

VECKOANALYSEN 25 MAJ – 29 MAJ 2026

Från forced selling till Salesforce

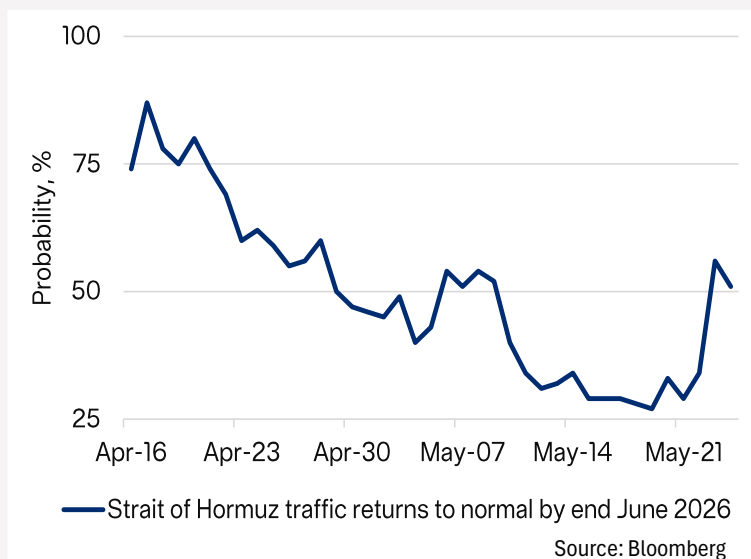
Återigen domineras helgens nyheter av olika utspel från USA kring kriget i Iran. Den amerikanska administrationen verkar vilja få till stånd ett avtal. Detta har vi dock hört förut vilket dämpar optimismen något. Under det första kvartalet föll många mjukvarubolag på börserna, en rörelse som kan ha förstärkts av så kallad "forced selling" när investerare med hävstång tvingades stänga sina positioner. I veckan rapportera ett av världens största mjukvaruföretag, Salesforce. Bolaget kan ge vägledning om tillståndet för mjukvaruindustrin. Vi får även en kvartalsrapport från Costco som kan ge vägledning om den amerikanska konsumentens hälsa. Makroagendan domineras av inflationssiffror, bland annat från USA.

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/>



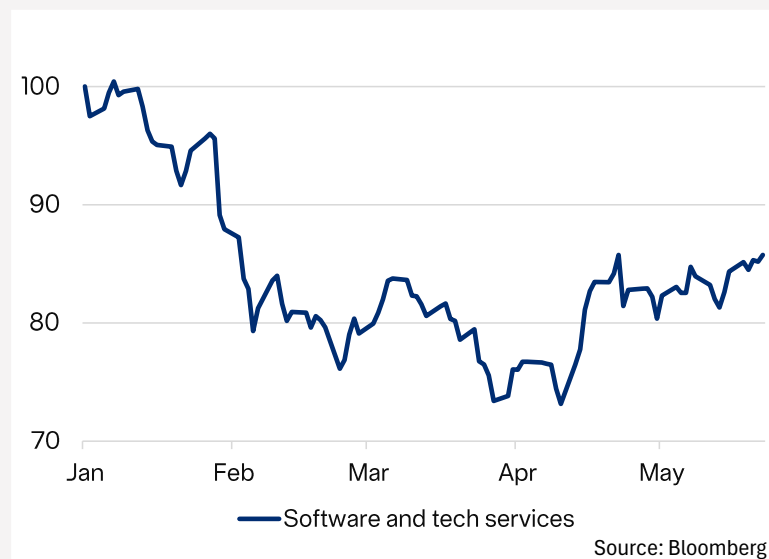
Det viktigaste för börsen just nu:

Hormuzsundets öppnande alltjämt i fokus



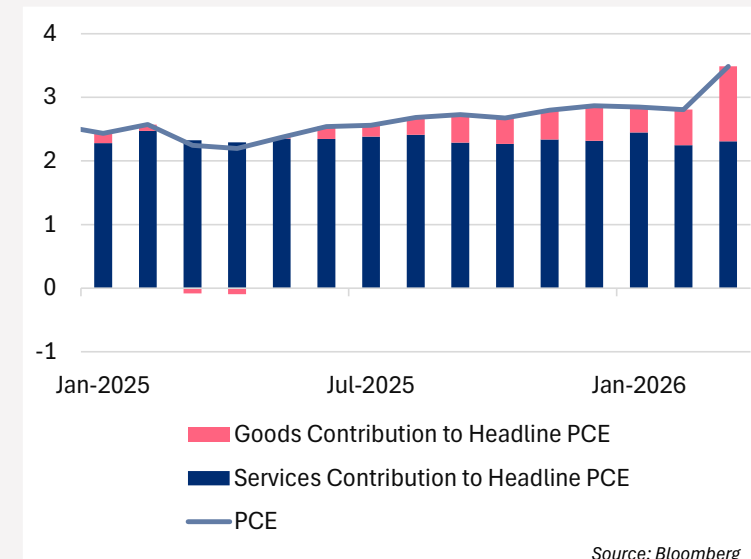
Under lördagen skrev president Trump att ett avtal med Iran höll på att färdigställas. Enligt medier var parterna nära en uppgörelse som skulle öppna Hormuzsundet. Under söndagen dämpades dock optimismen något när Trump sa att "tiden är på vår sida" och att sannolikheten för ett avtal var 50-50. Detta är också de sannolikheter vi kan avläsa från vadslagningsfirmor. Även om 50% sannolikhet för ett avtal kan tyckas lågt har sannolikheten därmed stigit den senaste veckan.

Salesforce kan ge signaler om mjukvaruindustrin



I början av året föll aktier på mjukvaruföretag. En anledning var att investerare räknade med en framtida marginalpress när nya AI-verktyg möjliggör för allt fler att skapa mjukvara med kort ledtid. Den senaste tiden har vi dock sett en viss rekyl i dessa bolag. I veckan rapporterar Salesforce. Analytiker kommer följa utvecklingen för bolagets AI-integrerade tjänster och deras plattform Agentforce. Men framförallt kommer investerare att nyttja tillfället när ett så stort mjukvarubolag rapporterar att försöka hitta tecken på hur mjukvarusektorn mår.

På makrofronten är amerikansk inflation i fokus



Makroagendan domineras av inflationssiffror från flera europeiska länder men framförallt från USA. På torsdagen publiceras nämligen amerikansk inflation i form av den så kallade PCE-deflatorn, det mått som den amerikanska centralbanken följer. Sedan Trump tillträdde har varupriser stigit. Initialt kan dessa priser ha stigit som en följd av tullar. Nu finns dock en oro för att kriget i Iran kan spä på denna utveckling, vilket kan påverka centralbankens räntesättning. Inflationen väntas ha stigit från 3,5% till 3,8%.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Episurf Medical	-	Exklusive utdelning: Truecaller (0,28 SEK), Viva Wine (0,80 SEK, första del av totalt 1,60 SEK) Övrigt börs: flertalet börser stängda
TISDAG	Maha Capital Saniona	-	Exklusive utdelning: Cibus (EUR 0,07, del 2/12)
ONSDAG	Synact Pharma	Snowflake HP Salesforce	Exklusive utdelning: Apotea (0,60 SEK), Billerud (2,00 SEK)
TORSDAG	Elekta	Costco Dell Technologies XPeng	Exklusive utdelning: Lerøy Seafood Group (NOK 2,50)
FREDAG	Fastator Anoto Sivers	-	-

UTVECKLING

Efter en stark månad tappade USA mot andra regioner förra veckan

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
Utvecklade marknader	1,3	4,0	6,1	14,2	27,8	9,2	Utvecklade marknader	0,6	5,9	9,8	11,6	24,3	11,0
USA (S&P 500 Index)	0,9	4,8	8,5	13,9	29,5	9,7	USA (S&P 500 Index)	0,2	6,8	12,3	11,3	26,0	11,4
USA (Nasdaq)	0,5	6,9	15,3	18,6	40,1	13,6	USA (Nasdaq)	-0,2	8,9	19,4	15,9	36,2	15,4
Europa (STOXX 600)	3,2	2,7	1,0	13,6	17,2	7,7	Europa (STOXX 600)	2,3	3,6	2,9	12,0	17,2	8,1
Sverige (SIXRX)	3,5	0,9	1,9	13,8	19,4	7,6	Sverige (SIXRX)	3,5	0,9	1,9	13,8	19,4	7,6
Tyskland (DAX)	3,9	2,9	-1,5	7,8	3,7	1,6	Tyskland (DAX)	2,9	3,7	0,4	6,2	3,7	2,0
Frankrike (CAC40)	2,4	1,1	-2,9	3,9	6,4	1,5	Frankrike (CAC40)	1,4	1,9	-1,0	2,4	6,5	1,9
Storbritannien (FTSE100)	2,8	0,4	-0,8	11,6	23,7	7,0	Storbritannien (FTSE100)	2,7	1,8	2,2	12,0	20,4	8,6
Japan (TOPIX)	0,7	4,0	3,2	19,4	46,6	15,3	Japan (TOPIX)	-0,3	6,1	4,0	14,8	28,9	15,4
Tillväxtmarknader	1,1	5,1	8,3	27,7	48,3	20,9	Tillväxtmarknader	0,4	7,1	12,1	24,8	44,3	22,9
Hongkong (Hang Seng)	-1,3	-1,7	-2,3	2,6	12,1	0,7	Hongkong (Hang Seng)	-2,0	0,1	0,9	-0,3	8,9	1,6
Shanghai (CSI300)	-0,3	1,1	4,2	9,4	27,2	5,1	Shanghai (CSI300)	-0,8	3,4	9,7	11,9	31,2	9,8
Indien (Sensex)	0,3	-3,8	-8,8	-11,3	-5,7	-11,3	Indien (Sensex)	-0,1	-3,9	-10,2	-19,0	-17,6	-15,4
Ryssland (RTS\$)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	Ryssland (RTS\$)	-0,7	1,9	3,5	-2,3	-2,7	1,6
Brasilien (Bovespa)	-0,6	-8,7	-7,5	13,9	28,4	9,4	Brasilien (Bovespa)	-0,5	-8,0	-1,2	19,9	40,0	21,1
Världen (USD)	1,3	4,1	6,3	15,7	30,0	10,5	Världen	0,6	6,1	10,1	13,0	26,4	12,3
Globala sektorer (USD)							Globala sektorer						
IT	2,0	12,2	24,8	31,7	61,2	25,3	IT	1,3	14,1	28,8	28,5	55,7	26,9
Industri	0,8	1,0	-0,8	17,5	26,4	12,5	Industri	0,0	2,6	1,7	15,1	22,1	13,6
Kommunikationstjänster	-1,1	3,0	6,9	9,4	32,1	5,8	Kommunikationstjänster	-1,8	4,9	10,3	6,8	28,0	7,2
Kraftförsörjning	2,7	-0,3	-0,2	7,9	20,1	9,0	Kraftförsörjning	2,0	1,2	2,7	6,0	17,4	10,5
Material	-0,2	-2,4	-3,4	20,2	33,6	10,8	Material	-0,9	-1,0	-0,7	19,6	31,8	13,0
Dagligvaror	-0,3	2,5	-3,4	6,7	6,0	7,0	Dagligvaror	-0,9	4,2	-0,5	4,9	3,4	8,6
Sällanköpsvaror	1,3	0,6	1,7	3,7	10,0	-1,0	Sällanköpsvaror	0,5	2,3	4,6	1,3	6,3	0,1
Fastigheter	1,6	0,5	-1,0	8,0	12,6	7,9	Fastigheter	0,8	2,3	2,1	6,0	9,5	9,7
Hälsovård	2,8	1,5	-5,0	-2,1	13,9	-2,6	Hälsovård	2,1	3,2	-2,2	-3,9	11,1	-1,1
Bank och Finans	2,0	0,5	0,4	8,0	16,4	1,1	Bank och Finans	1,2	2,1	3,2	6,3	13,6	2,6
Energi	0,1	4,0	10,3	30,8	49,4	30,6	Energi	-0,6	5,6	13,7	28,7	45,6	32,5

All indexutveckling är inklusive utdelningar

Sverige har visat styrka senaste veckan

Senaste månaden har IT-sektorn studsat tillbaka med kraft!

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	2,25	2,38	2,24	1,92	1,98	1,97	2,10
Sverige 5 år	2,47	2,59	2,46	2,26	2,31	2,11	2,41
Sverige 10 år	2,73	2,84	2,77	2,64	2,65	2,49	2,77
USA 2 år	4,10	4,06	3,79	3,49	3,53	4,01	3,49
USA 5 år	4,26	4,26	3,92	3,65	3,61	4,10	3,70
USA 10 år	4,56	4,60	4,30	4,08	4,05	4,53	4,14
EMU 2 år	2,57	2,65	2,50	2,01	1,96	1,81	2,09
EMU 5 år	2,73	2,83	2,67	2,30	2,23	2,12	2,40
EMU 10 år	3,01	3,13	2,97	2,70	2,66	2,64	2,82
Japan 10 år	2,73	2,68	2,37	2,11	1,78	1,56	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	1,98

Senaste månaden har svenska räntor stått still i en värld präglad av stigande räntor

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	99,2	0,0	0,7	1,5	-0,9	-0,7	0,9
EURUSD	1,16	-0,3	-1,0	-1,6	0,8	2,8	-1,2
USDSEK	9,37	-0,7	1,9	3,5	-2,3	-2,7	1,6
EURSEK	10,86	-0,9	0,8	1,9	-1,5	0,0	0,3
GBPSEK	12,58	0,0	1,4	3,0	0,3	-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	0,0	0,0
USDJPY	159,1	0,3	-0,2	2,7	1,6	10,7	1,5
USDCNY	6,79	-0,1	-0,4	-1,7	-4,4	-5,7	-2,8

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Råvaruindex	499,3	-1,6	4,1	27,4	35,3	37,8	33,3
Olja (Brent)	102,7	-6,1	0,7	43,0	64,1	59,3	68,8
Olja (WTI)	100,4	-7,9	5,9	50,5	70,5	60,4	75,3
Koppar	13 667,5	0,8	1,8	5,4	26,8	43,9	10,0
Zink	3 543,0	0,3	2,1	4,8	18,5	31,3	13,7
Guld	4 511,2	-0,9	-4,8	-10,8	10,9	37,1	4,3

Oljepriser har sjunkit senaste veckan i förhoppningen om ett avtal. I helgen kom optimistiska signaler från USA. I vilken grad var detta inprisat i oljeterminerna?

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

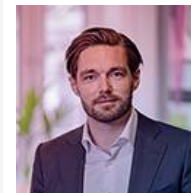
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

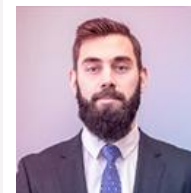
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



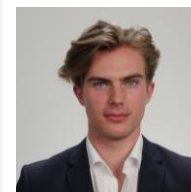
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER