
Veckobrev â?? Vecka 24

- Spännningarna mellan Israel och Iran har trappats upp â?? oljepriset rusade tillfälligt med 13% efter israelisk attack.
- USA och Kina har nått ett nytt handelsramverk â?? tullnivåerna cementeras på 55% respektive 10%.
- Europa fortsätter stärka sin roll som kapitalmagnet, med Blackstone som planerar investeringar på 500 miljarder USD.
- KPI fall till 0,2% i maj, KPIF låg kvar på 2,3% â?? Riksbanken väntas nu sänka räntan med 25 punkter i veckan.

Det har blivit varmare i Sverige, men utomlands har det hettat till ännu mer. Förra veckan präglades av ökade spänningar i Mellanöstern, ett handelsavtal som tagit form mellan USA och Kina â?? och marknader som reagerade både snabbt och selektivt. Oljepriset rusade i nattmärket, men svalnade lagom till børsöppning. Samtidigt fortsätter det internationella kapitalet att omvärdera sina mål, och Europa fortsätter att vinna mark som ett allt mer attraktivt alternativ. Här hemma börjar midsommaren göra sig påmind â?? med ljusa kvällar, förväntansfulla kylväskor och en børs som visar tendenser till ökad om än något orolig (risk)aptit.

Makro

Tullar

Under onsdagsmorgonen steg Asienbörserna efter framgångar i förhandlingarna mellan USA och Kina, som syftar till att minska handelsspänningarna. Sent på tisdagen stod det klart att parterna nått ett ramverk för att mildra dessa spänningar. Donald Trump bekräftade att USA:s tullar på kinesiska varor kommer att uppgå till 55%, medan Kinas tullar mot USA ligger kvar på 10%.

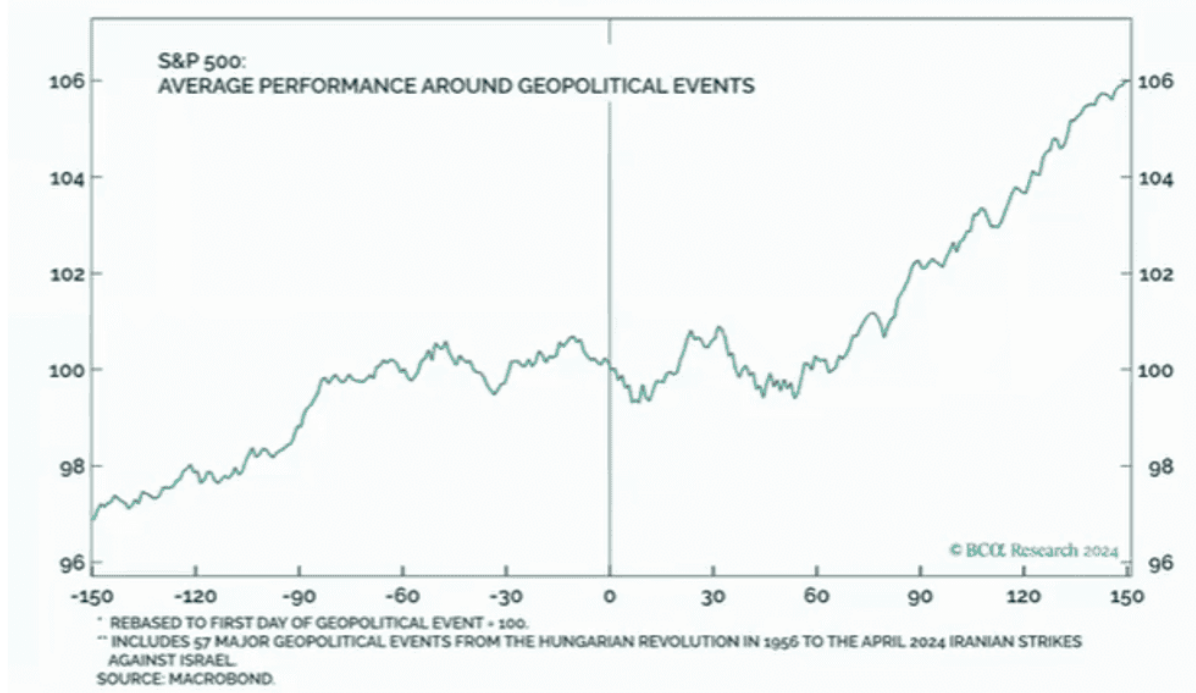
Trump har även uppgetts förvägga ytterligare höjningar av biltullarna, i hopp om att fler biltillverkare ska flytta produktionen till USA. Den nuvarande tullsatsen ligger på 25%, men han har inte specificerat någon ny nivå. Samtidigt fortsätter han att pressa Fed-chefen Jerome Powell att sänka räntan. Trumps utspel ledde till att dollarn försvagades ytterligare under torsdagen. Samtidigt stärktes klassiska â??safe havenâ?-valutor som CHF, JPY och USD (om än marginellt) efter nyheten om Israels attacker mot Iran.

Ökade spänningar i Mellanöstern â?? Israel och Iran i väpnad konflikt

USA meddelade att man minskar sin närvaro i Mellanöstern till endast nödvändig personal, i takt med ökade spänningar i regionen. Senare under veckan blev orsaken tydlig: Israel attackerade iranska kärnkenergianläggningar under natten till fredag. Oljepriset steg kraftigt, medan börserna reagerade måttligt. Priset rusade initialt med 13% (den största rallyn på fem år), för att sedan falla tillbaka 7%, vilket innebar en nettoökning på 6%. Under helgen eskalerade konflikten när Iran svarade med vedergällning i form av drönare och missiler. På måndagsmorgonen var oljepriset i stort sett oförändrat, och börsen förblev lugn â?? något som är typiskt för geopolitiska konflikter, vilka ofta har begränsad påverkan på marknaderna (så länge det inte har en större påverkan på global tillväxt). Detta syntes även tydligt vid Rysslands invasion av Ukraina och i det pågående kriget i Gaza.

...Geopolitics is rarely relevant for asset prices on a tactical time horizon.

When Something Blows Up... Fade It



Källa: BCA

Det vi nu bevakar är risken för attacker mot Irans oljeinfrastruktur för export, samt om passage genom Hormuzsundet skulle begränsas? bärda scenarier som troligen skulle driva upp oljepriset.

Bloomberg rapporterade att riskkapitalbolaget Blackstone planerar att investera hela 500 miljarder dollar i Europa över det kommande decenniet. Vd:n Steve Schwarzman beskrev Europa som en "major opportunity", vilket bekräftar den trend vi sett sedan "liberation day" att kapital i allt större utsträckning söker sig till Europa snarare än USA.

Makrodata

Under veckan fick vi också in ny makrostatistik: Inflationstakten enligt KPI var 0,2% i maj 2025, en nedgång från 0,3% i april. Målnadsförändringen var 0,1%. Inflationstakten enligt KPIF (Konsumentprisindex med fast ränta) var oförändrad på 2,3%. Det här innebär i praktiken att Riksbanken mycket väl kan sänka räntan vid nästa veckas möte. Marknaden prisar in en sannolikhet på omkring 50% för en sänkning, och vårt huvudscenario är att det presenteras en enkelsänkning på 25 punkter? troligtvis redan under tisdagen.

För Euroområdet kom statistik över handelsbalansen och industriproduktionen för april. I mars ökade industriproduktionen med hela 2,6% på månadsbasis, sannolikt i ett försök att återkomma potentiella tullar inför "liberation day". För april väntas nu en nedgång på 1,7%. Detta speglar alltså inte ett ras i efterfrågan, utan snarare att den tillfälliga lageruppbbyggnaden inför potentiella tullar nu har klingat av? åtminstone tills vidare.

BÄ¶rs & Marknad

FÄ¶rra veckan fÄ¶ll de bredare indexen fÄ¶ll i USA: S&P 500 -1,7%, Dow Jones -2,5% och Nasdaq -2,0%. Europa fÄ¶ljde samma mÄ¶nster, dÄ¶r Eurostoxx 50 fÄ¶ll -2,4%. I Asien var utvecklingen blandad: Dow Jones Japan backade med -1,3%, medan Dow Jones Hong Kong steg med drygt 1%. PÄ¶ hemmaplan fÄ¶ll OMXS30 med lite mer Ä¶n -2% . S&P500 ligger sedan Ä¶rsskiftet -13%, Dow Jones runt -15%, Nasdaq -14%, Eurostoxx knappa -5%, Dow Jones Hong Kong ligger ofÄ¶rÄ¶ndrad, Dow Jones Japan nedÄ¶tt runt 7% och OMXS30 ligger sÄ¶ gott som horisontellt (alla avkastningar i SEK).

FÄ¶retagsnyheter

FÄ¶rra veckan kom nyheten att det svenska AI-startupbolaget Lovable Ä¶r pÄ¶ vÄ¶g att ta in drygt en miljard kronor i en ny kapitalrunda. Bolaget vÄ¶rderas till cirka 14 miljarder kronor och Ä¶r redan det snabbast vÄ¶xande startupbolaget i Europa sett till omsÄ¶ttning.

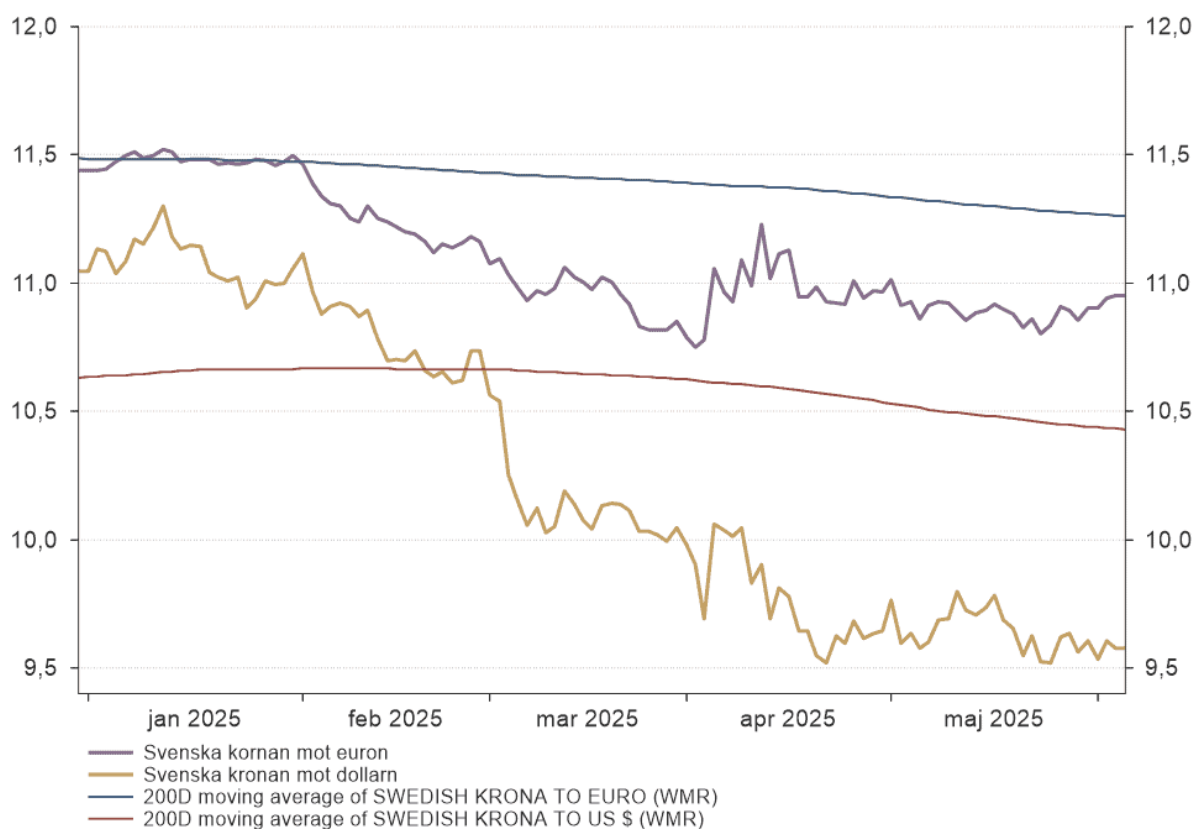
Det Ä¶r inte varje dag en ny bank noteras pÄ¶ bÄ¶rsen. I fredags noterades en ny aktÄ¶r dÄ¶r erbjudandet Ä¶vertecknades tio gÄ¶nger. Teckningskursen sattes till 57 kronor per aktie, vilket motsvarar ett bÄ¶rsvÄ¶rde pÄ¶ 2,85 miljarder kronor.

SAAB fÄ¶ll kraftigt Ä¶ drygt 13% Ä¶ i bÄ¶rjan av veckan, efter att en tysk storbank sÄ¶nkt sin rekommendation fÄ¶r flera europeiska fÄ¶rsvarstillverkare, dÄ¶ribland Rheinmetall och BAE Systems. Ä¶ven om SAAB inte direkt berÄ¶rdes tolkade marknaden det initialt som en generell sektorjustering. NÄ¶r det blev tydligt att SAAB inte omfattades, Ä¶terhÄ¶mtade sig aktien och stÄ¶ngde veckan pÄ¶ -5%.

RÄ¶varor och valuta

Guld nÄ¶dde en ny rekordnivÄ¶ under fredagen pÄ¶ 3433 USD/uns, som en direkt fÄ¶ljd av de Ä¶lkade spÄ¶nningarna i MellanÄ¶stern.

Den svenska kronan fortsÄ¶tter att visa styrka. Under veckan rÄ¶rde sig EUR/SEK i princip horisontellt, medan dollarn blev cirka 1,2% billigare. I valutaparet EUR/USD fortsatte euron att stÄ¶rkas Ä¶ en trend som pÄ¶gÄ¶tt sedan Ä¶rsskiftet. Nu kostar en euro 1,16 USD, en uppgÄ¶ng med drygt 1,5%.



Källa: LSEG [Datastream](#), [Coeli](#)

Nästa vecka â?? R ntebesked i Fokus

Den kommande veckan domineras av r ntebesked från flera centralbanker, med Federal Reserve och Riksbanken i centrum. Fed väntas lämna styrräntan oförändrad, i linje med tidigare signaler och stöd från senaste data: mildare inflation, stabil arbetsmarknad och dämpade tullhot. Nya siffror för konsumtion väntas visa fortsatt nedgång, särskilt i detaljhandeln där fallande bilförsäljning och bensinpriser tynger. Även bostadsmarknaden f lls noga med NAHB-index och byggstarter. Samtidigt inleds G7-mötet i Kanada p  söndag, där världsledare â?? inklusive Trump â?? samlas, vilket kan föra med sig oväntade marknadsreaktioner.

I Europa  r agendan tunnare, men viktiga siffror väntas från Tyskland (PPI) och euroområdet (inflationsdetaljer, sentimentindex). I Sverige riktas fokus mot Riksbankens besked på onsdag, där en sänkning med 25 punkter till 2,00%  r i stort sett inprisad. Räntebanan väntas peka mot en möjlig ny sänkning i september eller november. Vi f r även arbetslöshetssiffror för maj och inflationsförväntningar, som väger tungt inför h sten.

I Norge lämnar Norges Bank sitt besked på torsdag, där räntan väntas ligga kvar på 4,50%. Fokus ligger på räntebanan: trots svagare inflationstal talar stark ekonomisk aktivitet emot en sänkning redan nu. Banken väntas istället signalera sänkningar i september och december, samt ytterligare några under 2026.

Vill du veta mer om våra tjänster eller få vägledning i en föränderlig marknad? Tveka inte att höra av dig på länken här nedan.

Date Created

2025/06/16