

Förhoppningar om fred och en historisk IPO

- Nya besked om fred från Trump
- VM-effekten i arbetsmarknadsdatan
- SpaceX till börsen

Veckobrev Investments

12 juni 2026

Avkastning globala aktier 12 månader



Avkastning i SEK	Bet	-1W	-1M	YTD
Aktier Benchmark		-1%	2%	12%
MSCI Världen		-1%	3%	13%
MSCI USA		0%	4%	12%
MSCI Europa	-5%	1%	4%	9%
MSCI Japan		0%	2%	16%
MSCI Tillväxtm.	+5%	-4%	0%	24%
OMX Stockholm		-2%	-1%	5%
Statsobligationer		0%	0%	1%
EU IG (€)		0%	0%	1%
US IG (€)		1%	3%	3%
High Yield-Oblig. (€)		0%	0%	1%
Tillväxtm. obl. (\$)		0%	0%	3%
Tillväxtm. obl. lokal (\$)		-1%	-1%	0%
Verkstad		1%	0%	14%
Dagligvaror	-4%	6%	4%	10%
Sällanköp		-1%	0%	-1%
Hälsovård		7%	9%	2%
Finans	+2%	3%	5%	5%
IT	+2%	-6%	5%	30%
Kommunikation		0%	-2%	4%
Kraftförsörjning		3%	0%	10%
Energi		1%	3%	30%
Material		-3%	-4%	12%
Fastighet		6%	4%	17%
Olja		-6%	-13%	49%
Guld (\$)		-10%	-12%	-5%
USD/EUR		1%	2%	2%
USD/SEK		1%	2%	3%

Uppd.: 12/06/2026

Source: LSEG Datastream

Förhoppningar om fred och en historisk IPO

Josephine Cetti, Marie Giertz & Karl Larsson

Vi lämnar en vecka som präglades av en oväntat stark amerikansk arbetsmarknad, inflation som accelererat till den högsta nivån på tre år, samt en eskalering – följt av en nedtrappning – av konflikten mellan USA och Iran. Tillsammans förstärkte dessa händelser förväntningarna om att Federal Reserves nästa drag blir en räntehöjning snarare än en sänkning, vilket satte press på både aktier och obligationer samtidigt. Vinsthemtagningar till följd av ökad osäkerhet ledde till tydliga nedgångar i techbolagen. I Europa höjde ECB styrräntan med 0.25 procentenheter, i linje med förväntningarna. Veckan avslutas med en historisk börsnotering när SpaceX introduceras på amerikanska marknaden under eftermiddagen.

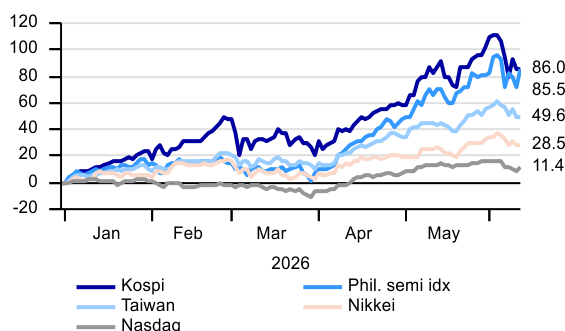
Marknaden hämtade andan

Det negativa marknadssentimentet från förra fredagen präglade första delen av denna vecka. I fredags såg vi hur starka amerikanska sysselsättnings-siffror lyfte ränteförväntningarna och presade både aktie- och obligationspriser nedåt. Techbolagen drabbades särskilt hårt.

Jobbrapporten var utan tvekan en viktig katalysator bakom nedgången, men redan före fredagen fanns tecken på att AI-temat började tappa momentum efter en mycket kraftig uppgång.

Sedan årsskiftet hade det sydkoreanska KOSPI-indexet stigit nära 120 procent, Taiwan omkring 60 procent och Philadelphia Semiconductor Index, det så kallade SOX-indexet, avancerat med över 90 procent, där huvuddelen av uppgången varit koncentrerad till ett fåtal månader.

Efter uppgången krävdes en paus



Trots de betydande uppgångarna i IT-sektorn globalt är det viktigt att understryka att uppgången för majoriteten av bolagen varit fundamentalt driven, givet de kraftiga upprevideringarna av helårsprognoser för vinststillväxt efter mycket starka resultat för första kvartalet samt optimistisk kommunikation från bolagen.

Samtidigt hade marknaden gradvis börjat uttrycka oro kring finansieringen av AI-investeringarna, efter förra veckans besked om att Google planerar en nyemission om 80 miljarder USD, vilket kommer ovanpå tre stora börsnoteringar: SpaceX, OpenAI och Anthropic. Vidare reagerade aktiemarknaden negativt på i övrigt starka rapporter från Broadcom och Oracle, vilket signalerade att euforin från de senaste månaderna började avta.

Utöver AI-temat bidrog de återupptagna fientligheterna i Mellanöstern under helgen till ökad osäkerhet kring möjligheterna till en mer varaktig överenskommelse som kan säkerställa återöppningen av Hormuzsundet, vilket sannolikt också bidrog till viss vinsthemtagning från investerare. Därtill har SpaceX-noteringen skapat farhågor om att många investerare behöver sälja teknikaktier för att kunna delta i erbjudandet. Vår bedömning är att SpaceX-IPO:n kan skapa kortsiktig volatilitet, men att den på längre sikt inte bör ha någon påverkan på marknaderna.

Sammantaget är den senaste tidens svaghet på marknaden sannolikt en följd av en kombination av dessa faktorer, och som vi har betonat vid flera tillfällen är det hälsosamt att se en konsolidering efter de kraftiga uppgångarna i AI-relaterade aktier, vilket motverkar att obalanser byggs upp. Vi är fortsatt positiva till aktier, särskilt IT och tillväxtmarknader, och förväntar oss att marknaden fortsätter sin uppåtgående trend.

Konflikten mellan USA och Iran utgör fortsatt en risk för marknaderna, och det är tydligt att vi behöver en lösning i Persiska viken på sikt, då vi i nuläget tär på oljereserver, vilket uppenbart inte kan fortsätta i längden. Aktier och obligationer gjorde en kraftig rekyl uppåt under torsdagen efter att Trump uttalat att ett avtal med Iran är nära – något han tidigare sagt vid upprepade tillfällen, vilket gör

att marknadens reaktion den här gången framstår som något anmärkningsvärd.

Tidigare under dagen hade Trump signalerat ytterligare attacker mot Iran samt ambitioner om kontroll över oljeinfrastrukturen på Kharg Island. Senare meddelades dock att attackerna ställts in och att ett avtal var nära att färdigställas. Samtidigt skickades signaler om att ett avtal kan undertecknas i Europa under helgen, samt att Hormuzundet förväntas öppna vid ett sådant avtal.

Situationen framstår fortsatt som osäker, men det finns samtidigt tecken på att båda parter är angelägna om att avsluta konflikten. Brentoljan föll initialt med 3 procent till 90 USD och sjönk ytterligare till omkring 86 USD under natten, vilket innebär att oljepriset är på väg mot den lägsta nivån på omkring tre månader. Även terminskurvan har skiftat nedåt, där Brent med sex månaders löptid handlas runt 83 USD, den lägsta nivån sedan april. Vår bedömning är fortsatt att ett avtal är mer sannolikt än att inget avtal nås, även om tidpunkten är osäker.

Vad blir nästa kapitel för AI-temat?

Sedan lanseringen av ChatGPT i november 2022 har AI-temat och dess narrativ kontinuerligt utvecklats. De så kallade Magnificent 7-bolagen stod initialt i fokus, följt av ett skifte mot infrastruktur och energiförsörjning, och därefter mot beräkningskapacitet och flaskhalsar i minneskomponenter. I takt med att narrativet återigen tycks förändras uppstår frågan om nya techbolagen kommer att ta plats i rampljuset.

Användare av AI-modeller har nyligen genomgått en fas som kallas "tokenmaxxing". Tokens är de grundläggande dataenheter som en AI-modell bearbetar när den tar emot en prompt, samt genererar när den skapar ett svar. Anställda har haft starka incitament att använda så mycket AI som möjligt och maximera användningen av tokens för att visa ökad produktivitet.

Denna trend avtog dock när leverantörer som Anthropic ändrade sina prismodeller från fasta abonnemangavgifter till prissättning baserad på faktisk användning. AI-bolag har länge subventionerat sina produkter, men i takt med att efterfrågan exploderat har begränsningar i beräkningskapacitet blivit allt tydligare, vilket krävt nya prismodeller. Framväxten av så kallad agentbaserad AI har ytterligare förstärkt problemet, då denna typ av AI genererar nära 20 gånger fler tokens än en normal AI-prompt.

Under den senaste månaden har medierna varit fyllda av rapporter om hur företag blivit allt mer medvetna om och kritiska till sina AI-utgifter. En senior chef på Amazon uppmanade tydligt

anställda att inte använda AI enbart för användarens skull. Hos Uber hade bolaget förbrukat hela budgeten för AI-kodningsverktyg för 2026 på bara fyra månader, utan tydliga resultat. Microsoft har också minskat sina interna utvecklarabonnemang till följd av snabbt stigande kostnader kopplade till multi-agent-system. I ett extremfall fick ett företag en räkning på 500 miljoner USD under en enda månad efter att ha implementerat Claude brett i organisationen utan begränsningar i tokenförbrukning.

Detta tyder på att perioden med obegränsad förbrukning är över och att den nya prioriteringen är att kontrollera och optimera AI-kostnader. Detta kan gynna mjukvarubolag som hjälper företag att effektivisera kopplingen mellan beräkningskapacitet och applikationer samt förbättra avkastningen på AI-investeringar. AI-temat består, och investerare kommer sannolikt fortsatt att fokusera på områden med begränsat utbud, såsom minne och halvledare, men narrativet har förändrats, vilket kan påverka kapitalflöden framöver.

Stark sysselsättningsstatistik i USA

Den senaste sysselsättningsstatistiken överträffade tydligt marknadens förväntningar, där antalet nya jobb utanför jordbrukssektorn ökade med 172 000 jämfört med väntade 88 000. Sysselsättningen i den privata sektorn utvecklades också starkare än väntat och ökade med 120 000 jobb jämfört med förväntade 89 000. Styrkan i arbetsmarknaden förstärktes ytterligare av upprevideringar av tidigare månader, som totalt uppgick till 93 000 jobb. Det tre månader glidande medelvärde steg till 188 000, vilket är den högsta nivån på två år.

Tre månader med stora ökningar



Sysselsättningsökningen var bred och omfattade både tjänstesektorn och offentlig sektor, vilket understryker den underliggande styrkan i arbetsmarknaden.

Samtidigt finns tydliga indikationer på att fotbolls-VM ger ett tillfälligt lyft i sysselsättningen, då ökningen är särskilt koncentrerad till sektorer

kopplade till evenemanget. Hotell- och nöjessektorn visade tydliga uppgångar, medan lokal offentlig sektor ökade med 55 000 jobb inom områden som räddningstjänst och infrastruktur. Även hälso- och sjukvården bidrog till uppgången.

Den totala ekonomiska effekten av VM väntas bli betydande, med ett bidrag till BNP på cirka 17.2 miljarder USD och upp till 185 000 arbetstillfällen. Detta indikerar att arbetsmarknaden i grunden är stark, men att en del av den nuvarande styrkan sannolikt är tillfällig.

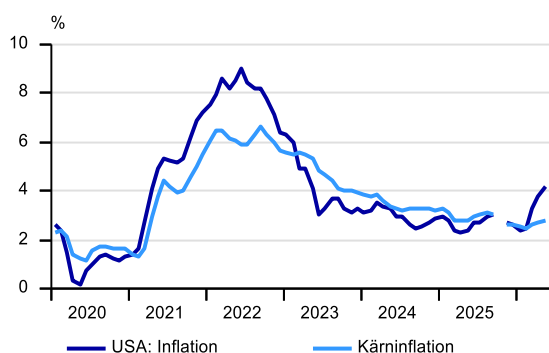
Fokus tillbaka på inflationen

Under veckan riktades stort fokus mot inflationsutfallet i USA, då tre månader i rad med stark arbetsmarknadsdata visat att Federal Reserve har mindre anledning att oroa sig för arbetsmarknaden. Med en fortsatt robust sysselsättning har investerare i stället riktat uppmärksamheten mot inflationsdelen av centralbankens dubbla mandat, förstärkt av fortsatt höga oljepriser och oro för spridningseffekter till andra delar av ekonomin.

Trots dessa farhågor kom inflationssiffrorna in något under förväntan. Kärninflationen steg med 0.21 procent i månadstakt jämfört med väntade 0.30 procent, medan den breda inflationen ökade med 0.47 procent. På årsbasis uppgick breda inflationen till 4.2 procent och kärninflationen till 2.8 procent.

Den positiva överraskningen i kärninflationen drevs i huvudsak av boendekomponenten, medan alternativa mått på inflationen indikerar att den underliggande inflationen fortsatt är relativt hög, omkring 0.26–0.30 procent i månadstakt. Den så kallade super core-inflationen, det vill säga kärntjänsteinflation exklusive boende, föll till 0.27 procent från 0.45 procent i april.

Inflationen har nått högsta nivån på tre år



Energipriser steg med 3.9 procent i månadstakt, drivet av en uppgång i bensinpriser om 6.7 procent. Livsmedelsinflationen dämpades till 0.16 procent efter en stark aprilmonad. Boendekomponenten

fortsätter att vara den viktigaste drivkraften bakom kärninflationen, där hyror steg med 0.36 procent och ägarboendekostnader ökade med 0.30 procent. Kärnvaruinflationen fortsätter samtidigt att avta och uppgår till 1.07 procent i årstakt, med begränsade tecken på tullrelaterade prisökningar och en generell inbromsning i prisökningstakten för varor som vitvaror, kläder, fritidsprodukter, bilar och bildelar. Priser på datorer och mjukvara fortsätter att stiga, men i en lägre takt än tidigare.

Sammantaget är inflationen avtagande inom varor och delar av tjänstesektorn, men fortsatt höga boendekostnader och relativt starka underliggande mått indikerar att inflationstrycket kvarstår. Det finns dock inga tydliga tecken ännu på att högre energipriser fått ett bredare genomslag i ekonomin.

Stigande inflation och stark arbetsmarknadsdata har skapat ett mer utmanande läge för den nya Fed-chefen Kevin Warsh och förskjutit marknadens förväntningar från räntesänkningar till möjliga höjningar. En räntehöjning under andra halvåret framstår nu som mer sannolik än en sänkning, men det initiala steget är en mer hökaktig kommunikation från centralbanken, där framtida beslut blir beroende av hur energipriser och ekonomisk aktivitet utvecklas.

ECB höjer som väntat

ECB höjde styrräntan med 25 baspunkter till 2.25 procent, vilket markerar den första räntehöjningen sedan september 2023. I samband med beslutet publicerade ECB uppdaterade prognoser som tydligt lyfter fram en ökad stagflationsrisk. Inflationsprognosen för 2026 reviderades upp från 2.6 till 3.0 procent, medan tillväxtprognosen justerades ned något från 0.9 till 0.8 procent. Beskedet innehöll inga större överraskningar. Centralbanken tycks öppna för ytterligare höjningar, men precis som för Federal Reserve kommer allt att bero på hur inkommande data utvecklas.

Nästa veckas kalender

Händelse	Dag
Europa: Handelsbalans USA: Industriproduktion	Måndag
Kina: Retail Sales, Industriproduktion Japan: BoJ räntebesked	Tisdag
USA: Fed räntebesked, Retail Sales	Onsdag
Storbritannien: BoE räntebesked USA: Initial Jobless Claims	Torsdag
Japan: Inflation Tyskland: Producentprisindex	Fredag

Nordea House View Team

Antti Saari

Chief Investment Strategist

Marie Giertz

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.