

VECKOANALYSEN 4 MAJ – 8 MAJ 2026

Techoptimism och oljeproblem

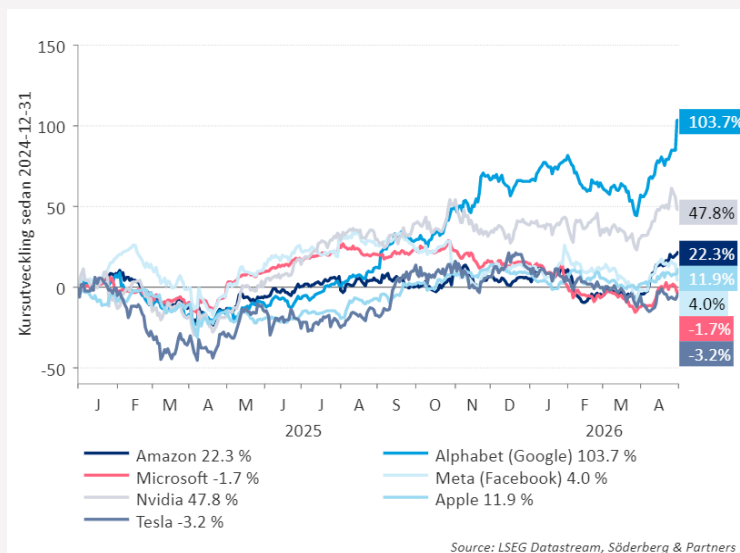
April präglades av två motstridiga krafter: kriget i Iran och blockaden av Hormuzsundet drev Brentoljan till över 114 dollar, samtidigt som AI-rallyt lyfte Nasdaq som noterade sin bästa månad sedan 2020. I veckan väntar nya makrosignaler som ger indikationer på om centralbankerna tvingas bromsa optimismen på grund av förnyat inflationstryck eller om det finns utrymme för fortsatta stimulanser. Räcker techoptimismen för att bära börsen vidare även när oljepriset, räntorna och geopolitiken drar åt motsatt håll?

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/>



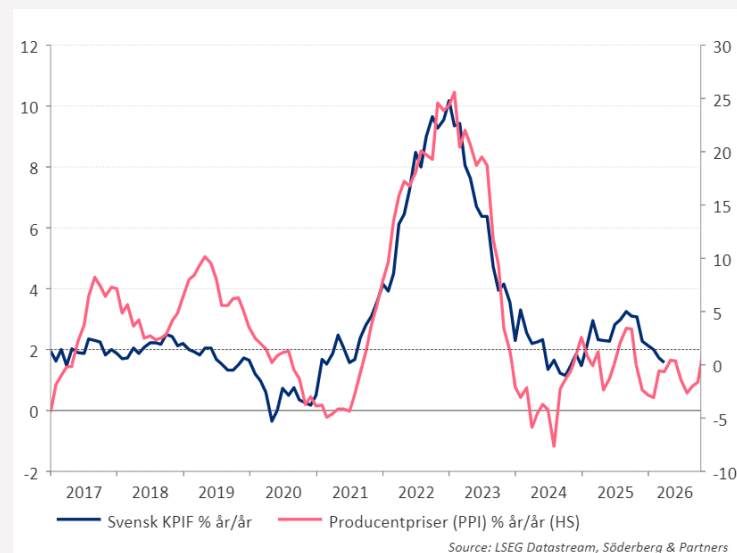
Det viktigaste för börsen just nu:

AI-boomen fortsätter



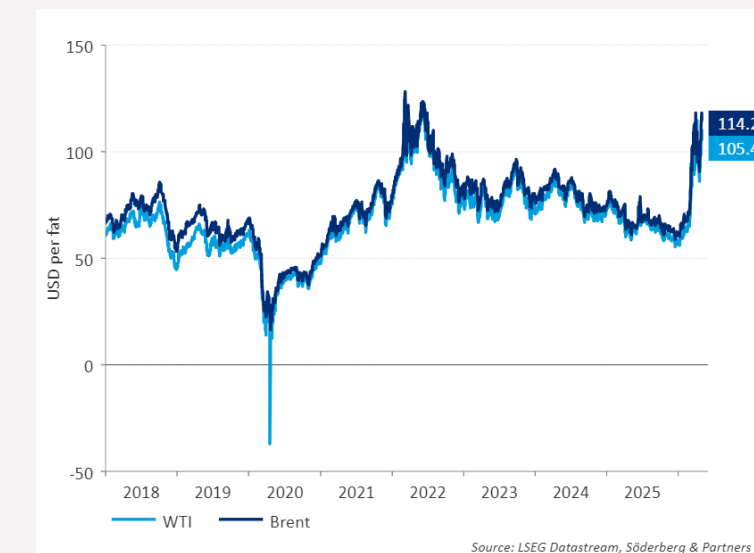
Teknikrapporterna visade att den massiva efterfrågan på generativ AI driver på tillväxten i molntjänsterna på ett sätt som inte setts på flera år. Giganterna väntas investera enorma belopp under 2026 i AI-infrastruktur. Investerare är optimistiska gällande tillväxten men oroar sig för de höga kostnaderna och när dessa ska ge full avkastning. Vi bedömer att den starka efterfrågan på AI-lösningar skapar en robust och ihållande tillväxtresa. I april satte flera börser nya rekordnivåer och S&P 500 steg över 10 procent i april, och Nasdaq 15 procent.

Arbetsmarknaden och Riksbanken i blickfånget



Hittills har den amerikanska ekonomin varit imponerande motståndskraftig. Efter en stark marsrapport (178 000 nya jobb skapades) letar marknaden nu efter tecken på avkylning. Om fredagens siffra kommer in oväntat stark, lär marknadsräntorna stiga ytterligare då hoppet om en sänkning under 2026 bleknar. En svag siffra skulle å andra sidan ge nytt liv åt förväntningar om en december-sänkning. Väntat är att 60.000 nya jobb skapats. Parallellt riktas blickarna mot svenska preliminära inflationssiffror på onsdag och Riksbankens räntebesked på torsdag.

Intressanta rapporter från energibolagen



I veckan rapporterar bland annat Shell och Aker BP. Sedan Hormuzundet stängdes i slutet av februari har Brent stigit från cirka 73 till över 114 dollar och IEA har noterat att denna situation genererat det största utbudsbortfallet i oljemarknadens historia. Shell har i sin förhandsuppdatering flaggat för produktionstapp i Qatar och rörelsekapitaleffekter på 10 till 15 miljarder dollar. Aker BP är verksamt enbart på norska olje- och gasfält och saknar direkt Hormuz-exponering, vilket innebär att prisuppgången slår mer renodlat på resultatet. Det som blir intressant att följa är kassaflöde och hur bolagen vägleder kring fortsatt geopolitisk osäkerhet.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER				UTL. RAPPORTER		ÖVRIGT
MÅNDAG	Ratos Hexpol Fagerhult Nyfosa				-		Exklusive utdelning: Bakkafrøst (NOK 5,05643), Munters (0,80 SEK, första del av totalt 1,60 SEK), Securitas (2,65 SEK del 1 av 2), Selvaag Bolig (NOK 1,00) Övrigt börs: Tokyobörsen stängd, Londonbörsen stängd
TISDAG	Yubico Bravida Hanza Proact Prevas Acrinova Alligator	Infrea IPC Medivir Norsk Bergteknik Novotek Tradedoubler Xbrane Biopharma			Pexip DFDS NTG Nordic Transport Group AMD HSBC Pfizer		Kapitalmarknadsdag: Pandox Exklusive utdelning: Hexpol (4,20 SEK)
ONSDAG	G5 Entertainment Hoist Lindab Cloetta Orrön Energy Qliro SBB	Tobii Eolus Karnov Attendo C-Rad Profoto Asker Healthcare	Nolato Invisio Alvotech Arion Banki Ctek Genova Property IBT	Inission Irlab Lundin Gold Lundin Mining Pion Sampo Vicore Pharma	Kongsberg Gruppen Novo Nordisk Equinor Zalando Whirlpool BMW Continental	Philips Walt Disney	Exklusive utdelning: Epiroc (1,90 SEK, första del av totalt 3,80 SEK), H&M (3,55 SEK, första del av två om totalt 7,10 SEK), NCC (4,50 SEK, första del av totalt 9 SEK + 2,00 SEK extra), Nyfosa (0,75 SEK, första delen av totalt 3,00 SEK), Scandic Hotels (1,30 SEK, första del av 2,60 SEK)
TORSDAG	Ambea Intrum Loomis Meko Noba Railcare Sinch	Skanska Stora Enso Truecaller Viscaria Annehem Biogaia FM Mattsson	Sensys Gatso Active Biotech Enad Global 7 Hufvudstaden Immunovia K2A Nivika Fastigheter	Rottneros Stendörren Traction Vivesto Wästbygg	DNO Aker BP Maersk Veidekke McDonalds Millicom Rheinmetall	Shell	Kapitalmarknadsdag: Essity kl 09.00, Micro Systemation ca kl. 09.00-13.00 Exklusive utdelning: Alimak (3,30 SEK), Attendo (1,80 SEK), Invisio (3,00 SEK), Loomis (15 + 5 SEK), Nolato (1,70 SEK), Norwegian (NOK 0,80), Veidekke (NOK 11,25)
FREDAG	Catella Karnell Balder Duroc EQL Pharma Mendus Pierce Sagax	Synsam			Commerzbank Nintendo Toyota Sony		Exklusive utdelning: Byggmax (1,65 SEK), Medicover (0,20 EUR), NCAB (1,10 SEK), Norsk Hydro (NOK 3,00)

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	Sverige: PMI tillverkningssektorn april kl 08.30	56,3	-
TISDAG	USA: ISM PMI tjänstesektorn april kl 16.00	54	53,8
	USA: försäljning nya hem feb/mars (M/M) kl 16.00	-17,6%/-	-/-
	USA: JOLTs lediga platser mars kl 16.00	6.882M	6.87M
ONSDAG	Kina: RD PMI tjänstesektorn april kl 03.45	52,1	52
	Sverige: KPIF april (Y/Y) kl 08.00	1,6%	-
	Sverige: PMI tjänstesektorn april kl 08.30	55,7	-
	Frankrike: industriproduktion mars (M/M) kl 08.45	-0,7%	0,5%
	Eurozonen: PPI mars (Y/Y) kl 11.00	-3%	-
	Kanada: Ivey PMI säsongsjust. April kl 16.00	49,7	49,9

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
TORSDAG	Japan: BoJ minuter från penningpol. Möte kl 01.50	-	-
	Tyskland: fabriksorder mars (M/M) kl 08.00	0,9%	1,1%
	Sverige: Riksbanken räntebesked kl 09.30	1,75%	-
	Eurozonen: detaljhandelsförs. mars (Y/Y) kl 11.00	1,7%	-
	Sverige: Riksbanken presskonferens kl 11.00	-	-
FREDAG			
	Sverige: hushållskonsumtion mars (Y/Y) kl 08.00	1,8%	-
	Sverige: industriproduktion mars (Y/Y) kl 08.00	7%	-
	Sverige: fabriksorder mars (Y/Y) kl 08.00	1%	-
	UK: Halifax husprisindex april (Y/Y) kl 08.00	0,8%	-
	Kanada: arbetslöshet april kl 14.30	6,7%	6,7%
USA: Non Farm Payrolls April kl 14.30	178K	73K	
USA: arbetslöshet April kl 14.30	4,3%	4,3%	
USA: Michigan kons. sentiment maj (prel) kl 16.00	49,8	49,5	

UTVECKLING

Aktiemarknad

Nasdaq leder utvecklade marknader (+12,7% i SEK senaste månaden), driven av hög IT-exponering.

Europa och Sverige släpar — lägre teknikexponering och tyngre vikt i cyklisk industri och bank. I veckan blir fokus på Trumps biltullar.

Tyskland och Frankrike pressas särskilt av sin industricykliska komposition.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	0,9	8,3	3,5	7,2	29,8	6,1
USA (S&P 500 Index)	0,9	10,0	3,9	6,2	30,6	6,0
USA (Nasdaq)	1,1	15,0	6,6	5,7	42,7	8,3
Europa (STOXX 600)	0,3	3,0	0,4	8,6	19,7	4,7
Sverige (SIXRX)	-1,4	2,4	0,5	6,9	17,9	3,9
Tyskland (DAX)	0,7	4,3	-2,0	0,7	8,0	-0,8
Frankrike (CAC40)	-0,2	2,3	-0,1	1,0	10,5	0,3
Storbritannien (FTSE100)	-0,1	0,3	1,4	8,6	26,0	5,6
Japan (TOPIX)	0,3	1,6	6,5	13,2	42,4	10,5
Tillväxtmarknader	-0,5	10,1	7,8	14,6	47,7	14,7
Hongkong (Hang Seng)	-0,8	2,0	-3,4	-0,7	20,1	1,0
Shanghai (CSI300)	0,8	6,3	4,6	3,9	31,0	4,2
Indien (Sensex)	0,3	5,2	-5,8	-8,3	-3,1	-9,7
Ryssland (RTS\$)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Brasilien (Bovespa)	-1,8	-0,3	2,5	24,5	38,7	16,3
Världen (USD)	0,8	8,5	4,0	8,1	31,6	7,1
Globala sektorer (USD)						
IT	0,1	17,9	12,3	8,0	56,1	13,1
Industri	0,3	5,4	4,7	12,4	34,2	12,3
Kommunikationstjänster	2,9	12,7	1,4	8,6	40,5	5,9
Kraftförsörjning	0,7	1,4	9,3	10,5	24,8	11,9
Material	-2,3	0,2	2,3	19,2	36,5	10,2
Dagligvaror	0,6	2,4	0,8	8,9	6,1	6,6
Sällanköpsvaror	-0,1	7,4	-2,8	-4,6	15,5	-2,1
Fastigheter	0,5	6,7	5,9	8,5	11,5	8,4
Hälsovård	0,3	-2,4	-6,3	1,1	7,5	-5,1
Bank och Finans	0,6	4,5	-1,2	5,7	20,2	-0,1
Energi	3,3	0,0	19,3	32,9	51,5	30,5

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	0,1	6,1	6,0	3,8	22,0	5,6
USA (S&P 500 Index)	0,1	7,8	6,4	2,7	22,8	5,5
USA (Nasdaq)	0,3	12,7	9,1	2,3	34,1	7,7
Europa (STOXX 600)	0,0	2,2	2,5	7,3	17,4	4,4
Sverige (SIXRX)	-1,4	2,4	0,5	6,9	17,9	3,9
Tyskland (DAX)	0,4	3,4	0,0	-0,5	5,9	-1,1
Frankrike (CAC40)	-0,4	1,4	2,0	-0,2	8,4	0,0
Storbritannien (FTSE100)	0,0	0,4	3,7	8,9	21,4	6,5
Japan (TOPIX)	1,4	0,7	8,3	7,8	24,2	10,0
Tillväxtmarknader	-1,3	7,8	10,3	10,9	38,9	14,2
Hongkong (Hang Seng)	-1,6	-0,1	-1,5	-4,7	11,7	-0,2
Shanghai (CSI300)	0,0	4,8	8,9	4,8	30,9	6,0
Indien (Sensex)	-1,2	3,0	-7,0	-17,0	-18,9	-14,9
Ryssland (RTS\$)	-0,8	-2,1	2,3	-3,2	-6,0	-0,5
Brasilien (Bovespa)	-1,4	1,5	11,4	30,3	49,3	28,0
Världen	0,0	6,3	6,4	4,6	23,7	6,6
Globala sektorer						
IT	-0,6	15,8	14,8	4,3	46,5	12,4
Industri	-0,1	3,9	6,9	9,4	26,5	11,9
Kommunikationstjänster	2,2	10,6	3,6	5,1	31,8	5,4
Kraftförsörjning	0,1	0,0	11,9	7,9	18,7	11,8
Material	-2,6	-0,6	5,0	17,8	31,4	10,9
Dagligvaror	0,1	0,9	3,1	6,4	0,7	6,4
Sällanköpsvaror	-0,7	5,5	-0,7	-7,7	8,3	-2,7
Fastigheter	0,0	4,9	8,4	5,5	5,1	8,2
Hälsovård	-0,2	-3,9	-4,1	-1,5	1,9	-5,3
Bank och Finans	0,2	3,2	1,2	3,4	14,3	-0,1
Energi	2,8	-1,2	22,4	30,1	43,6	30,5

Teknikorienterade Asien gynnas av AI-satsningar samtidigt som energiberende och banktunga Indien pressas.

Energi (+30% YTD) lyfts av stigande oljepris

IT (+15,8% senaste månaden.

Hälsovård tyngs av fortsatt politisk press på läkemedelspriser i USA.

Räntor, valutor & råvaror

Dollarn har rört sig runt nollan i år (DXY -0,2% YTD), men försvagas senaste månaden (-1,5%)

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Sverige 2 år	2,40	2,30	2,41	2,00	1,94	1,84	2,10
Sverige 5 år	2,57	2,50	2,59	2,36	2,22	1,98	2,41
Sverige 10 år	2,78	2,76	2,82	2,75	2,55	2,33	2,77
USA 2 år	3,87	3,78	3,81	3,54	3,62	3,72	3,49
USA 5 år	4,03	3,91	3,96	3,80	3,71	3,80	3,70
USA 10 år	4,39	4,31	4,33	4,26	4,08	4,22	4,14
EMU 2 år	2,59	2,52	2,57	2,03	1,97	1,69	2,09
EMU 5 år	2,72	2,68	2,70	2,38	2,19	1,94	2,40
EMU 10 år	3,00	2,98	2,97	2,81	2,60	2,44	2,82
Japan 10 år	2,46	2,40	2,29	2,20	1,64	1,25	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	2,09
-----------	------

Små rörelser på räntemarknaden som i veckan fokuserar på riksbanksbesked och sysselsättningsrapport i USA.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	98,2	-0,4	-1,5	0,5	-1,7	-2,1	-0,2
EURUSD	1,18	0,5	1,2	-0,2	2,1	4,3	0,2
USDSEK	9,18	-0,8	-2,0	2,3	-3,2	-6,0	-0,5
EURSEK	10,80	-0,3	-0,8	2,1	-1,2	-2,0	-0,3
GBPSEK	12,50	0,1	0,1	2,3	0,3	-3,7	0,8
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	1,3	0,0
USDJPY	156,7	-1,8	-1,1	0,6	1,6	7,8	-0,1
USDCNY	6,83	0,0	-0,6	-1,7	-4,0	-5,9	-2,2

Råvaror (%) Kurs

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Råvaruindex	499,1	3,9	6,3	30,1	30,9	41,4	33,3
Olja (Brent)	114,2	8,3	12,7	72,0	76,0	83,6	87,6
Olja (WTI)	105,4	7,1	3,4	71,1	70,6	73,9	84,0
Koppar	12 996,5	-2,4	4,5	0,8	19,7	41,2	4,6
Zink	3 344,5	-3,7	1,7	0,6	7,9	29,8	7,3
Guld	4 635,2	-1,8	-2,7	-1,3	15,8	44,0	7,2

Brent +88% YTD till 114 USD — driven av geopolitisk riskpremie.

Koppar +41% på 12 mån speglar industriell efterfrågan kopplad till elektrifiering och AI-relaterad infrastruktur.

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

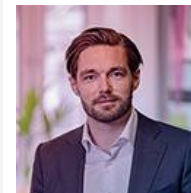
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

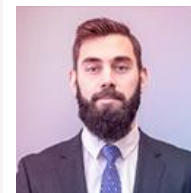
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



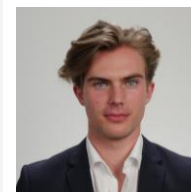
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER