

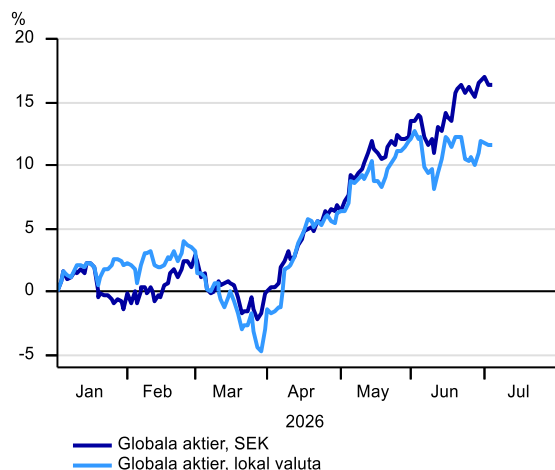
Nya toppar trots fortsatt volatilitet

- Stora svängningar i globala IT-sektorn
- Starka vinstestimat ger stöd till börsen
- Fallande oljepriser dämpar inflationsutsikterna

Veckobrev Investments

3 juli 2026

Avkastning globala aktier



Avkastning i SEK	Bet	-1W	-1M	YTD
Aktier Benchmark		1%	3%	16%
MSCI Världen		1%	2%	17%
MSCI Världen (lokal valuta)		1%	-1%	12%
MSCI USA	-5%	1%	2%	15%
MSCI Europa	-5%	2%	6%	15%
MSCI Japan		-1%	5%	23%
MSCI Tillväxtm.	+5%	-3%	-2%	27%
OMX Stockholm	+5%	2%	1%	9%
Statsobligationer		0%	1%	2%
EU IG (€)		0%	1%	1%
US IG (€)		0%	2%	3%
High Yield-Oblig. (€)		0%	0%	2%
Tillväxtm. obl. (\$)		0%	0%	3%
Tillväxtm. obl. lokal (\$)		0%	0%	1%
Verkstad	+2%	1%	7%	21%
Dagligvaror	-4%	1%	8%	12%
Sällanköp		2%	1%	0%
Hälsovård		7%	16%	10%
Finans	+2%	1%	10%	12%
IT	+2%	-2%	-5%	31%
Kommunikation		2%	0%	4%
Kraftförsörjning		1%	7%	15%
Energi	-2%	-3%	-5%	22%
Material		0%	-1%	14%
Fastighet		-1%	7%	19%
Olja		-7%	-25%	18%
Guld (\$)		-1%	-10%	-6%
USD/EUR		-1%	2%	3%
USD/SEK		-1%	4%	5%

Uppd.: 03/07/2026

Nya toppar trots fortsatt volatilitet

Marie Giertz & Karl Larsson

Juni och början på juli präglades av stora marknadssvängningar, där ökad osäkerhet kring AI-investeringar, geopolitiska spänningar och en mer hökaktig ton från både ECB och Fed bidrog till ökad volatilitet. Samtidigt fortsatte vinstestimaten att revideras upp, särskilt inom tekniksektorn, vilket talar för att kursrörelserna främst speglar en naturlig korrigering efter en exceptionellt stark uppgång. För svenska investerare vägdes oron upp av en starkare dollar, vilket lyfte avkastningen på utländska tillgångar och bidrog till att globala aktier nådde nya årshögsta mätt i svenska kronor.

Volatil marknad i juni vägdes upp av valuta

Sommarveckorna har hittills varit allt annat än lugna, trots att den geopolitiska osäkerheten minskat avsevärt. Juni bjöd bland annat på ny skepticism kring AI-investeringar, och många asiatiska hårdvarubolag präglades av kraftiga kursrörelser efter den exceptionella uppgången det senaste året. Vi har fått flertalet nya attacker kring Hormuzundet även om båda parter ser ut att hedra vapenvilan i dagsläget.

Vi har också sett en första räntehöjning från ECB samt en hökaktig premiär från Fed-chefen Kevin Warsh. Sammantaget har det förväntade stödet från penningpolitiken minskat, samtidigt som inflationsutsikterna fortsatt är svårtolkade.

För svenska investerare har en mer hökaktig amerikansk penningpolitik, och den starkare dollarn som följt, inneburit en tydlig medvind för utländska innehav. Mätt i svenska kronor nådde globala aktier nya årshögsta under månaden.

Fortsatt divergens inom tekniksektorn

Här och nu är det teknikbolagen, och framför allt de som förknippas med AI-trenden, som driver marknaden – både uppåt och nedåt. Bolagen som gynnas av de omfattande investeringarna inom AI har varit den främsta drivkraften bakom börsbolagens vinsttillväxt de senaste åren. Utvecklingen har naturligtvis även avspeglats i aktiekurserna, där avkastningen varit anmärkningsvärt stark.

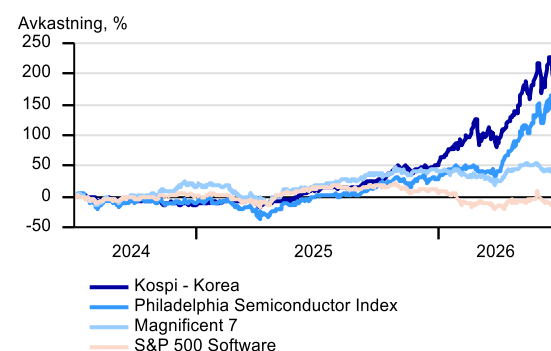
Vinsttillväxten väntas fortsatt vara hög. För IT-sektorn antyder estimaten en tillväxt på 76 procent 2026. Samtidigt har aktiekurserna börjat tappa fart efter den senaste tidens kraftiga uppgångar.

Den koreanska börsen har fått särskild uppmärksamhet efter dubbla handelsstopp den senaste tiden. Vid båda tillfällena föll Kospi-index med 10 procent under samma handelsdag. Vid en första anblick kan det signalera början på en

björnmarknad, men i relation till uppgångarna tidigare i år framstår rörelserna snarare som en volatil korrigering. För Sydkoreas del har fokus riktats mot SK Hynix och Samsung Electronics.

Breddar vi perspektivet ser vi att halvledarbolagen även i USA har stått för de största svängningarna. Philadelphia Semiconductor Index rörde sig mer än 5 procent under hela elva handelsdagar i juni. Samtidigt bör utvecklingen sättas i perspektiv. Indexet har trots allt fördubblats under 2026.

Svängningarna kommer efter stora uppgångar



Det finns ingen enskild förklaring till den senaste tidens volatilitet, men flera uppmärksammade nyheter har bidragit till osäkerheten. Broadcoms rapport i början av månaden levde inte upp till marknadens högt ställda förväntningar, samtidigt som Apple aviserade prishöjningar som bolaget kopplade till ökade hårdvarukostnader.

Samtidigt fortsätter vinstestimaten att revideras upp. Mycket talar därför för att junis kursrörelser ska ses som en naturlig och hälsosam korrektion efter en exceptionellt stark utveckling, snarare än början på en ny negativ trend.

Nästa rapportsäsong stundar

I takt med att vinstestimaten fortsatt att revideras upp har också förväntningarna inför

rapportsäsongen stigit. Trots en stark vinststillväxt på omkring 25 procent jämfört med föregående år under det första kvartalet väntas vinsterna i amerikanska S&P 500-bolag ökat med hela 26 procent under det andra kvartalet. Det är särskilt anmärkningsvärt mot bakgrund av den osäkerhet kring Mellanösternkonflikten som präglade delar av perioden.

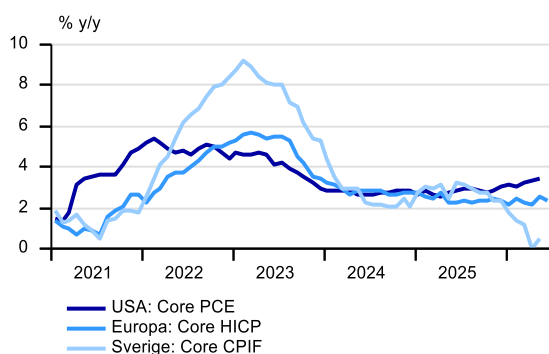
Den högsta vinststillväxten väntas i energisektorn, som får ses som en av få tydliga vinnare på oron i regionen och stängningen av Hormuzsundet. Även materialsektorn har gynnats av stigande råvarupriser och väntas leverera stark resultattillväxt.

Sett till den absoluta vinstökningen väntas dock de teknikintensiva sektorerna fortsätta vara de viktigaste bidragsgivarna. Det är inte enbart IT-sektorn som gynnas av AI-investeringarna. Både kraftförsörjnings- och verkstadssektorn väntas leverera vinststillväxt på över 10 procent jämfört med föregående år. Det illustrerar hur investeringarna kopplade till artificiell intelligens i allt högre grad spiller över på bredare delar av ekonomin.

Oljeprisnedgången minskar inflationsriskerna

Oljepriset har kommit ner till nivåer vi såg innan krigets utbrott i slutet av februari. Det minskar risken för en bredare inflationsuppgång på sikt. Den korta räntan har dock inte kommit ner i linje med de senaste veckornas oljeprisnedgång. Det tyder på att marknaden fortfarande ser vissa inflationsrisker, vilket också bekräftats av både ECB och Fed. ECB höjde räntan i juni och har signalerat att riskerna ligger på uppsidan. Fed behöll räntan oförändrad men den så kallade "dot ploten", ledamöternas egna ränteprognoiser, reviderades upp. Dessutom betonade den nya Fed-chefen Kevin Warsh att fokus för banken är att uppnå prisstabilitetsmålet. Visserligen tonade båda centralbankscheferna ner inflationsriskerna något i sina senaste tal på centralbankskonferensen i Sintra. Sannolikt mot bakgrund av just oljeprisnedgången.

Inflationen framför allt hög i USA



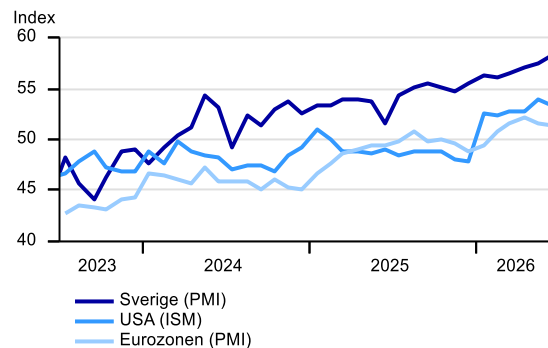
Men med det sagt är dagens inflation fortfarande högre än vad centralbankerna önskar, undantaget

i Sverige. I veckan fick vi preliminära inflationssiffror för juni i Eurozonen. Kärninflationen föll tillbaka en tiondel men ligger fortfarande över två procent. I USA fick vi tidigare ett alternativt mått på inflation, PCE (personal consumption expenditure), vilket är det mått som centralbanken tittar extra på. Den har gett Fed bekymmer då den under en längre tid har legat på en för hög nivå. Igår fick vi dock nya siffror för arbetsmarknaden i USA som var sämre än väntat, vilket allt annat lika dämpar riskerna för inflation och räntehöjningar.

I Sverige har vi snarare många faktorer som har drivit ner inflationen, inte minst på grund av finanspolitiska stimulanser i form av lägre skatter på flera varor. En riskfaktor är dock den svagare kronan och att inköpschefer rapporterar om ökade priser.

Bra fart i industrisentimentet

I veckan fick vi inköpsindex (PMI) för flera länder. Index steg i Sverige från redan mycket höga nivåer och alla delkomponenter var starka. Det tyder på att efterfrågeläget är starkt och bådargott för svensk tillväxt. I USA och i Eurozonen var sentimentet inte lika starkt. Indexen vände ner något i juni men fortfarande är index på en stark nivå, index över 50 indikerar tillväxt. Det stärker vår bild om att konjunkturläget är stabilt och att industrisentimentet är starkt.



Veckobrevet tar härmed sommarlov och är tillbaka vecka 33. Vi i Nordea House View vill passa på att önska dig en trevlig sommar!

Viktiga händelser i juli

Händelse	Dag
Sverige: Inflationssiffror (KPI)	8/7
USA: Inflationssiffror (KPI)	14/7
Eurozonen: Inflationssiffror (KPI)	17/7
Eurozonen: ECB räntebesked	23/7
Japan: Inflationssiffror (KPI)	24/7
USA: Fed räntebesked	29/7
USA: PCE prisindex	30/7

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

ANSVARSRISKRVNING

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.