

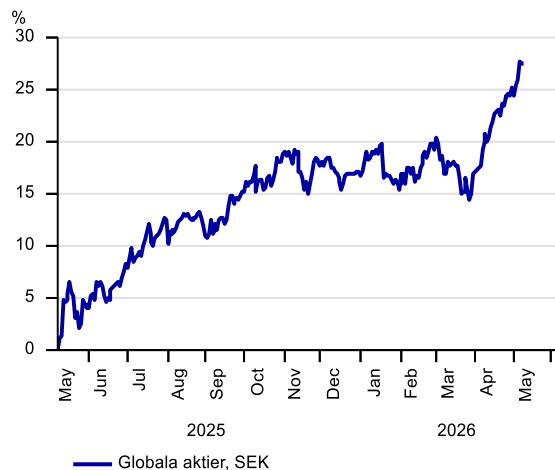
## En exceptionell rapportsäsong

- Historiskt hög vinsttillväxt i USA
- Techbolagen fortsatt i ledning
- Robust makrodata i USA

# Veckobrev Investments

8 maj 2026

## Avkastning globala aktier 12 månader



Avkastning i SEK	Bet	-1W	-1M	YTD
Aktier Benchmark		2%	6%	9%
MSCI Världen		2%	7%	9%
MSCI USA		2%	7%	7%
MSCI Europa	-5%	2%	3%	6%
MSCI Japan		3%	5%	15%
MSCI Tillväxtm.	+5%	6%	14%	23%
OMX Stockholm		2%	6%	6%
Statsobligationer		1%	2%	1%
EU IG (€)		0%	1%	0%
US IG (€)		-1%	-1%	0%
High Yield-Oblig. (€)		0%	2%	1%
Tillväxtm. obl. (\$)		1%	3%	2%
Tillväxtm. obl. lokal (\$)		1%	3%	2%
Verkstad		2%	5%	14%
Dagligvaror	-4%	0%	0%	6%
Sällanköp		2%	8%	0%
Hälsovård		0%	-4%	-5%
Finans	+2%	0%	2%	1%
IT	+2%	6%	19%	19%
Kommunikation		4%	10%	8%
Krafförsörjning		-3%	-4%	10%
Energi		-3%	-9%	25%
Material		2%	2%	14%
Fastighet		0%	3%	12%
Olja		-13%	-26%	66%
Guld (\$)		3%	1%	10%
USD/EUR		-1%	-2%	0%
USD/SEK		0%	-2%	1%

Uppd.: 08/05/2026

Source: LSEG Datastream

## En exceptionell rapportsäsong

Ville Korhonen & Karl Larsson

Aktiemarknaden fortsatte sin starka uppgång i början av maj, understödd av avtagande geopolitiska spänningar, fallande oljepriser och en bättre än väntad rapportsäsong. Rapporterna i USA har varit exceptionellt starka, och nya rekordnivåer noterades på New York-börsen under veckan. Lägre energipriser pressade samtidigt obligationsräntorna något. Den amerikanska konjunkturstatistiken fortsatte att överraska positivt, medan efterfrågan från hushållen i euroområdet alltjämt är dämpad.

### Starkt momentum i aktiemarknaden

Globala aktier har haft en positiv vecka. Världsindeks har stigit med ca 2.5 procent, där Nordamerika bidrog med 1.6 procent och Europa med 1.3 procent. Tillväxtmarknaderna utmärkte sig tydligt med en uppgång på 8 procent. Det positiva marknadssentimentet har drivits av flera faktorer samtidigt: minskade geopolitiska risker, en stark rapportsäsong och lugnare utveckling på räntemarknaden.

En viktig drivkraft var det kraftiga fallet i oljepriserna. Brentolja sjönk till omkring 102 dollar per fat under veckan och WTI till cirka 94 dollar, jämfört med nivåer nära 120 dollar i slutet av april. Det motsvarar ett prisfall på cirka 8–10 procent och speglar förväntningar om lägre spänningar i Mellanöstern samt framsteg i fredsförhandlingar. Lägre oljepriser har dämpat inflationsoron och gett stöd åt både aktie- och räntemarknaden.

### Oljepriserna har backat något



### Asien i topp – IT driver sektorutvecklingen

Regionalt var Asien den tydliga vinnaren. Sydkoreas Kospi-index steg med omkring 16 procent och Taiwans TAIEX med cirka 9 procent, medan Japans Topix ökade mer måttligt med runt 3.5 procent. Uppgången drevs i stor utsträckning av halvledarsektorn. Den sydkoreanska exporten av chip har ökat med så mycket som 139 procent jämfört

med i fjol, vilket speglar den starka efterfrågan kopplad till artificiell intelligens.

På sektornivå var föga förvånande IT den tydliga ledaren. Mer defensiva sektorer hamnade på efterkälken när den förbättrade riskaptiten fick investerare att söka sig mot tillväxtorienterade bolag.

### Rapportsäsongen i USA långt över förväntan

Den amerikanska rapportsäsongen har varit exceptionellt stark. Per den 6 maj hade 81 procent av bolagen i S&P 500 rapporterat, och resultaten har generellt överträffat förväntningarna. Vinststillväxten ligger närmre 28.5 procent y/y, jämfört med 14.4 procent i början av april. Även intäktsstillväxten har varit solid, omkring 10.3 procent y/y, och cirka 80 procent av bolagen har slagit analytikernas prognoser för omsättning.

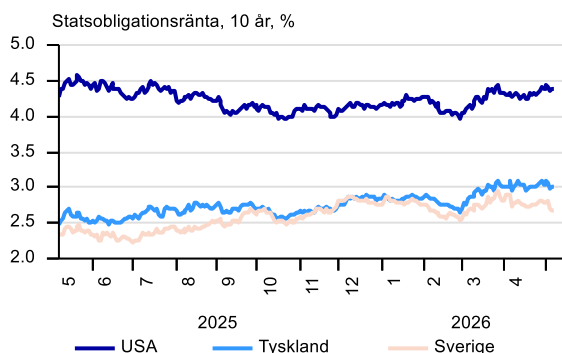
Vinststillväxten har varit särskilt stark inom IT-sektorn, där vinsterna ökat med omkring 45 procent y/y. Kommunikationstjänster och konsumentsektorerna har också levererat tvåsiffrig tillväxt. Däremot har sjukvård och energi släpat efter, med väntad negativ vinststillväxt under första kvartalet.

I Europa är rapportbilden mer dämpad men fortsatt positiv. Vinststillväxten för första kvartalet ligger för närvarande runt 10 procent för rapporterade bolag, klart över de cirka 5 procent som förväntades inför säsongen. För helåret väntas vinsterna nu öka med omkring 7 procent. Omkring 52 procent av bolagen har överträffat vinstförväntningarna, medan endast 42 procent slagit omsättningsprognoserna, vilket tyder på viss marginalförbättring.

### Räntorna rör sig med inflationsförväntningarna

Obligationsmarknaden präglades av en mindre nedgång i räntor under veckan. Den tyska tioårsräntan föll tillfälligt under 3 procent och den amerikanska motsvarigheten sjönk till cirka 4.4 procent. Rörelsen drevs främst av fallande oljepriser och därmed lägre inflationsförväntningar.

## Nya rörelser i obligationsräntorna



Penningpolitiken i euroområdet är dock fortsatt inriktad på ytterligare åtstramning. Marknaden prisar i nuläget in en höjning med 25 punkter i juni, vilket skulle lyfta styrräntan från 2 till 2.25 procent. För helåret väntas nu mellan två och tre höjningar enligt konsensusförväntningarna.

### Ledarskifte i Fed nästa vecka

Fokus i USA riktas mot Federal Reserve, där Jerome Powells mandatperiod löper ut den 15 maj 2026 och Kevin Warsh väntas ta över som ordförande. Nomineringsprocessen närmar sig sitt slut och ett godkännande i kongressen bedöms som sannolikt.

För marknaderna är den centrala frågan den framtida inriktningen för penningpolitiken. Warsh anses vara mer kritisk till Feds stora balansräkning och kan förespråka en kommande minskning. I teorin skulle detta kunna sätta uppåtttryck på de långfristiga räntorna, även om de korta räntorna förblir mer stabila.

Detta kan få betydelse för aktievärderingar, då högre långräntor ökar diskonteringsräntan och normalt pressar värderingen av tillväxtaktier. För tillfället är dock investerarna relativt lugna, då penningpolitiska beslut fattas av hela Federal Open Market Committee snarare än av ordföranden ensam.

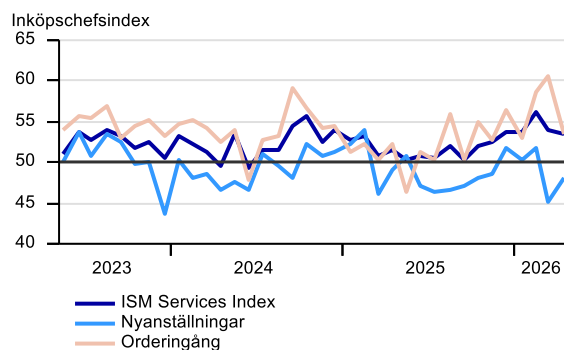
### Stark amerikansk makrodata

Den amerikanska konjunkturdatan fortsätter att ge en övergripande positiv bild, även om skillnaderna mellan sektorer ökar. Industriproduktion och investeringsdriven efterfrågan har överträffat förväntningarna, medan tjänstesektorn fortsatt växer men med ökande kostnadstryck och viss avmattning i efterfrågan.

Inom industrin överraskade marsdata tydligt på uppsidan. Ordergången steg med 1.5 procent, jämfört med en förväntad ökning på endast 0.5 procent. Uppgången var bred, ordergången för kapitalvaror ökade med 0.8 procent efter tre

svagare månader. Särskilt stark var utvecklingen inom teknikrelaterade kategorier, där order på datorer och elektronik steg med 3.6 procent och instrument- och styrutrustning med hela 7.9 procent. Detta speglar den starka efterfrågan kopplad till AI-investeringar och utbyggnad av datacenter.

Tjänstesektorn befinner sig fortsatt i expansion, men med större variation. ISM-index för tjänster sjönk något till 53.6 i april från 54, fortfarande klart över 50-strecket. Delindex för affärsaktivitet stärktes däremot till 55.9, vilket indikerar fortsatt positivt momentum. Samtidigt föll ordergången till 53.5, vilket signalerar en viss avmattning i efterfrågetillväxten. Prispressen är fortsatt hög och prisindex steg till 70.7 – den högsta nivån sedan 2022 – och företagen rapporterar ökade kostnader för energi, transporter och insatsvaror.



Arbetsmarknaden är fortsatt stark. Nyanmälda arbetslösa uppgick till 200 000 under veckan, lägre än väntat och på historiskt låga nivåer. Antalet personer som fortsatt erhåller arbetslöshetsersättning föll till 1.77 miljoner, den lägsta nivån på över två år. Antalet lediga jobb minskade till cirka 6.9 miljoner i mars – något över förväntan men klart under tidigare nivåer – vilket stödjer bilden av en gradvis ombalansering på arbetsmarknaden. Varslen ökade till 83 000 i april från omkring 61 000 föregående månad, men ligger fortfarande långt under fjolårets nivåer. Varslen är fortsatt koncentrerade till tekniksektorn, delvis kopplat till omstruktureringar i samband med AI-investeringar och resursomallokering.

Sammantaget visar USA:s ekonomi fortsatt motståndskraft trots högre räntor. Stark industri- och investeringsefterfrågan tyder på en robust underliggande aktivitet, särskilt inom teknik och infrastruktur. Samtidigt möter tjänstesektorn ökande kostnadstryck och mer dämpad efterfrågan, medan arbetsmarknaden gradvis normaliseras.

### Dämpad konsumtion i euroområdet

Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet är fortsatt måttlig och ojämn. Detaljhandelsförsäljningen sjönk med 0.1 procent i mars jämfört med

föregående månad, den tredje nedgången i rad, även om utfallet var något bättre än väntat. I års-takt ökade försäljningen med 1.2 procent, vilket speglar en fortsatt svag konsumentefterfrågan.

Hushållen förblir försiktiga och försäljningen av bränsle föll med 1.6 procent och livsmedel med 0.3 procent, medan försäljningen av sällanköpsvaror ökade med 0.6 procent – den första uppgången på flera månader. Skillnaderna mellan länder är tydliga: försäljningen sjönk med 2.1 procent i Tyskland, medan Spanien och Nederländerna uppvisade tillväxt över 1 procent.

I Tyskland gav industristatistik en mer positiv signal. Orderingången steg kraftigt med 5 procent i mars jämfört med månaden innan, klart över förväntningarna. Uppgången var bred, särskilt inom elutrustning och maskiner. Efterfrågan ökade både på hemmamarknaden (+4 procent) och från exportmarknader (+5.6 procent), vilket pekar mot en förbättrad industriell konjunktur.

#### Positiv bild för Kinas tjänstesektor

Kinas tjänstesektor fortsatte att expandera i april, med RatingDog inköpschefsindex upp till 52.6.

Tillväxten drivs av inhemsk efterfrågan, medan den externa efterfrågan försvagats och exportorder minskat. Samtidigt har kostnadstrycket ökat till årets högsta nivåer till följd av stigande energi- och råvarupriser, medan slutpriserna är fortsatt pressade, vilket tynger lönsamheten.

Arbetsmarknaden har försvagats något, med en mindre nedgång i sysselsättningen. Trots detta är företagets framtidstro relativt stabil, understödd av nya projekt och initiativ för marknadsexpansion.

#### Nästa veckas kalender

Händelse	Dag
<b>Kina:</b> Inflation, Producentprisindex	<b>Måndag</b>
<b>USA:</b> Inflation	<b>Tisdag</b>
<b>USA:</b> Producentprisindex	<b>Onsdag</b>
<b>USA:</b> Retail Sales, Initial jobless claims	<b>Torsdag</b>
<b>USA:</b> Industriproduktion	<b>Fredag</b>

## Nordea House View Team

**Antti Saari**

Chief Investment Strategist

**Erik Bruce**

Chief Investment Strategist

**Josephine Cetti**

Chief Investment Strategist

**Karl Larsson**

Senior Strategist

**Ville Korhonen**

Fixed Income Strategist

**Joachim Bernhardsen**

Senior Strategist

**Hertta Alava**

Senior Strategist

## ANSVARFRISKRIVNING

### Ursprunget till denna publikation eller rapport

#### Om Investments

Investments ger råd till privatkunder samt små och medelstora företag i Nordea avseende investeringsstrategier och allmänna investeringsråd. Rådgivningen omfattar tillgångsallokering. Koncernens bolag övervakas av finanstillsynsmyndigheterna i sina respektive hemländer.

#### Innehållet i denna publikation eller rapport

Denna publikation eller rapport har enbart utarbetats av Investments. Åsikter eller förslag från Investments kan avvika från rekommendationer eller yttranden som lagt fram av Nordea Markets (en enhet inom koncernen) eller andra avdelningar eller bolag inom Nordeakoncernen. Detta kan exempelvis bero på olikheter i tidsperspektiv, metod, sammanhang eller andra faktorer. De huvudantaganden som ligger till grund för prognoser, riktkurser och uppskattningar i analyser som citerats eller återgivits återfinns i analysmaterialet från de namngivna källorna. Publiceringsdatum framgår av det analysmaterial som citerats eller återgivits. Omdömen och prognoser kan justeras i senare versioner av publikation eller rapporten, förutsatt att det aktuella bolaget eller emittenten behandlas på nytt i sådana senare versioner av publikationen eller rapporten. Denna publikation eller rapport har inte granskats av någon emittent som nämn i publikationen eller rapporten innan den publicerades.

#### Giltigheten av denna publikation eller rapport

Samtliga omdömen och uppskattningar i denna publikation eller rapport har, oavsett källa, angivits i god tro och är eventuellt endast giltiga vid den tidpunkt då publikationen eller rapporten offentliggörs och kan ändras utan förvarning.

#### Inte individuell placerings- eller skatterådgivning

Denna publikation eller rapport är endast avsedd att ge allmän och inledande information till investerare och skall inte tolkas som grund för eventuella investeringsbeslut. Denna publikation eller rapport har utarbetats av Investments som allmän information för privat bruk för investerare till vilka denna publikation eller rapport har delats ut, men är inte tänkt som en personlig rekommendation om finansiella instrument eller strategier och innehåller alltså inte individuellt anpassade råd. Inte heller tar den hänsyn till mottagarens ekonomi, befintliga tillgångar eller skulder, kunskaper om och erfarenhet av placeringar, placeringarnas syfte och tidshorisont eller riskprofil och preferenser. Investeraren måste särskilt se till lämpligheten av sin investering när det gäller hans eller hennes ekonomiska och skattemässiga situation och investeringar. Investeraren bär alla risker för förluster i samband med en investering. Innan mottagaren fattar beslut baserat på information i denna publikation eller rapport rekommenderas att han eller hon konsulterar sin finansiella rådgivare. Informationen i denna publikation eller rapport skall inte betraktas som råd om de skattemässiga konsekvenserna av att göra något särskilt investeringsbeslut. Varje investerare skall göra sin egen bedömning av skatte- och andra ekonomiska konsekvenser av sin investering.

## DISCLAIMER

Nordea gives advice to private customers and small and medium-sized companies in Nordea regarding investment strategy and concrete generic investment proposals. The advice includes allocation of the customers' assets as well as concrete investments in national, Nordic and international equities and bonds and in similar securities. To provide the best possible advice we have gathered all our competences within analysis and strategy in one unit - Nordea Savings Growth.

This publication or report originates from: Nordea Bank Abp, Nordea Bank Abp, filial i Sverige, Nordea Bank Abp, filial i Norge and Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland (together the "Group Companies"), acting through their unit Nordea Savings Growth. Nordea units are supervised by the Finnish Financial Supervisory Authority (Finanssivalvonta) and each Nordea unit's national financial supervisory authority.

This publication or report is intended only to provide general and preliminary information to investors and shall not be construed as the sole basis for an investment decision. This publication or report has been prepared by Savings Growth as general information for private use of investors to whom the publication or report has been distributed, but it is not intended as a personal recommendation of particular financial instruments or strategies and thus it does not provide individually tailored investment advice, and does not take into account your particular financial situation, existing holdings or liabilities, investment knowledge and experience, investment objective and horizon or risk profile and preferences. The information in this publication or report does not imply that certain investments are suitable for a particular investor as regards his/her financial and fiscal situation and investment objectives. The investor bears all the risks of potential losses in connection with an investment.

Before acting on any information in this publication or report, it is recommended that the investor consults his/her financial advisor. The information contained in this report does not constitute advice on the tax consequences of making any particular investment decision. Each investor shall make his/her own appraisal of the tax and other financial advantages and disadvantages of his/her investment.