Nordea

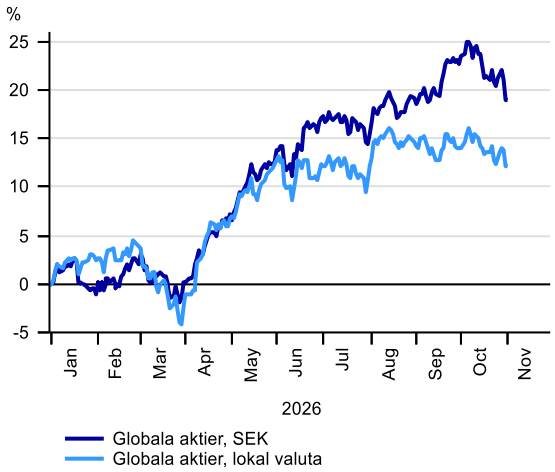
Tech-aktier under ny press

- Demokraterna tog segern i båda kamrarna
- Tech-aktier föll på förnyad oro
- USA-valet ger hopp om fredslösning

Nordea Insights

6 november 2026

Avkastning globala aktier



Avkastning i SEK	Bet	-1W	-1M	YTD
Aktier Benchmark		-3%	-5%	16%
MSCI Världen		-5%	-7%	16%
MSCI Världen (lokal valuta)		-3%	-5%	10%
MSCI USA	-5%	-6%	-8%	15%
MSCI Europa	-5%	1%	1%	16%
MSCI Japan		-3%	-8%	24%
MSCI Tillväxtm.	+5%	-3%	-13%	19%
OMX Stockholm	+5%	2%	2%	13%
Statsobligationer		1%	1%	1%
EU IG (€)		1%	1%	0%
US IG (€)		0%	2%	4%
High Yield-Oblig. (€)		1%	1%	0%
Tillväxtm. obl. ($)		1%	2%	1%
Tillväxtm. obl. lokal ($)		1%	0%	1%
Verkstad	+2%	-3%	-7%	12%
Dagligvaror	-4%	4%	11%	24%
Sällanköp		1%	3%	3%
Hälsovård		2%	9%	24%
Finans	+2%	1%	1%	17%
IT	+2%	-13%	-20%	22%
Kommunikation		-5%	-14%	-4%
Kraftförsörjning		1%	4%	14%
Energi	-2%	-9%	-4%	44%
Material		0%	-3%	16%
Fastighet		3%	6%	21%
Olja		-14%	-2%	62%
Guld ($)		3%	-1%	-4%
USD/EUR		-1%	0%	5%
USD/SEK		-2%	-2%	6%
Uppd.: 06/11/2026				

Tech-aktier under ny press

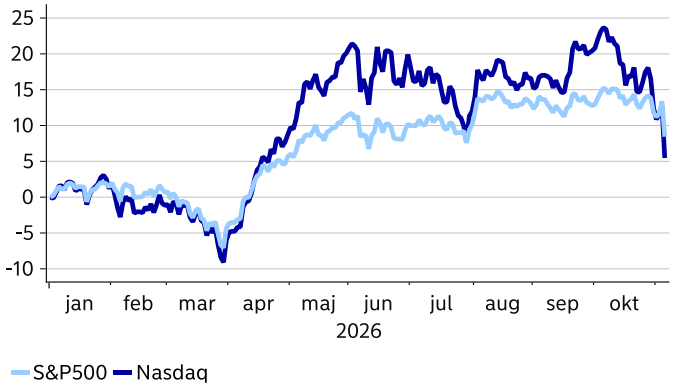
Joachim Bernhardson, Antti Sari och Marie Giertz

Turbulensen i teknikaktier, som inleddes i början av oktober, tilltog under veckan. Fortsatt stora kursrörelser är sannolika när investerare försöker bedöma omfattningen och lönsamheten i AI-investeringarna. Samtidigt är de underliggande utsikterna för både företag och ekonomi fortsatt goda. Investerare gör därför klokt i att behålla lugnet och undvika förhastade beslut.

Teknikaktier har varit utsatta för säljtryck sedan början av oktober. Demokraternaas seger i mellanårsvalet i USA tycktes först bidra till viss lättnad, men Qualcomms resultat och oro för en inbromsning i utbyggnaden av datacenter pressade chipbolagen. Därefter spred sig nedgången till andra aktier.

USA: Börsindex

Procentuell förändring från årets början



Källa: Nordea och Macrobond

På torsdagen noterade Nasdaq sin största endagsnedgång sedan våren 2025, då president Trumps handelspolitik skakade aktiemarknaderna. Kraftiga nedgångar kan också tvinga investerare som köpt aktier med lånade pengar att sälja sina innehav, vilket sannolikt förstärker rörelserna.

De amerikanska teknikaktier har nu fallit tillbaka till nivåerna från slutet av juli. Även asiatiska teknikintensiva marknader har fallit kraftigt. Stockholmsbörsen har inte samma direkta AI- och teknikexponering, men påverkas indirekt.

Förväntningarna på AI sätts på prov

Investerare har återkommande ifrågasatt omfattningen och lönsamheten i AI-investeringarna. Den här gången ligger fokus främst på tillgången på chip och kraftigt stigande priser på minneschip, men också på takten och lönsamheten i de omfattande datacenterinvesteringarna. Qualcomms resultat bidrog till oron. Bolaget pekade dock på problem kopplade till pris och tillgång på minneschip och inte på svag efterfrågan.

Investerare funderar också på om demokratiska framgångar i mellanårsvalet kan bromsa investeringar i datacenter. En lägre investeringstakt skulle kunna minska chipbristen, men samtidigt dämpa chipbolagens höga lönsamhet. Effekterna på aktiemarknaden skulle därmed delvis kunna ta ut varandra.

Samtidigt konkurrerar USA med Kina om ledarskapet inom AI, som blivit en fråga om såväl ekonomi som nationell säkerhet. Det talar emot kraftiga politiska begränsningar av teknikutvecklingen.

Dessutom begränsar den politiska maktdelningen möjligheterna till större förändringar på federal nivå före nästa presidentval.

Behåll lugnet i turbulensen - De underliggande utsikterna är fortsatt goda

Perioder med fallande aktiekurser är en normal del av aktiemarknaden, även när den långsiktiga trenden är uppåt. Den viktiga frågan är därför om utsikterna för ekonomin och bolagsvinsterna faktiskt har förändrats.

De senaste kursrörelserna kan spegla förväntningar om något svagare vinsttillväxt, framför allt bland teknikbolagen. Vinstprognoserna är dock fortfarande ovanligt starka. Vid den här tiden på året brukar prognoserna för kommande år dessutom revideras ned, men hittills har utvecklingen snarare gått åt motsatt håll.

Samtidigt har teknikaktier och aktiemarknaden som helhet blivit billigare i förhållande till bolagens vinster, trots stigande aktiekurser. Det skulle krävas en tydlig försämring av vinstutsikterna för att motivera en större nedvärdering, särskilt som konjunkturbilden fortsatt att förbättras. Vi är därför fortsatt positiva till aktier.

Under höstens turbulens gör investerare klokt i att behålla lugnet och hålla fast vid sina investeringsplaner. För investerare som vill begränsa kurssvängningarna erbjuder även obligationer attraktiva möjligheter till avkastning.

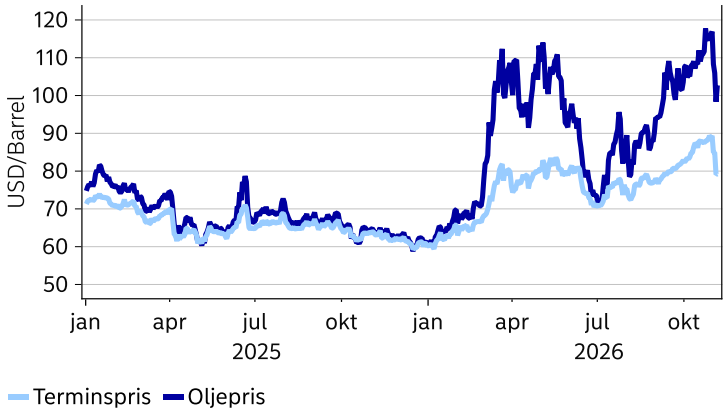
Demokratisk seger ökar förhoppningarna om fred i Iran

Oljepriset nådde 117 dollar per fat i slutet av oktober efter attacker mot fartyg i Hormuzsundet och hot om ytterligare amerikanska attacker. Under den senaste veckan har priset dock fallit till omkring 100 dollar per fat.

Nedgången är till stor del kopplad till det amerikanska mellanårsvalet. Missnöjet med höga bränslepriser och Demokraternas skepsis mot kriget har ökat förväntningarna om att en lösning på konflikten kan ha kommit närmare. Än så länge finns dock inga konkreta förhandlingar eller avtalsförslag.

Samtidigt har även ränteuppgången stannat av, vilket också bör verka lugnande på marknaden.

Oljepris och terminspris (12 mån)



Källa: Nordea och Macrobond

Data stödjer en fortsatt stark konjunkturbild

Veckans amerikanska statistik visar att konjunkturmomentumet är fortsatt starkt. Både ISM:s tjänste- och industriindex låg på starka nivåer, i linje med BNP-utvecklingen under tredje kvartalet.

Tillväxten drivs framför allt av hushållens konsumtion och näringslivets investeringar, där den pågående AI-utbyggnaden står för en betydande del av investeringstillväxten.

I Sverige höjde Riksbanken som väntat styrräntan till 2 procent. Samtidigt var inflationen i oktober något lägre än väntat. Kärninflationen, rensad för energipriser, föll från 0,5 procent i september till 0,1 procent i oktober. Förväntningarna på kommande räntehöjningar från centralbankerna har kommit ner något enligt marknadens prissättning.

Nästa veckas kalender – En händelsefattig ekonomisk datakalender nästa vecka

	Dag
	Måndag
USA: KPI **Sverige:** Industriproduktion, order, Riksbankens protokoll	**Tisdag**
Sverige: Hushållens konsumtion	**Onsdag**
USA: Jobless Claims **Sverige**: Slutlig KPI	**Torsdag**
USA: PPI **EMU:** BNP och KPI	**Fredag**

Nordea House View

Antti Saari
Chief Investment Strategist
Marie Giertz
Chief Investment Strategist
Josephine Cetti
Chief Investment Strategist
Joachim Bernhardsen
Chief Investment Strategist
Hertta Alava
Senior Strategist
Ville Korhonen
Fixed Income Strategist

ANSVARSFRISKRIVNING

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.