

	Senast	Förändring
MSCI World	3 932.80	+0.42 %
S&P 500	6 045.26	+0.97 %
Nasdaq 100	21 913.32	+1.70 %
Euro Stoxx 600	545.24	-1.49 %
OMXS PI	932.72	-2.80 %
Kospi	2 894.62	+1.87 %

*Förändring 1-vecka

*Källa: Montrose, Marknadsdata hämtad 13/06/2025 12:30

1

Makroläget

Efter kyliga inflationssiffror på både konsument- och producentnivå i USA prissätter marknaden nu in en 80-procentig sannolikhet för en räntesänkning i september. Som en följd av den dämpade inflationen fortsätter dollarn sitt svaga år. Dollar Spot Index, som mäter dollarn mot en korg av olika valutor, har i skrivande stund fallit med närmare 10 procent under året. Nedgången kan fortsätta, särskilt enligt hedgefondlegendaren Paul Tudor Jones, som i en intervju med Bloomberg förutspådde att dollarn kan stå ytterligare 10 procent lägre om ett år. Det på grund av en brantare räntekurva. Framför allt om Donald Trump skulle avsätta nuvarande Fed-ordförande Jerome Powell och ersätta honom med någon mer "uber dovish" som kan få igenom de önskade räntesänkningarna.

Blackstone ser en betydande uppsida i den europeiska marknaden. Bolaget planerar investeringar på 500 miljarder dollar i området under de kommande tio åren. Steve Schwarzman, vd för världens största bolag inom alternativa investeringar, menar att EU har börjat förändra sitt tillvägagångssätt, något man tror kommer att leda till högre tillväxt. Denna positiva syn på Europa delas av bland andra Brookfield Asset Management och BC Partners, som under förra veckans SuperReturn-konferens i Berlin lyfte fram regionens investeringspotential.

2

Sverige

Det blev en lite trevande start på veckan för Stockholmsbörsen. Under måndagen såg börsen ut att kunna skapa en fjärde dag i rad med måttlig uppgång, men vände sedan nedåt för att stänga ned 0.3 procent. Värt att notera var SAAB som backade 7.2 procent efter att Deutsche Bank släppt en analys där man ser en begränsad uppsida inom försvarssektorn. Försvarsbolagets nedgång följde med in på tisdagen, och vid lunchtid backade aktien drygt 9 procent. Vidare tyngdes torsdagen av amerikanska förhandlingar kring handelsavtal i kombination med geopolitisk oro i Mellanöstern. Veckans sista dag ser ut att kunna skapa en femte dag i rad med nedgång. Det efter att Israel inlett flygattacker mot Iran. Bland de få bolag som är upp i skrivande stund återfinns oljebolag och börsnykomlingen Enity.

Känslan är att den svenska marknaden i dagsläget tenderar att följa med nedgångarna i USA. Men när den amerikanska marknaden stiger hänger inte Sverige med i samma utsträckning. Positivt för Ekonomigurun och hans följarskara, sämre för svenska investerare som placerar kapital på den inhemska marknaden. Zoomar man ut lite och tittar på helåret är det däremot amerikanska aktier som drabbats värst i många fall. Till exempel var Nasdaq 100 ned nästan 19 procent vid inledningen av tullkaoset, medan OMXS 30 "endast" var ned drygt 13 procent. Spolar vi fram till idag står båda indexen med en relativt likvärdig avkastning hittills i år, mätt i lokala valutor.

För ett antal veckor sedan diskuterades Apotea-aktien i *Marknadspulsen*. En farhåga vi nämnde var att storägare väldigt tidigt efter börsnoteringen hade möjlighet att sälja sina innehav. Detta blev verklighet i tisdags efter börsstängning, då fyra av nätapotekets storägare sammanlagt sålde 8.8 miljoner aktier. Även Synsam åkte efter tisdagstängningen på en storförsäljning. Här handlade det om riskkapitalbolaget CVC Capital som sålde 24.4 miljoner aktier. I båda fallen genomfördes försäljningarna till en rabatt mot dåvarande aktiekurser på omkring 5 procent.

3

M&A & IPOs

Behåller vi fokuset på Sverige hittar man denna vecka ett nyinkommet rykte. Norska telekombolaget Telenor uppges nämligen vara redo att köpa upp den svenska konkurrenten Tre. Prislappen har det ännu inte börjat spekuleras om, men affären anses vara särskilt trovärdig i ljuset av EU-kommissionens Draghi-rapport som släpptes i höstas. Rapporten presenterar flera förslag på hur unionen kan stärka sin konkurrenskraft gentemot globala jättar som USA och Kina, bland annat genom att underlätta konsolidering på reglerade marknader. I en intervju med norska Dagens Näringsliv bekräftade Telenors vd Benedicte Schilbred Fasmer ett tydligt intresse för förvärv. Hon underströk även att en splittrad marknad ofta leder till försämrad lönsamhet. Om affären blir verklighet kan det markera ett betydande skifte i den nordiska telekomsektorn. Dessutom kan det bli ett konkret exempel på EU:s ambition att stärka europeiska aktörer genom ökad konsolidering på strategiska marknader.

Klockan 09:00 i morse ringde klockorna återigen på Nasdaq Stockholm när den specialiserade bolånebanken Enity gjorde entré. Det EQT-ägda bolaget offentliggjorde så sent som i måndags att en notering skulle äga rum, och gav en teckningsperiod på endast tre dagar. Att processen blev så komprimerad hade inget att göra med ett eventuellt IPO-race mot nischbank-konkurrenten Noba, menar vd Björn Lander. Den förklaringen får nog sägas kräva en god portion välvilja. Hursomhelst blev det en lyckad notering och aktien klättrade runt 26 procent från teckningspriset om 57 kronor per aktie.

4

Fonder

ESG har blivit fondvärldens feelgood-stämpel. Vem vill inte investera hållbart och samtidigt känna sig som en ansvarsfull medmänniska? Problemet är bara att många ESG-fonder mest innehåller välkända techjättar, energibolag med ny logga och företag som är bättre på PR än faktisk påverkan. Många av dessa bolag vet exakt hur de ska maximera sitt ESG-betyg. Men betyder det att de är hållbara, eller bara bra på att fylla i rätt formulär? Samtidigt varierar definitionen av ESG mellan olika fondbolag, vilket gör att etiketten i praktiken kan betyda nästan vad som helst.

Det kanske största problemet är dock avkastningen. ESG-fonder har ofta presterat sämre än breda indexfonder, särskilt under 2022 och 2023 när energi- och råvarusektorer utvecklades starkt. När man väljer bort hela branscher kan man också välja bort avkastning. Vill man spara hållbart krävs mer än en grön etikett, och ibland är det kanske bättre att bara fokusera på vad som faktiskt fungerar.

5

Veckans: Zyn-ergies

När Philip Morris köpte upp Swedish Match för 16 miljarder dollar 2022 sörjde många svenska investerare förlusten av en börsparla. Men medan tårarna torkade i Stockholm har vita snuset Zyn blivit ett uppseendeväckande kulturellt fenomen i USA. Från collegecampus till kontorslandskap har Zyns diskreta nikotinpåsar exploderat i popularitet, med försäljning som ökade 62 procent 2023 och fördubblades 2024. Detta har gett Philip Morris en kursuppgång på nära 53 procent i år, med en värdering som börjar kännas dyr. British American Tobacco, med sin nikotinpåse Velo, har också ridit på vågen, men aktien har inte matchat Philip Morris glans, kanske delvis på grund av att storägaren Kenneth Dart sålt av BAT för att bli största ägare i Evolution.

Tobaksbolagen, länge ansedda som oinvesterbare på grund av låg ESG-kompatibilitet, har visat sig motståndskraftiga tack vare det vita snusets framgång. Zyn och Velo, som marknadsförs som mindre skadligt än cigaretter, har normaliserat BAT:s värdering och drivit Philip Morris till en premievärdering. Om Velo kan ta lika stor plats i USA som i Europa finns tillväxtpotential. Forskning från Göteborgs universitet har däremot kunnat visa att vita snuset kan orsaka allvarliga inflammationer i tandköttet, vilket väcker frågor om långsiktiga hälsorisker. Om amerikanska myndigheter drar in hälsogodkännanden eller inför böter, riskerar både Philip Morris och BAT att gå miste om de intäkter de har absolut bäst marginaler på.