Nordea

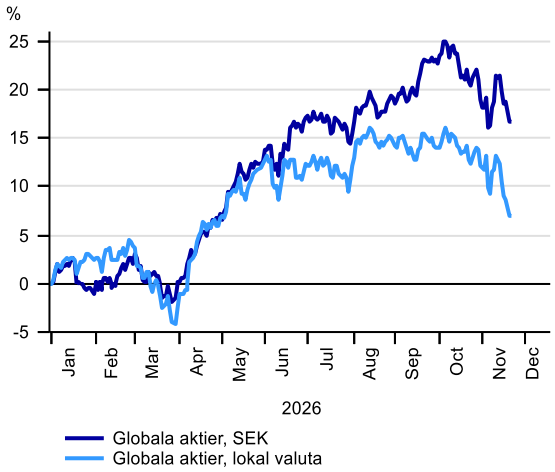
Räntor och AI-oro fortsatt i fokus

- Högre räntor sätter press på aktiemarknaden
- Stark rapport från Nvidia
- Stort intresse när Anthropic börsintroducerades

Nordea Insights

20 november 2026

Avkastning globala aktier



Avkastning i SEK	Bet	-1W	-1M	YTD
Aktier Benchmark		-2%	-3%	16%
MSCI Världen		-2%	-4%	17%
MSCI Världen (lokal valuta)		-4%	-6%	7%
MSCI USA	-5%	-2%	-4%	17%
MSCI Europa	-5%	-2%	1%	15%
MSCI Japan		0%	-5%	23%
MSCI Tillväxtm.	+5%	-2%	-7%	18%
OMX Stockholm	+5%	-2%	0%	11%
Statsobligationer		0%	1%	0%
EU IG (€)		0%	0%	-1%
US IG (€)		1%	3%	5%
High Yield-Oblig. (€)		-1%	0%	0%
Tillväxtm. obl. ($)		-2%	0%	0%
Tillväxtm. obl. lokal ($)		-2%	-3%	-2%
Verkstad	+2%	-1%	-2%	14%
Dagligvaror	-4%	2%	5%	25%
Sällanköp		-1%	2%	5%
Hälsovård		-2%	5%	23%
Finans	+2%	-2%	2%	17%
IT	+2%	-2%	-11%	23%
Kommunikation		-2%	-11%	-4%
Kraftförsörjning		1%	5%	16%
Energi	-2%	1%	-8%	45%
Material		-7%	-7%	10%
Fastighet		-1%	6%	22%
Olja		0%	-16%	51%
Guld ($)		-9%	-11%	-13%
USD/EUR		2%	2%	7%
USD/SEK		3%	3%	11%
Uppd.: 20/11/2026				

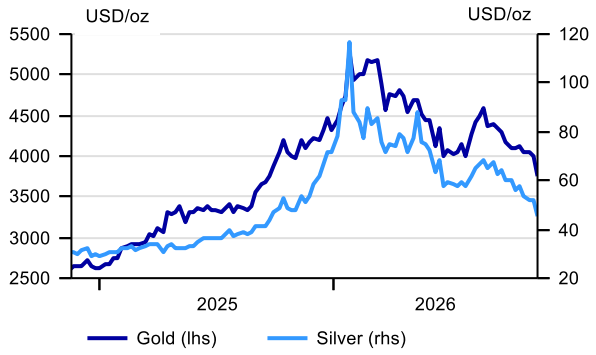
Räntor och AI-oro fortsatt i fokus

Ville Korhonen och Marie Giertz

Globala aktier har backat under veckan när ihållande inflation, höga långräntor och osäkerhet kring AI-sektorn har pressat riskaptiten. Samtidigt finns fortsatt stöd från fundamenta. Nvidias rapport bekräftade den starka efterfrågan på AI-kapacitet, medan Anthropics historiska börsnotering stärkte förtroendet för sektorns långsiktiga tillväxt. Fortsatt höga räntor och ökade kapitalkostnader tynger dock sentiementet.

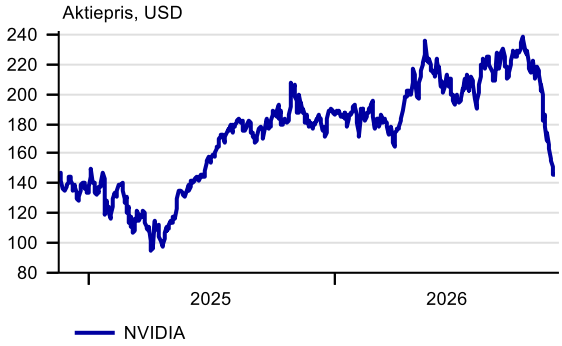
Högre räntor pressar åter aktiemarknaden

De globala aktiemarknaderna utvecklades svagt under senaste veckan och nedgången var bred, med fallande börser i såväl USA och Europa som Japan och tillväxtmarknader. Den främsta motvinden var stigande räntor. Den amerikanska tioårsräntan låg kring 5,1 procent, vilket ökar företagens finansieringskostnader och pressar värderingen av framtida kassaflöden. Effekten är särskilt tydlig för tillväxtbolag, där en stor del av värdet ligger i vinster långt fram i tiden. Även råvarumarknaden pressades av högre räntor och en starkare dollar. Guld, silver och industrimetaller föll, medan spänningarna i Mellanöstern bidrog till att hålla oljepriset uppe.



AI-investeringarna fortsätter i hög takt

Nvidias kvartalsrapport överträffade marknadens förväntningar. Intäkterna steg med 103 procent från året innan till 115,8 miljarder dollar, samtidigt som resultatet per aktie kom in över konsensus. Datacenterverksamheten mer än fördubblade sina intäkter och står nu för en överväldigande del av koncernens försäljning. Även utsikterna var starka. Nvidia räknar med intäkter på omkring 130 miljarder dollar under innevarande kvartal, över marknadens förväntningar. Rapporten bekräftar därmed att efterfrågan på AI-relaterad beräkningskapacitet är fortsatt exceptionellt stark. Samtidigt är kapitalbehoven enorma. Utbyggnaden av datacenter och AI-infrastruktur kräver investeringar i halvledare, servrar, molntjänster, elförsörjning och annan digital infrastruktur. På sikt måste avkastningen på investeringarna motsvara deras omfattning för att dagens investeringsplaner och höga värderingar ska vara hållbara.



Anthropics historiskt stora börsnotering förstärkte bilden av fortsatt stark kapitaltillgång inom AI. Den stora efterfrågan på aktier visar investerarnas vilja att finansiera sektorns fortsatta expansion och gav stöd även åt halvledarbolag.

Geopolitiska risker dämpades, men försvann inte

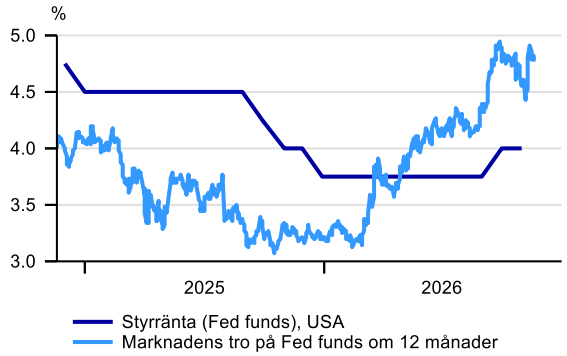
Toppmötet mellan USA, Kina och Ryssland gav vissa lugnande signaler till marknaderna. Länderna uttryckte en ambition att öka utbudet av raffinerade petroleumprodukter och värna stabila energiflöden, vilket på sikt skulle kunna bidra till lägre prispress. Däremot nåddes inga avgörande framsteg i handelskonflikten mellan USA och Kina. Frågor kring tullar, sällsynta jordartsmetaller och exportrestriktioner för avancerade halvledare kvarstår. Kinas tillgång till den mest avancerade AI-tekniken förblir begränsad. Mötet minskade därmed risken för en omedelbar eskalering, men den strategiska rivaliteten mellan USA och Kina är fortsatt en betydande osäkerhetsfaktor.

Konsumenten håller emot, men blir mer selektiv

Den amerikanska konsumtionen är fortsatt förhållandevis stark. Detaljhandeln ökade med 6,8 procent jämfört med året innan i oktober. Samtidigt förändras konsumtionsmönstret. Hushållen fortsätter att spendera på vardagsvaror och onlinehandel, medan större och ofta lånefinansierade inköp skjuts på framtiden. Konsumenten är alltså fortfarande motståndskraftig, men betydligt mer prismedveten. Rabatter, konkurrenskraftiga priser och effektiv e-handel får större betydelse när höga finansieringskostnader pressar hushållens köpkraft. Kontrasten mot bostadsmarknaden är tydlig. Förtroendet bland amerikanska husbyggare har fallit kraftigt och nästan hälften uppger att de sänker priserna. Byggloven föll med över 7 procent i oktober, vilket indikerar svagare aktivitet framöver. Bolåneräntorna har samtidigt stigit till över 7 procent. Det pressar både nya bostadsköpares betalningsförmåga och befintliga bostadsägares vilja att flytta.

Fed håller fast vid en stram linje

Federal Reserves senaste protokoll pekade på att penningpolitiken kommer att förbli stram. Styrräntan ligger på 3,75–4,00 procent och marknaden räknar med ytterligare höjningar för att få ned inflationen mot målet. Med den amerikanska tioårsräntan kring 5,1 procent har högre avkastningskrav åter blivit en tydlig motvind för aktiemarknaden. Samtidigt har ränteläget gjort obligationer betydligt mer attraktiva som investering.



Sammantaget har investeringsmiljön blivit mer krävande. Amerikansk konsumtion och omfattande AI-investeringar ger fortsatt stöd åt företagens vinster. Samtidigt är inflationen ihållande, räntorna höga och bostadsmarknaden pressad. Veckans börsnedgång är en påminnelse om att starka vinster inte nödvändigtvis räcker för att lyfta aktiekurserna när investerarnas avkastningskrav samtidigt stiger.

Nästa veckas kalender

	Dag
USA:	**Måndag**
EMU: Nya bilregistreringar **USA:** Consumer confidence, Housing starts **Japan**: PMI	**Tisdag**
Sverige: PPI **USA**: PCE price index, Atlanta Fed GDP now (Q4)	**Onsdag**
EMU: ECB räntebesked **USA:** Jobless Claims **Sweden**: Finansiell stabilitetsrapport	**Torsdag**
Japan: KPI **Sverige**: Consumer och Business confidence	**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.