

Marknadspulsen

Fredag 4:e juli

	<i>Senast</i>	<i>Förändring</i>
MSCI World	4 059.58	+1.27%
S&P 500	6 279.35	+2.09%
Nasdaq 100	22 866.97	+1.87%
Euro Stoxx 600	539.93	-0.85%
OMXS PI	962.16	+2.44%
Dax	23 756.44	+0.53%

*Förändring 1-vecka

*Källa: Montrose, marknadsdata hämtad 04/07/2025 14:30

1

Makroläget

Nonfarm payrolls för juni gjorde Jerome Powells arbete ännu lite mer komplicerat. Antalet nya jobb utanför jordbrukssektorn ökade med 147 000, mer än väntat. Samtidigt sjönk arbetslösheten till 4.1 procent, trots att marknaden hade räknat med en uppgång. Rubriken låter dock starkare än vad detaljerna visar. Nedgången i arbetslösheten berodde delvis på negativa faktorer, då andelen som är sysselsatta eller aktivt söker arbete minskade. Dessutom drevs jobbtillväxten främst av offentliga sektorn, medan den privata sidan visade svagare utveckling. Samtidigt föll andelen utlandsfödda arbetstagare till den lägsta nivån sedan 2007, vilket kan kopplas till den stramare migrationspolitiken. Rapporten fick dollarn att stärkas, räntorna att stiga i den korta änden av kurvan, och de amerikanska börserna att röra sig uppåt under sin halvdagshandel. Denna gång hade Powell rätt: ekonomin bromsar in, men är fortfarande tillräckligt stark för att inte motivera en räntesänkning vid nästa Fed-möte. Marknaden räknar nu med att den första sänkningen kommer i september.

Den starka amerikanska dollarn i kombination med en försvagad Hongkong-dollar tvingade Hong Kong Monetary Authority (HKMA) att ingripa under torsdagen genom att köpa lokal valuta för 3.8 miljarder dollar. Det efter att växelkursen nått gränsnivån 7.85. Det är tredje gången på lika många år som centralbanken tvingas agera vilket minskar likviditeten i systemet och driver upp räntorna, en effekt som i sin tur stärker den lokala valutan. Intressant är däremot att HKMA var tvungna att ingripa i motsatt riktning så sent som för två månader sedan, när växelkursen sjönk till 7.75 till följd av en försvagad amerikansk dollar. Den höga volatiliteten kan ha stora konsekvenser för den klassiska "carry traden" där man lånar Hong Kong dollar billigt och investerar i den högavkastande amerikanska dollarn, vilket är grunden till den svaga lokala valutan. Detta är första gången sedan valutakopplingen infördes för 20 år sedan som HKMA tvingats agera åt båda hållen inom så kort tid.

2

Svenska Marknaden

Juni månad avslutades med en lugn sista handelsdag, särskilt på nyhetsfronten. Tisdagen markerade samtidigt starten för juli-marknaden. Om man tittar på den historiska utvecklingen för sommarmånaden har OMXS30 de senaste 10 åren i genomsnitt visat en uppgång med 2.3 procent. De senaste fem åren visar samtidigt en genomsnittlig ökning på runt 3 procent. Men det finns anledningar till varför uttrycket "historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning" myntades. Månadens första handelsdag möttes istället av en måttlig nedgång om 0.1 procent.

På bolagsnivå fick vi se H&Ms huvudägare familjen Persson köpa aktier för ytterligare 1.1 miljarder kronor. Enligt Avanza uppgår familjens ägarandel i bolaget nu till knappt 63 procent, men ser man till hela släkten bör det vara närmare 70 procent. Frågan är om vi snart kan få se ett scenario där Perssons köper upp hela bolaget? Samma dag anlände uppgifter som sade att Astra Zenecas vd Pascal Soriot vill flytta bolagets huvudnotering till USA. Både Hennes & Mauritz och Astra Zeneca steg på respektive nyheter.

Bland resterande bolag släppte biltillverkaren Volvo Cars på onsdagen försäljningssiffror för juni månad. Siffran innebar en minskning med 12 procent jämfört med samma månad i fjol. Ackmulerat för årets sex första månaden var det en nedgång på 9 procent jämfört med samma period i fjol. Aktien klättrade 5.6 procent. Dagen därpå var det istället dags för nyheter som gällde storebrorsan Volvo AB. Lastbilsjätten backade på börsen efter att ny branschstatistik visat att orderingången av tunga lastbilar (class-8) i Nordamerika preliminärt låg på 9 400 enheter i juni. Det är en minskning med 36 procent i årstakt och en sekventiell nedgång från preliminära 13 200 månaden innan.

I övrigt släppte nätmäklarna Nordnet och Avanza under torsdagen nya siffror för nettoinflöde och nettosparande. För Nordnets del hade man ett nettosparande bland sina kunder på 4.5 miljarder kronor under juni, en ökning med 40.6 procent mot månaden innan då siffran var 3.2 miljarder, samt minus 11.8 procent på årsbasis. För Avanzas del låg nettoinflödet i juni på 2.91 miljarder kronor, en ökning med hela 172 procent från månaden innan. Jämfört med samma period 2024 minskade nettoinflödet med 32 procent. Avanza avslutade dagen med en uppgång om 3 procent, medan Nordnet ökade 3.1. Allt fler aktörer, inklusive Montrose och SAVR, konkurrerar nu om ungefär samma antal kunder på sparplattformsmarknaden. Man börjar undra om det bara är nedsida kvar i de klassiska dinosaurierna?

3

M&A & IPO:s

På tal om Avanza har det under veckan börjat spekuleras om att Hagströmersfären, tillsammans med ett riskkapitalbolag, planerar att köpa ut nätmäklaren från börsen. Familjen är idag bolagets största ägare med 10.2 procent av aktierna, och en potentiell affär skulle innebära ett betydande skifte för en av Sveriges mest lönsamma och dominerande nätmäklare. Bolagets grundare och ordförande Sven Hagströmer tycks däremot förneka ryktena i intervjuer med flera nyhetskanaler. Trots detta känns affären inte helt otänkbar då den väldigt mycket påminner om Nordnets resa ut från börsen 2017, när familjen Dinkelspiel och riskkapitalbolaget Nordic Capital gick ihop i affären med en budpremie om cirka 30 procent. Nordnet börsnoterades igen 2020, vilket visade sig bli en bra affär för konsortiet. Sammantaget skulle ett utköp kunna ge Avanza bättre förutsättningar att stärka sin tekniska plattform, något som är särskilt angeläget efter upprepade it-problem. En möjlig inspirationskälla kan vara den modernare och mer stabila plattform som tyska flatexDEGIRO erbjuder.

Bland veckans genomförda transaktioner återfinns två intressanta affärer. I tisdags meddelade medicinteknikbolaget Asker Healthcare att man förvärvar den nederländska distributören Scan Modul, som omsätter 400 miljoner kronor. Enligt bolaget själva väntas förvärvet bidra positivt till Askers EBITDA-marginal. Samma dag offentliggjorde Mycronic ett förvärv av sydkoreanska Cowin DST. Det var ingen jättetransaktion, men väntas addera 95 miljoner kronor till Mycronics omsättning under 2025.

4 Fonder

Den senaste tiden har vi vid flera tillfällen touchat ämnet försvarsaktier. För den som inte är särskilt insatt i sektorn kan det istället vara aktuellt med en försvarsinriktad ETF eller fond. Några av de mer välkända försvars-ETF:erna ges ut av bland annat Amundi, VanEck, HANetf och iShares (BlackRock).

För den som istället söker en svensk fond eller ETF med fokus på försvarsindustrin är utbudet betydligt snävare. Finserve Global Security Fund är nämligen den enda svenska fonden med en tydlig inriktning mot försvar. Sedan starten 2019 har fonden avkastat strax under 180 procent. Klart bättre än OMXS30:s utveckling på drygt 90 procent, inklusive utdelning. Bakom den starka utvecklingen står förvaltaren Joakim Agerback, som också har gynnats av ett alltmer osäkert geopolitiskt läge. Den höga avkastningen, i kombination med ökade insättningar, har lett till att fondens förvaldade kapital nu uppgår till 4.1 miljarder kronor. Dessa medel har placerats i flera kända namn, och fondens större innehav inkluderar bland annat Rheinmetall, Rolls Royce, Leonardo, SAAB och BAE Systems. Smakfullt.

Efter årets kraftiga kursuppgångar i många av de större försvarsaktierna kan det dock anses vara dags för en förändring. I en intervju med Aktiespararna är i alla fall förvaltare Agerback inne på det spåret. Han uttrycker en fortsatt optimism kring hela sektorn, men lyfter särskilt fram sin förkärlek för mindre bolag. Exempel på dessa är tyska Hensoldt och Ceotronics, samt de mindre viktade innehaven Frequentis, Theon, och svenska Clavister och Ovzon. Agerback anser att många investerare ser Europa som fullvärderat, en uppfattning han inte delar. Samtidigt ser han betydande potential i Asien, särskilt i Stilla-havsregionen. Här spås de samlade försvarsutgifterna växa från 800 miljarder dollar idag till 1 100 miljarder år 2029. Några av innehaven som lyfts fram inkluderar ST Engineering i Singapore, Hanwa i Korea och Austral från Australien.

Utvecklingen inom försvarsindustrin speglar inte bara marknadens reaktion på geopolitisk oro, utan också en långsiktig omställning där teknologi, säkerhet och regional maktbalans spelar allt större roll. För den som ser fortsatt uppsida i sektorn, och vill ta del av denna trend, kan både ETF:er och fonder erbjuda olika vägar in. Från bred exponering till mer nischade och aktivt förvaldade alternativ. Välj själv.

5 Veckans: ISK

Regeringens förslag om lättade bolånekrav har skapat uppseendeväckande optimism på Investeringssparkkontot (ISK) lanserades 2012 för att göra sparande enkelt och skattevänligt. Istället för 30 procent kapitalvinstskatt betalar du en låg schablonintäktsskatt, vilket gynnade investerare då avkastningen ofta översteg statslåneräntan plus 1 procent. Denna uppseendeväckande sparform lockade miljontals svenskar, med 1 570 miljarder kronor i ISK-tillgångar 2022. Schablonräntan har dock stigit, från 1.25 procent 2012 till 2.96 procent 2025, vilket innebär att skatten nu uppgår till 0.888 procent av kapitalet. För nysparare är de första 150 000 kronorna skattefria 2025, en fördel som gör ISK attraktivt. Ett traditionellt aktie- och fondkonto kan vara bättre för långsiktiga investerare med låg handel, då du bara skattar 30 procent vid försäljning och undviker årlig skatt. Oppositionen, som spås vinna nästa val, vill skärpa kapitalbeskattningen, vilket hotar ISK:s fördelar. Investerare bör räkna vilken kontotyp

som är bäst lämpad för deras investeringsfilosofi. Annars sägs vädret vara soligt på Caymanöarna för kapitalplaceringar.

Disclaimer

Informationen i detta nyhetsbrev är endast avsedd som allmän information och ska inte betraktas som finansiell, juridisk eller annan professionell rådgivning. Vi strävar efter att informationen ska vara korrekt, men kan inte garantera fullständighet eller tillförlitlighet. Gör alltid din egen analys eller rådgör med en kvalificerad rådgivare innan investeringsbeslut fattas.

Har du frågor eller synpunkter? Tveka inte att höra av dig till oss på pevc@hhgs.se.