Nordea

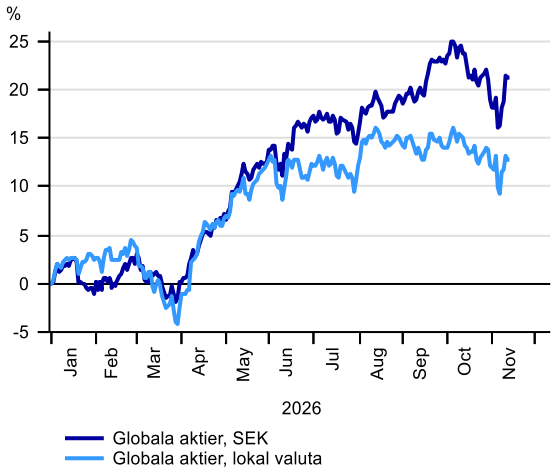
Börsrekyl och drama i tech

- Högre inflation i USA lyfter räntor
- Tech-aktier rekylerar upp men fortsatt volatilt
- Oljepriset har kommit ner men osäkerhet består

Nordea Insights

13 november 2026

Avkastning globala aktier



Avkastning i SEK	Bet	-1W	-1M	YTD
Aktier Benchmark		3%	-1%	20%
MSCI Världen		3%	-3%	21%
MSCI Världen (lokal valuta)		1%	-2%	13%
MSCI USA	-5%	3%	-3%	21%
MSCI Europa	-5%	4%	4%	18%
MSCI Japan		1%	-6%	25%
MSCI Tillväxtm.	+5%	3%	-8%	23%
OMX Stockholm	+5%	2%	4%	14%
Statsobligationer		0%	1%	0%
EU IG (€)		0%	1%	0%
US IG (€)		1%	2%	4%
High Yield-Oblig. (€)		1%	1%	1%
Tillväxtm. obl. ($)		0%	1%	1%
Tillväxtm. obl. lokal ($)		0%	-1%	0%
Verkstad	+2%	2%	-1%	17%
Dagligvaror	-4%	4%	8%	25%
Sällanköp		5%	5%	7%
Hälsovård		4%	10%	27%
Finans	+2%	4%	4%	21%
IT	+2%	0%	-12%	30%
Kommunikation		6%	-10%	0%
Kraftförsörjning		4%	4%	17%
Energi	-2%	-2%	-3%	50%
Material		4%	-2%	18%
Fastighet		4%	6%	24%
Olja		-8%	-10%	58%
Guld ($)		1%	-5%	-8%
USD/EUR		1%	1%	6%
USD/SEK		2%	0%	9%
Uppd.: 13/11/2026				

Confidential

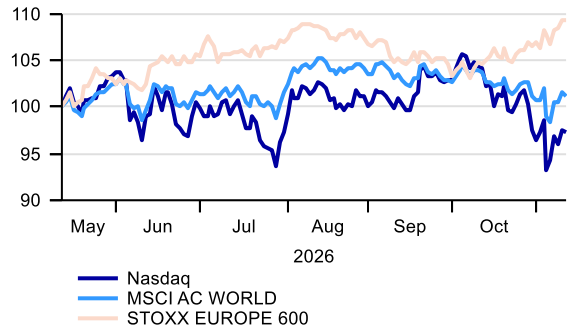
Börsrekyl och drama i tech

Ville Korhonen och Marie Giertz

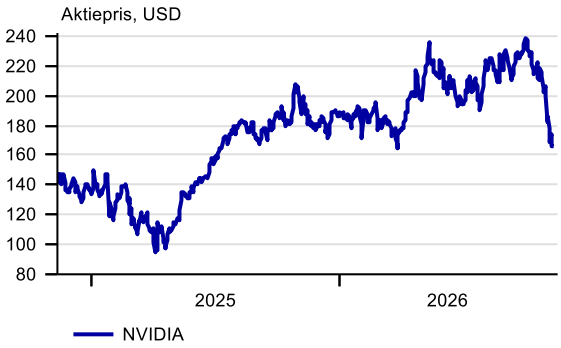
Högre inflation än väntat i USA fick marknadsräntorna att stiga. Börserna har återhämtat sig men med stora kurssvängningar. Rapportsäsongerna har överlag varit bättre än väntat, men energipriser, geopolitisk oro och stigande finansieringskostnader bidrar fortsatt till osäkerhet på marknaderna. Vi är fortsatt positiva till aktier men påminner om att god riskspridning gäller.

Börsrörelserna har varit ovanligt stora den senaste veckan. MSCI ACWI-indexet, som följer den globala aktiemarknaden, har återhämtat sig tydligt efter nedgången i början av november. Samtidigt är investerarnas nervositet fortsatt hög. Det tekniktunga Nasdaq hade i början av november fallit mer än 10 procent från tidigare toppnivåer. En kraftig återhämtning följdes av nya nedgångar när den amerikanska inflationen kom in högre än väntat. Särskilt utmanande för teknikbolagen är att den amerikanska tioårsräntan har stigit över 5 procent. Högre räntor minskar nuvärdet av bolagens framtida kassaflöden och gör samtidigt finansieringen av stora AI-investeringar dyrare.

Skillnaderna inom tekniksektorn har också ökat betydligt. Nvidia har stått i centrum för några av de största rörelserna. Beskedet om att bolagets grundare och VD, Jensen Huang, avgick på torsdagen efter att flera otrohetsaffärer bivit kända medförde kraftiga fall i aktien, även om kursen återhämtade en del av fallet under dagen. Nästa viktiga test blir bolagets kvartalsrapport, där investerarna framför allt kommer att fokusera på efterfrågan på AI-beräkningskraft, vinstutvecklingen och framtidsutsikterna.



Samtidigt visar utvecklingen i CoreWeave att efterfrågan på AI-infrastruktur fortfarande är stark. Bolaget höjde sin prognos för både intäkter och rörelseresultat efter kraftig tillväxt och en växande orderstock. Men enbart hög tillväxt är inte längre tillräckligt. Investerare efterfrågar i allt högre grad konkreta bevis på att de omfattande investeringarna kan omvandlas till kassaflöden och attraktiv avkastning på kapital. Dessutom påverkades aktien negativt av oro kring bolagets behov av finansiering.

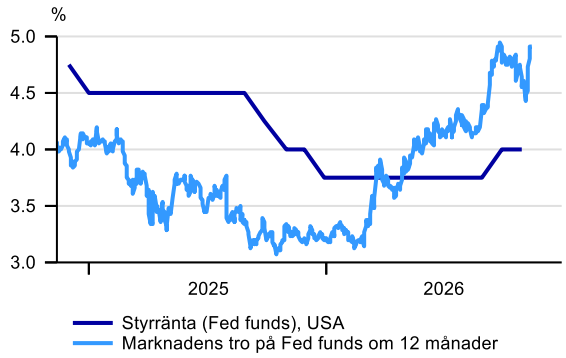


Högre inflation ökar förväntningarna på Fed

Den amerikanska inflationen var högre än väntat i oktober. Både KPI och kärn-KPI (rensat för energi- och livsmedelspriser) steg mer än väntat. Kärninflationen ligger nu närmare 3 procent. Prisökningarna var relativt breda. Boendekostnader, livsmedel, energi, transporttjänster och sjukvård bidrog alla till inflationstrycket. Marknadsreaktionen blev kraftig eftersom siffrorna förändrade förväntningarna på Federal Reserves kommande beslut. Marknaden prissätter nu fullt ut en räntehöjning i december och räknar med ytterligare höjningar därefter. Både korta och långa räntor steg efter rapporten. Fokus har

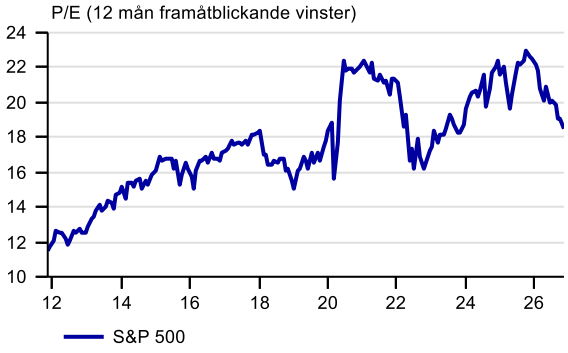
Confidential

skiftat från hur länge räntorna väntas ligga kvar på höga nivåer till att handla om hur många ytterligare höjningar som krävs. Både aktier och ränteplaceringar med lång duration blir därför mer känsliga för inkommande inflations- och arbetsmarknadsdata. Även europeiska obligationsräntor har stigit, men betydligt mindre än de amerikanska. Den tyska tioårsräntan ligger runt 3,3 procent. Den växande ränteskillnaden mellan USA och Tyskland gynnar dollarn och har bidragit till en svagare euro. Frankrike fortsätter samtidigt att handlas med en tydlig riskpremie mot Tyskland. Även om denna har minskat något från tidigare nivåer signalerar marknaden fortfarande förhöjd oro kring landets statsfinanser och kreditrisk.



Starka bolagsvinster ger stöd åt börsen

Trots högre räntor visar bolagen på en underliggande styrka. Tredje kvartalets rapportsäsong för S&P 500 har varit mycket robust. Den samlade vinsttillväxten uppgår till omkring 33 procent jämfört med föregående år och intäkterna har ökat med drygt 14 procent. Mer än åtta av tio bolag har överträffat analytikernas vinstprognoser. Samtidigt har tillväxten breddats bortom de största teknikbolagen och samtliga elva huvudsektorer har redovisat positiv vinst- och intäktstillväxt. Den starka vinstutvecklingen, i kombination med kursnedgången i delar av tekniksektorn, har pressat ned S&P 500:s framåtblickande P/E-tal till omkring 18. Det är lägre än både fem- och tioårssnittet. Den amerikanska aktiemarknaden är därför inte lika högt värderad i förhållande till vinsterna som indexnivåerna i sig kan antyda.



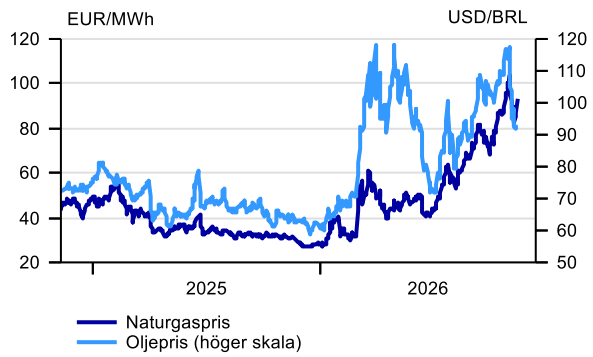
Även i Europa har rapporterna varit bättre än väntat. Vinsttillväxten för bolagen i STOXX 600 har nått 25 procent, den högsta nivån på fyra år. En stor del drivs dock av energisektorn. Rensat för energi är vinsttillväxten betydligt mer blygsam. Europas främsta fördel är värderingen. STOXX 600 handlas till ett framåtblickande P/E-tal kring 15 och med en förväntad direktavkastning på omkring 3,2–3,5 procent. Det kan jämföras med S&P 500:s P/E-tal på omkring 18 och direktavkastning på cirka 1,3–1,5 procent. För investerare erbjuder USA därmed starkare och bredare vinsttillväxt, medan Europa erbjuder lägre värderingar och högre direktavkastning.

De svenska storbolagens rapporter för tredje kvartalet gav en blandad men överlag stabil bild. Vinsttillväxten var positiv jämfört med föregående år och resultaten låg sammantaget ungefär i linje med eller något över förväntningarna. Telekom, försvar och delar av industrin utvecklades starkt, medan banker och konsumentbolag visade en mer blandad bild.

Energipriserna faller, men riskerna består

Oljepriset har fallit till tvåmånaderslägsta efter minskad oro för nya militära attacker mot Iran och oväntat stigande amerikanska råoljelager. Brentoljan har sjunkit från över 100 dollar till omkring 92

Confidential



dollar per fat. Även det europeiska naturgaspriset har fallit, men ligger fortfarande betydligt högre än för ett år sedan. Lägre gaslager i Europa och störningar i leveranserna bidrar till att hålla priserna uppe.

Den geopolitiska riskpremien har inte heller försvunnit. Situationen kring Hormuzsundet är fortsatt osäker och störningar i sjöfarten kan snabbt påverka både olje- och gaspriserna.

För investerare är höga energipriser ett tveeggat svärd. De stärker energibolagens vinster, men håller samtidigt inflationen uppe, försvagar hushållens köpkraft och ökar risken för ytterligare räntehöjningar.

Bra förutsättningar för börsen men riskspridning är nyckeln

Bolagens vinster är starka och värderingarna har blivit mer attraktiva i takt med stigande vinster och kursnedgångar. Samtidigt är inflationen fortsatt hög, räntorna stiger och de omfattande AI-investeringarna möter lönsamhetsutmaningar. För långsiktiga investerare förändrar kraftiga marknadssvängningar inte nödvändigtvis den långsiktiga planen. En väl diversifierad portfölj minskar effekten av problem i ett enskilt bolag, en sektor eller en region.

Kraftiga kursrörelser kan däremot ge anledning att se över portföljens fördelning. Om exempelvis aktier har fallit så mycket att deras vikt understiger den strategiska målnivån kan ombalansering användas för att öka exponeringen till lägre priser, utan att försöka förutsäga den exakta marknadsbotten. Regelbundet sparande fyller en liknande funktion genom att investeringarna sprids över tid. I ett marknadsläge präglat av stark vinstutveckling men samtidigt högre räntor och betydande geopolitisk osäkerhet blir diversifiering, värderingsdisciplin och konsekvent ombalansering särskilt viktiga.

Nästa veckas kalender

	Dag
Japan: BNP, Q3 och Industriprod, sep **Kina**:	**Måndag**
EMU: EU-kommissionens prognos **USA:** Detaljhandelsförsäljning, industriproduktion, okt och NAHB husmarknadsindex, nov	**Tisdag**
EMU: KPI (slutlig), okt **USA**: Housing starts, okt och FOMC minutes (protokoll)	**Onsdag**
EMU: Bytesbalans, arbetskostnader **USA:** Jobless Claims	**Torsdag**
Japan: KPI, okt **Tyskland:** PPI, okt **Sverige**: Sysselsättning och arbetslöshet, okt	**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

Confidential

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.

Confidential