

	Senast	Förändring
MSCI World	3 893.36	-0.19 %
S&P 500	5 980.87	-0.48 %
Nasdaq 100	21 719.69	-1.01 %
Euro Stoxx 600	538.96	-1.10 %
OMXS PI	929.61	-3.06 %
Russell 2000	2 112.96	-1.37 %

*Förändring 1-vecka

*Källa: Montrose, Marknadsdata hämtad 20/06/2025 10:30

1

Makroläget

Världens mest maktfulla institution inom global finans är lika förvirrade som oss. Detta skriver Bloomberg-krönikören Jonathan Levin om Federal Reserve efter onsdagens besked att lämna styrräntan oförändrad. Till skillnad från tidigare möten, som ofta präglats av volatilitet, hade marknaden inför detta möte i stort sett redan prisat in att räntan skulle lämnas oförändrad. Enligt optionsmarknaden var därför den förväntade rörelsen i S&P 500 den lägsta på flera år i samband med ett Fed-besked. Det är kanske inte så märkligt eftersom Fed har upprepat samma budskap ända sedan tullarna infördes: man behöver avvakta och se hur ekonomin utvecklas. Så länge arbetsmarknaden och hushållens konsumtion förblir stabila, finns det inga starka skäl att sänka räntan ytterligare. I bakgrunden finns dock en vacklande bostadsmarknad drivet av väldigt höga bolåneräntor. Kriget i Iran har skjutit upp oljepriserna, vilket ytterligare adderar en osäkerhet i deras inflationsprognoser. Det reflekteras i Feds breda spann av projektioner för både inflation och arbetslöshet. Donald Trump uttryckte som vanligt sitt missnöje och citerades säga: "Am I allowed to appoint myself at the FED? I'd do a much better job." För närvarande räknar marknaden med två räntesänkningar i USA under året.

Bank of England valde också att hålla räntan oförändrad. Men där var beslutet mer splittrat, då sex av nio ledamöter röstade för att låta räntan ligga kvar. Retoriken påminner mycket om den amerikanska: två räntesänkningar väntas även där, men osäkerheten är stor till följd av många globala faktorer. Norges Bank överraskade däremot marknaden genom att sänka räntan för första gången sedan pandemin, vilket ledde till att den norska kronan föll ytterligare.

2

Sverige

Insynsaffärer hamnade i rampluset under midsommarveckan i Sverige. Särskilt på måndagen, då det blev känt att tre vd:ar köpt på sig en bunt aktier i sina bolag. Det minsta av köpen hade genomförts i Sinch där vd Jonas Dahlberg adderade 200 000 aktier, en affär på knappt 5 miljoner. Det ska tilläggas att detta köp innebar Dahlbergs första i Sinch sedan han tillträdde tidigare i år. Marknaden reagerade positivt, och aktien steg med 6.8 procent under dagen.

Betydligt större var köpet i Evolution, där Martin Carlesund genomförde sitt traditionsenliga årliga aktieköp. Värdet? 67 miljoner kronor. En lägre summa än tidigare år eftersom vd:n alltid håller sig till antalet aktier på 100 000, och livecasinoutvecklaren har haft en knackig kursutveckling den senaste tiden. Med både vd:n, storägaren Kenneth Dart och bolaget självt som köpare återstår att se om detta markerar en vändpunkt för Evolution.

Sist men inte minst stack kredithanteringsbolaget Intrum ut, där flera insynsköp ägde rum och aktien steg hela 14.5 procent. Bland köparna fanns vd Andrés Rubio, som ökade sitt innehav med aktier för närmare 13 miljoner kronor. Det får sägas vara ett kraftfullt ställningstagande i ett bolag som nyligen stått på randen till konkurs.

Bland övriga nyheter under veckan finner vi Riksbankens räntebesked under onsdagen. Inte alltför många kan ha lyft på ögonbrynen när man förmedlade en sänkning om 25 punkter. Centralbanken meddelade även att prognosen för styrräntan innebär en viss sannolikhet för ytterligare en sänkning i år.

3

M&A & IPOs

Vidare skiner solen lite extra starkt på den svenska IPO-marknaden under midsommarveckan. Hacksaw Bridge, spelleverantören och iGamingbolaget med exceptionella marginaler, väntas nämligen göra entré på Stockholmsbörsen den 25:e juni med en värdering om 22 miljarder kronor. Bolaget utvecklar och licensierar digitala casinospel till operatörer globalt och har under de senaste åren vuxit snabbt, med en rörelsemarginal på över 80 procent för helåret 2024. Intresset inför noteringen tycks vara påtagligt, inte minst från investerare med aptit på kassaflödesstarka tillväxtbolag i en annars ganska tuff bransch där flera spelbolag lämnat börsen. En stor varningsflagga i caset faller däremot på Hacksaws exponering mot reglerade marknader. Med endast 12 procent av omsättningen från reglerade marknader lämnar bolaget sig sårbart för framtida lagstiftningsrisker och licenskrav, något som vi i PEVC belyste vikten av i senaste equity research-rapporten av Kambi. Slutsatsen blir ett case med tvivelaktiga utsikter på längre sikt, men en teckna-sälj-trade kanske kan fylla på lönekuvertet lite extra på onsdag.

4

Fonder

SKAGEN Vekst är en aktivt förvaltnad aktiefond med ett ben i Norden och det andra i världen. Med fokus på undervärderade bolag letar förvaltarna efter förbisedda möjligheter, något man verkar ha lyckats med i såväl maj som de senaste åren. Dessutom har man lyckats genomföra resan tillsammans med tillväxtbolagen till en lägre standardavvikelse än referensindex.

I fonden var det sydkoreanska banker som glänste mest under månaden. KB Financial och Hana Financial gynnades av starka Q1-rapporter med förbättrad lönsamhet och aktieåterköp. Förvaltarna ser fortsatt stor uppsida i de koreanska bankerna, med värderingar som fortfarande ligger under sektorkollegor. Sämre gick det för Alibaba, Tyson Foods och Bakkafrost. Men istället för att minska innehaven ökade man i två av dem. Även Novo Nordisk, Essity och Molson Coors plockades på. Den senaste tidens kursrakat, Millicom, åkte däremot ur fonden helt.

5

Veckans: Tillväxt – Demografisk Kollaps Till Trots?

Global fertilitet sjunker till en uppseendeväckande låg nivå. Uppskattningar för 2025 visar världens totala fertilitetsgrad (TFR) på cirka 2.1, precis vid gränsen för befolkningsstabilitet, och 115 av 204 länder ligger under denna nivå. Sydkorea har världens lägsta TFR på 0.72. Ett hypotetiskt räkneexempel visar att 100 personer idag skulle ge 36 barn om 30 år, 13 barnbarn och knappt 5 barnbarnsbarn. Över tre generationer försvinner därmed 95 procent av befolkningen. Befolkningstillväxt driver konsumtion och ekonomi. Japan, som nådde sin befolkningstopp 2008, visar vad fertilitetsproblem kan ha för negativa implikationer. Bostadspriser har i reella termer varit nästintill oförändrade sedan toppen.

Europa har brottats med låg fertilitet i flera decennier. Anledningarna till detta är komplexa, många och i flera fall sammanvävda. Invandring från MENA-länder har dolt utvecklingen av en befolkningspyramid som fullständigt imploderat organiskt, men integrationssvårigheter för dessa grupper gör det troligt att många länder kommer strypa inflödet, vilket så klart gör det än mer viktigt att det inhemska barnafödandet får nytt liv.

AI och autonoma system effektiviserar arbetsmarknaden, medan Vitrolife, trots operationella utmaningar, gynnas av subventionerade fertilitetsbehandlingar och senare barnafödande. Konsumtion driver tillväxt, men färre människor hotar börsens långsiktiga avkastning. AI och subventioner dämpar effekterna, men utan lösningar på fertilitetskrisen riskerar börsens framtida avkastning att bli betydligt lägre än dess historiska.