hälsovård	-1,2	-2	-10	-8	-8	-4
Bank och Finans	-1,7	6	3	6	25	9
Energi	-3,0	2	-6	-10	-6	-2

All indexutveckling är inklusive utdelningar

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

Räntor, valutor & råvaror

Amerikansk budgetpolitik fick långa USA-räntorna att stiga. Räntan på 30-åriga bolån i USA steg ex. till den högsta nivån sedan maj 2024.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,92	1,93	1,83	2,00	1,74	2,80	2,06
Sverige 5 år	2,04	2,04	2,01	2,13	1,88	2,49	2,17
Sverige 10 år	2,40	2,37	2,38	2,30	2,06	2,46	2,36
USA 2 år	4,01	4,02	3,88	4,21	4,39	4,92	4,24
USA 5 år	4,08	4,07	4,00	4,27	4,32	4,54	4,38
USA 10 år	4,50	4,44	4,38	4,43	4,42	4,49	4,57
EMU 2 år	1,75	1,84	1,76	2,12	2,03	3,22	2,06
EMU 5 år	2,06	2,11	2,01	2,21	2,04	2,69	2,11
EMU 10 år	2,58	2,59	2,46	2,44	2,25	2,58	2,36
Japan 10 år	1,54	1,45	1,30	1,41	1,08	0,99	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

Övrigt Idag

Stibor 3M	2,33
-----------	------

Protokoll från Feds räntemöte släpps på onsdag. I fokus står utsikterna för inflationen och arbetsmarknaden, i spåren av Trumps politik.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	99,1	-2,0	-0,7	-7,0	-7,8	-5,7	-8,6
EURUSD	1,13	1,7	0,0	8,5	9,0	4,8	9,6
USDSEK	9,52	-2,7	-1,0	-10,5	-13,8	-11,2	-13,8
EURSEK	10,80	-1,0	-1,1	-2,9	-6,1	-7,0	-5,6
GBPSEK	12,85	-1,0	0,6	-4,4	-7,1	-5,7	-7,1
DKKSEK	1,45	-0,3	-0,4	-2,8	-6,4	-6,5	-5,4
NOKSEK	0,94	1,0	2,7	-1,4	-5,5	-5,7	-2,5
USDJPY	142,7	-2,3	0,0	-4,6	-7,9	-9,1	-9,2
USDCNY	7,19	-0,2	-1,5	-0,9	-0,8	-0,8	-1,5

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

Råvaruindex	362,8	0,3	0,7	-3,7	4,6	5,8	1,7
Olja (Brent)	64,5	-1,5	-2,5	-13,4	-14,0	-21,0	-13,7
Olja (WTI)	62,9	-1,5	0,4	-11,1	-12,3	-18,8	-13,2
Koppar	9 610,0	1,7	2,4	0,5	7,2	-7,8	9,6
Zink	2 701,5	0,4	2,4	-7,7	-8,9	-11,8	-9,3
Guld	3 357,5	5,7	2,3	14,5	24,1	43,3	27,9

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

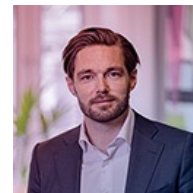
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

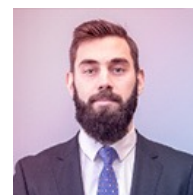
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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