

Riskaptiten består

- Aktiemarknaden levererade i maj
- Techsektorn fortsatt i ledning
- Robust makrostatistik i USA

Veckobrev Investments

29 maj 2026

Avkastning globala aktier 12 månader



Avkastning i SEK	Bet	-1W	-1M	YTD
Aktier Benchmark		2%	5%	11%
MSCI Världen		1%	5%	12%
MSCI USA		1%	6%	11%
MSCI Europa	-5%	1%	3%	8%
MSCI Japan		0%	4%	15%
MSCI Tillväxtm.	+5%	4%	7%	24%
OMX Stockholm		2%	3%	7%
Statsobligationer		1%	1%	1%
EU IG (€)		1%	1%	1%
US IG (€)		1%	1%	1%
High Yield-Oblig. (€)		0%	1%	1%
Tillväxtm. obl. (\$)		2%	1%	2%
Tillväxtm. obl. lokal (\$)		2%	0%	1%
Verkstad		1%	2%	14%
Dagligvaror	-4%	-4%	0%	7%
Sällanköp		3%	4%	1%
Hälsovård		0%	3%	-2%
Finans	+2%	-1%	0%	1%
IT	+2%	5%	15%	30%
Kommunikation		-1%	4%	7%
Kraftförsörjning		-1%	-4%	8%
Energi		-8%	-3%	26%
Material		3%	2%	14%
Fastighet		-1%	1%	13%
Olja		N/A%	N/A%	N/A%
Guld (\$)		-3%	-5%	2%
USD/EUR		0%	0%	1%
USD/SEK		-2%	0%	0%

Uppd.: 29/05/2026

Source: LSEG Datastream

Riskaptiten består

Ville Korhonen & Karl Larsson

Maj går mot sitt slut med en tydligt positiv ton på de finansiella marknaderna. Den klassiska tumregeln "sell in May" sattes åt sidan, då en bättre än väntad rapport-säsong för Q1 samt en andra våg av investeringar i artificiell intelligens drev en bred uppgång – särskilt inom tech och tillväxtmarknader. Samtidigt kvarstår skäl till försiktighet, i form av ihållande kärninflation, höga långräntor och geopolitiska spänningar i Mellanöstern. Trots detta är maj månads starka avkastning nu bakom oss, och fokus riktas med tillförsikt mot sommaren.

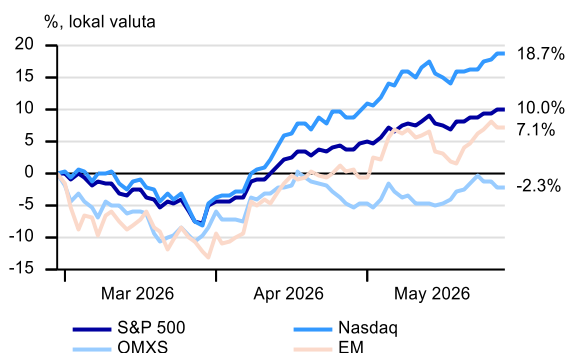
Starka vinster och AI-investeringar lyfter aktier

Globala aktiemarknader fortsatte sin starka uppgång i maj. Den främsta drivkraften var en betydligt bättre än väntad rapport-säsong. I USA accelererade vinsttillväxten för S&P 500-bolagen till omkring 27–28 procent i årstakt.

Samtidigt har AI-relaterade investeringar fortsatt att öka i tempo, med en allt tydligare påverkan även i tillväxtmarknader. Dessa regioner har gynnats, där Taiwan och Sydkorea drog nytta av efterfrågan på halvledare och relaterad infrastruktur. I Europa var utvecklingen mer dämpad.

Marknadssentimentet är fortsatt tudelat. Starka vinster och ökade investeringar stödjer riskaptiten, samtidigt som geopolitik och inflation skapar underliggande osäkerhet. Investerarbeteendet signalerar dock fortsatt "risk-on", där nedgångar ses som köptillfällen.

Sedan vapenvilan har USA tagit tåten



Sektorrotation – Tech i topp, Energi i botten

På sektornivå var skillnaderna ovanligt stora. Tech överpresterade tydligt, och sektorn steg hela 15.7 procent i maj. Det återspeglar en andra våg av AI-investeringar som drivit efterfrågan på halvledare och datainfrastruktur.

Sällanköpsvaror och Material utvecklades också positivt, drivet av förbättrade utsikter för

efterfrågan. Inom Material stärktes efterfrågan på industrimetaller som koppar, tack vare nytt momentum för den gröna omställningen samt investeringar i datacenter.

Energi och Kraftförsörjning halkade efter. Energisektorn föll med cirka 5 procent i spåren av sjunkande oljepriser, medan Kraftförsörjning pressades av fortsatt höga räntor. Höga långräntor erbjuder alternativ avkastning och minskar kapitalflöden till högt skuldsatta och räntekänsliga sektorer.

Geopolitiska risken kvar

Situationen i Mellanöstern, särskilt kopplat till Iran och Hormuzsundet, påverkar främst marknaden via kortsiktig volatilitet. En viss nedtrappning har redan prisats in, vilket speglas i att oljepriset föll till cirka 93 dollar per fat i slutet av maj.

Utfallen är dock fortsatt osäkra. En diplomatisk lösning kan pressa oljepriset mot 80–85 dollar och stödja aktier. En eskalation kan istället lyfta priset över 100 dollar, öka inflationstrycket och driva upp räntor.

Oljepriset har återigen dämpats



För investerare är slutsatsen tydlig: kortsiktiga geopolitiska händelser är svåra att prognosticera och bör inte styra investeringsbeslut. Bolagsvinster och strukturella trender som AI är mer hållbara drivkrafter.

Disciplin avgörande när osäkerheten består

Det nuvarande narrativet innefattar både stark vinsttillväxt och hög osäkerhet kopplat till Mellanöstern. Avkastningen har varit koncentrerad, där tech stått för en stor del – vilket understryker vikten av diversifiering.

För långsiktiga investerare är fokus på bolagsfundamenta avgörande. Trots högre räntor och geopolitisk risk fortsätter vinsttillväxt, särskilt inom AI-relaterade sektorer, att stödja marknaden.

Volatiliteten väntas bestå, men historiskt har avkastningen ofta varit stark just under osäkra perioder. Disciplinerad portföljförvaltning och långsiktighet är därför centralt.

Amerikansk konsumtion motståndskraftig

I april visade statistik för hushållens inkomst ingen tillväxt, trots marknads förväntningar om en ökning på 0.4 procent, efter en uppgång på 0.5 procent månaden innan. Disponibel inkomst minskade med 0.1 procent, medan real disponibel inkomst föll med 0.5 procent, vilket tyder på ett tryck på hushållens köpkraft.

Samtidigt avtog inte konsumtionen. Hushållens utgifter ökade med 0.5 procent i april, i linje med förväntningarna, om än långsammare än mars månads 1.0 procent. Uppgången drevs i stor utsträckning av högre energipriser.

Inom tjänster var det särskilt utgifter för boende och energi, fritidsaktiviteter samt hotell och restaurang som bidrog till tillväxten.

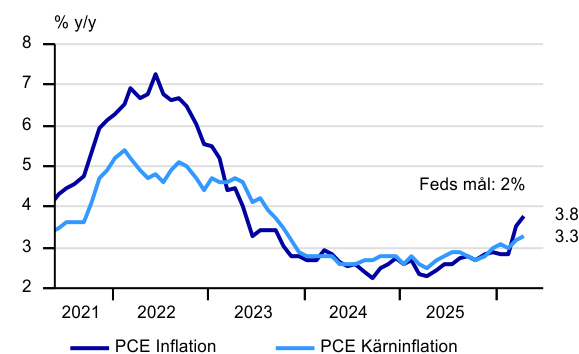
Real konsumtion ökade dock endast med 0.1 procent, vilket indikerar att en betydande del av den nominella ökningen drevs av prisuppgångar snarare än högre volymer.

Inflationstrycket kvarstår

Ur ett inflationsperspektiv ligger fokus fortsatt på kärninflationen mätt med PCE, amerikanska centralbanken Feds föredragna mått. Kärninflationen steg med 0.2 procent i april jämfört med föregående månad, vilket var lägre än förväntade 0.3 procent och en nedgång från mars 0.3 procent. Detta indikerar en viss kortsiktig dämpning av prisstrycket.

På årsbasis är inflationen dock fortsatt ihållande. Kärninflationen ökade till 3.3 procent från 3.2 procent, medan den breda inflationen steg till 3.8 procent, trots den svagare månadsutvecklingen. Detta innebär att inflationen fortfarande ligger tydligt över Federal Reserves mål på 2 procent.

Även kärninflationen har letat sig uppåt



Den amerikanska arbetsmarknaden förblir stabil

Antalet nyanmälda arbetslösa steg till 215 000 under den tredje veckan i maj, något över förväntningarna. Ökningen var dock begränsad och nivåerna ligger fortsatt lågt historiskt.

Sammantaget bedöms arbetsmarknaden vara stabil. Statistiken visar inga tecken på en plötslig försämring, vilket indikerar fortsatt motståndskraft. Detta ger Federal Reserve utrymme att behålla en relativt stram penningpolitik i nuläget.

Nästa veckas kalender

Händelse	Dag
USA: ISM Manufacturing PMI Kina: RatingDog Manufacturing PMI Tyskland: Retail Sales	Måndag
USA: JOLTs Job Openings Eurozonen: Inflation	Tisdag
USA: ISM Services PMI Kina: RatingDog Services PMI	Onsdag
USA: Initial Jobless Claims	Torsdag
USA: Non-Farm Payrolls	Fredag

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.