

VECKOANALYSEN 18 MAJ – 22 MAJ 2026

# Nvidia och Walmart stänger rapportsäsongen

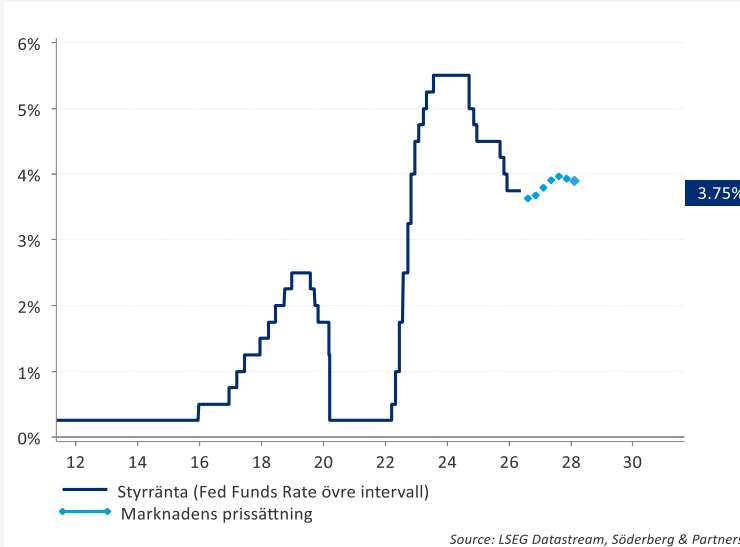
Den 20:e maj rapporterar Nvidia som sista stora techbolag, och marknaden väntar spánt. Analytikerna väntar sig att intäkterna stiger med över 75 procent jämfört med samma kvartal förra året, och Nvidia har en vana att slå estimaten. Utfallet blir avgörande för om AI-optimismen består, åtminstone kortsiktigt. Samma kväll släpper amerikanska centralbanken Fed sitt protokoll från april, ett möte där fyra ledamöter röstade emot majoriteten. Detta är den starkaste interna splittringen på över 30 år. Protokollet kan ge insyn i framtiden när ordförande Jerome Powell lämnar över stafettpinnen. Samtidigt rapporterar Walmart, Target, Home Depot och Lowe's, fyra jättar som tillsammans ger insyn hur den amerikanska konsumenten mår.

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:

## FOMC-protokollet ger fler detaljer



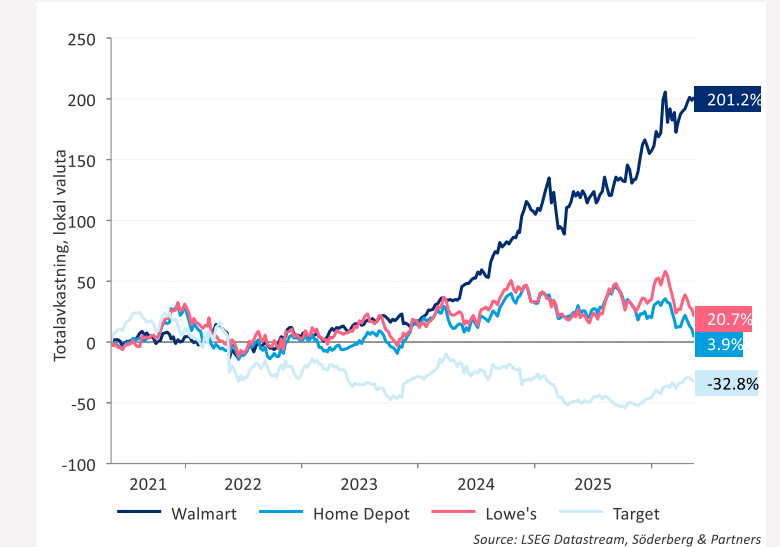
Fed lämnade räntan oförändrad i april, men det var inte en enig styrelse. Fyra ledamöter röstade emot, den starkaste interna oenigheten sedan 1992. Det är dock viktigt att poängtera att endast en ledamot motsatte sig beslutet att hålla räntan oförändrad, medan övriga röstade emot då de inte tyckte att formuleringen skulle indikera framtida sänkningar. I protokollet den 20 maj kan vi läsa hur stämningen faktiskt ser ut: lutar det mot en ny höjning stärks dollarn och aktier pressas. Lutar det mot en lång paus – då återvänder riskaptiten.

## Nvidia sätter tonen för AI-optimismen framöver



Nvidia rapporterar på kvällen den 20 maj. Analytikerna räknar med intäkter på 78,8 miljarder dollar och vinst per aktie på 1,77 dollar. Bolagets chip är ryggmärgen i AI-boomen: de fyra stora molnbolagen (Amazon, Microsoft, Google, Meta) planerar att investera över 700 miljarder dollar i AI-infrastruktur i år, och en stor del av de pengarna går till Nvidia. VD:n Jensen Huang följde med Trump på hans Kina-resa, vilket ökat förhoppningarna om att deras försäljning kan komma att öka även i Kina framöver.

## Detaljhandeln talar om hur konsumenterna mår



I veckan rapporterar fyra av USA:s största butikskedjor. Walmart (21 maj) väntas omsätta 174,6 miljarder dollar, men höga bensinpriser kan slå mot marginalerna. Target (20 maj) visar om vanliga amerikaner fortfarande handlar kläder och hemelektronik. Home Depot (19 maj) och Lowe's (20 maj) ger insyn i om folk renoverar hemmet när räntorna biter och inflationen är fortsatt förhöjd. Tillsammans ger de fyra en tydlig bild av hur den amerikanske konsumenten mår och hur detta påverkar detaljhandeln.

# Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Bure	Ryanair Baidu	Övrigt börs: Torontobörsen stängd
TISDAG	Cantargia Lagercrantz Nibe Coinshares Isofol Medical NGS	Home Depot	Exklusive utdelning: Autoliv (kvartalsutdelning 0,87 USD), Duni (2,50 SEK, första del av totalt 5,00 SEK), Tele2 (5,25 SEK, första del av två om totalt 10,50 SEK)
ONSDAG	Embracer Bioarctic Addtech Better Collective Mysafety Nanologica Sivers	Nvidia Target Lowe's	Exklusive utdelning: Atea (NOK 3,75), Nibe (0,35 SEK), Telenor (NOK 5,00)
TORSDAG	Asmodee BTS Wise Group Doro Fasadgruppen Lundbergs	Deere Walmart NIO	-
FREDAG	Seafire	-	Exklusive utdelning: Mildef (0,75 SEK), Mowi (NOK 2,30)



UTVECKLING

Överlag har aktiemarknaden gått starkt i år, trots krig och annan turbulens.

# Aktiemarknad

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026	SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>-0,3</b>	<b>3,6</b>	<b>5,8</b>	<b>10,1</b>	<b>25,5</b>	<b>7,8</b>	<b>Utvecklade marknader</b>	<b>2,0</b>	<b>6,6</b>	<b>11,4</b>	<b>10,0</b>	<b>21,5</b>	<b>10,3</b>
USA (S&P 500 Index)	0,2	5,6	8,7	10,7	26,8	8,7	USA (S&P 500 Index)	2,5	8,6	14,5	10,5	22,7	11,2
USA (Nasdaq)	-0,1	9,3	16,5	14,9	38,1	13,1	USA (Nasdaq)	2,2	12,4	22,7	14,7	33,7	15,7
Europa (STOXX 600)	-0,7	-0,8	-0,1	7,7	14,5	4,3	Europa (STOXX 600)	0,4	0,7	3,3	7,7	15,3	5,7
Sverige (SIXRX)	-1,1	-1,8	0,0	7,3	12,6	4,0	Sverige (SIXRX)	-1,1	-1,8	0,0	7,3	12,6	4,0
Tyskland (DAX)	-1,6	-0,5	-3,9	0,3	1,1	-2,2	Tyskland (DAX)	-0,6	1,0	-0,6	0,3	1,7	-1,0
Frankrike (CAC40)	-1,5	-2,4	-2,8	-0,8	4,6	-0,8	Frankrike (CAC40)	-0,5	-1,0	0,5	-0,9	5,3	0,5
Storbritannien (FTSE100)	-0,2	-3,1	-1,0	6,9	21,9	4,2	Storbritannien (FTSE100)	0,0	-1,9	2,2	8,4	18,6	5,7
Japan (TOPIX)	0,9	2,5	2,2	16,4	44,4	14,5	Japan (TOPIX)	2,0	5,7	3,9	13,1	28,6	15,7
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>-2,4</b>	<b>5,6</b>	<b>7,9</b>	<b>21,6</b>	<b>45,8</b>	<b>19,6</b>	<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>-0,2</b>	<b>8,6</b>	<b>13,7</b>	<b>21,4</b>	<b>41,2</b>	<b>22,3</b>
Hongkong (Hang Seng)	-1,4	0,4	-1,6	-1,3	14,1	2,0	Hongkong (Hang Seng)	0,8	3,3	3,4	-2,2	10,2	3,7
Shanghai (CSI300)	-0,2	3,9	4,5	5,6	27,8	5,4	Shanghai (CSI300)	2,1	7,1	11,7	10,1	31,2	10,7
Indien (Sensex)	-2,6	-3,6	-8,8	-10,9	-7,7	-11,6	Indien (Sensex)	-1,9	-3,4	-9,3	-17,7	-20,4	-15,3
Ryssland (RTS\$)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	Ryssland (RTS\$)	2,3	2,9	5,3	-0,2	-3,2	2,3
Brasilien (Bovespa)	-3,7	-10,3	-4,9	12,4	27,2	10,0	Brasilien (Bovespa)	-4,8	-9,1	3,5	16,8	37,2	21,7
<b>Världen (USD)</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,8</b>	<b>6,0</b>	<b>11,4</b>	<b>27,6</b>	<b>9,1</b>	<b>Världen</b>	<b>1,8</b>	<b>6,8</b>	<b>11,7</b>	<b>11,2</b>	<b>23,6</b>	<b>11,6</b>
<b>Globala sektorer (USD)</b>							<b>Globala sektorer</b>						
IT	0,9	14,9	24,3	23,1	54,9	22,8	IT	3,0	18,1	30,5	22,6	49,2	25,3
Industri	-1,7	0,2	0,1	13,6	25,1	11,6	Industri	-0,1	2,6	4,2	13,2	20,9	13,6
Kommunikationstjänster	-0,9	4,4	9,9	12,1	34,8	7,0	Kommunikationstjänster	1,2	7,3	15,4	11,7	30,2	9,2
Kraftförsörjning	-2,3	-4,5	-3,1	4,0	17,2	6,1	Kraftförsörjning	-0,6	-2,3	1,3	4,0	14,4	8,3
Material	-2,1	-2,7	-2,2	17,8	33,7	11,0	Material	-0,7	-0,4	2,0	18,9	31,8	14,0
Dagligvaror	1,0	3,4	-4,2	7,7	6,9	7,3	Dagligvaror	2,8	6,0	0,2	7,8	4,1	9,5
Sällanköpsvaror	-2,1	0,1	1,3	-1,1	7,2	-2,3	Sällanköpsvaror	-0,2	2,8	5,9	-1,6	3,4	-0,4
Fastigheter	-2,5	-0,9	-2,3	5,8	9,4	6,2	Fastigheter	-0,6	1,8	2,4	5,8	6,1	8,7
Hälsovård	1,0	-2,8	-7,7	-3,6	11,6	-5,2	Hälsovård	2,9	-0,3	-3,4	-3,7	8,7	-3,2
Bank och Finans	-0,5	-1,9	0,2	4,1	13,2	-0,8	Bank och Finans	1,2	0,6	4,7	4,2	10,4	1,3
Energi	5,1	4,3	11,7	27,8	44,5	30,4	Energi	6,9	6,9	17,0	28,1	40,6	33,2

All indexutveckling är inklusive utdelningar

Tillväxtmarknader är fortsatt starkast i år, men USA och framför allt Nasdaq börjar komma ikapp.

IT-sektorn har rusat de senaste månaderna, drivet av en enorm AI-efterfrågan.

# Räntor, valutor & råvaror

## Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Sverige 2 år	2,38	2,21	2,25	1,87	2,03	1,94	2,10
Sverige 5 år	2,59	2,41	2,48	2,21	2,36	2,08	2,41
Sverige 10 år	2,84	2,68	2,76	2,59	2,71	2,41	2,77
USA 2 år	4,06	3,88	3,77	3,42	3,63	3,98	3,49
USA 5 år	4,26	4,02	3,89	3,61	3,73	4,07	3,70
USA 10 år	4,60	4,37	4,28	4,04	4,13	4,44	4,14
EMU 2 år	2,65	2,54	2,50	1,99	1,99	1,87	2,09
EMU 5 år	2,83	2,68	2,69	2,30	2,26	2,15	2,40
EMU 10 år	3,13	2,98	3,01	2,72	2,68	2,63	2,82
Japan 10 år	2,68	2,47	2,38	2,21	1,70	1,48	2,04

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	1,75
FED (USA)	3,75
ECB (Eurozonen)	2,15
BOE (Storbritannien)	3,75
BOJ (Japan)	0,75
BCB (Brasilien)	14,50
BOR (Ryssland)	14,50
RBI (Indien)	5,25
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,00

Marknadsräntor har stigit i veckan, efter att amerikansk inflation kommit in högre än väntat.

## Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	99,3	1,4	1,3	2,4	0,0	-1,6	1,0
EURUSD	1,16	-1,2	-1,4	-1,9	0,1	4,0	-1,0
USDSEK	9,43	2,3	2,9	5,3	-0,2	-3,2	2,3
EURSEK	10,97	1,0	1,4	3,4	0,0	0,7	1,3
GBPSEK	12,58	0,2	1,2	3,2	1,4	-2,7	1,5
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	0,0
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0
USDJPY	158,6	1,3	-0,2	3,6	2,7	8,7	1,2
USDCNY	6,80	0,0	-0,2	-1,5	-4,2	-5,7	-2,6

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Råvaruindex	507,3	2,6	7,7	31,5	34,5	40,4	35,5
Olja (Brent)	105,8	4,4	11,3	56,2	64,3	63,8	73,9
Olja (WTI)	109,0	10,2	17,1	72,9	79,1	72,9	90,3
Koppar	13 555,0	-0,1	2,3	5,2	24,9	41,5	9,1
Zink	3 534,0	3,0	4,0	5,9	17,0	29,7	13,4
Guld	4 552,9	-3,3	-5,4	-8,9	11,5	41,9	5,3

Pundet är relativt oförändrat, trots att den politiska turbulensen gjort att brittiska statsräntor skjutit i taket.

# Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	● ● ● ● ●
Globala aktier	● ● ● ● ●
Räntor	● ● ● ● ●
Alternativa	● ● ● ● ●

## RÄNTOR & VALUTOR

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 (24/2-26) \*utvecklade marknader



# Disclaimer

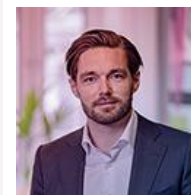
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

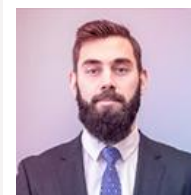
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



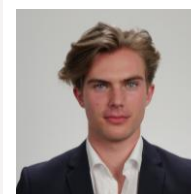
**Cathrine Danin**

INVESTERINGSSTRATEG



**Henrik Erikson**

INVESTERINGSSTRATEG



**Gustav Brandén**

ANALYTIKER