

Marknadspulsen

Fredag 18:e juli

	<i>Senast</i>	<i>Förändring</i>
MSCI World	4 060.82	+0.35%
S&P 500	6 291.97	+0.59%
Nasdaq 100	23 057.66	+0.99%
Euro Stoxx 600	547.00	+0.30%
OMXS PI	968.58	-1.78%
FTSE 100	39 819.11	+0.44%

*Förändring 1-vecka

*Källa: Montrose, marknadsdata hämtad 18/07/2025 21:00

1

Makroläget

De amerikanska storbankerna inledde rapportveckan starkt, där samtliga sex överträffade marknadens förväntningar. Tradingverksamheten blev den främsta drivkraften och kompenserade för svagare resultat i andra segment. Goldman Sachs och Morgan Stanley utmärkte sig inom aktie- och obligationshandel, där de drog nytta av den höga volatiliteten. JP Morgan höjde sin helårsprognos för räntenettot och lanserade samtidigt ett nytt omfattande återköpsprogram av aktier. Citigroup fortsatte sin positiva trend med starka intäkter från både trading och investment banking. Wells Fargo stärker sin position ytterligare efter att taket på bankens tillgångar lyfts. Överlag visade storbankerna, med undantag för Bank of America, bättre än väntade intäkter från investment banking, vilket tolkas som mycket positivt av marknaden.

Under onsdagen föll marknaderna snabbt tillbaka efter uppgifter från CBS och en tjänsteman i Vita huset, där ett rykte spreds om att Donald Trump skulle ha avskedat centralbankschefen Jerome Powell. Trump har länge uttryckt missnöje med de höga räntorna och det har spekulerats i om han kan försöka avsätta Powell innan hans mandat löper ut om sex månader. Presidenten dementerade dock ryktet. Trots det menar George Saravelos, ansvarig för FX-strategi på Deutsche Bank, att oron kan fortsätta tynga dollarn. Vid ett eventuellt avskedande av Powell uppskattar han att dollarn kan falla med minst 3 procent, samtidigt som räntorna pressas ned med 30-40 punkter.

Uppgången fortsatte i USA under torsdagen efter att siffror från detaljhandeln kommit in över förväntan, vilket delvis lugnade oron kring konsumentens spenderande. För att addera till de positiva nyheterna minskade även ersättningen för arbetslösa för femte veckan i rad. Russell 2000, som länge laggat de större indexen, steg över en procent och den amerikanska konsumenten ger inte vika till tullarna.

2

Svenska Marknaden

Det har varit en tung rapportvecka på Stockholmsbörsen, och majoriteten av de svenska bjässarna har släppt siffror med en tillhörande kommentar från vd. Inte minst inom finanssektorn, där storbankerna bjöd på varierande resultat. SEB, Nordea och Swedbank redovisade intäkter i linje med och rörelseresultat över förväntan. SHB rapporterade samtidigt intäkter och rörelseresultat lägre än väntat. Mest häpnadsväckande var dock tradingnettot, som landade på negativa siffror och cirka 500 miljoner under konsensusprognoserna.

Även utanför banksektorn möttes investerare av rapporter från stora bolag. Bland börsigiganterna var Ericsson först ut och kunde uppvisa en högre vinst än väntat. Investerare verkar dock inte ha gillat omsättningen, vilken var 6 procent lägre än såväl analytikernas prognoser som motsvarande kvartal föregående år. Aktien sjönk omkring 7 procent. Miljarären Carl Bennet möttes av ännu en besvikelse när industrikonglomeratet Lifco bommade förväntningarna i Q2 både vad gäller omsättning och justerat ebita. Insynsrapporteringen från Finansinspektionen visade dock samma dag att vd Per Waldermansson på måndagen köpte aktier för 1.6 miljoner. Dagen därpå lämnade Sandvik siffror som visade ett sämre justerat EBITA än väntat, medan orderingången var klart bättre än väntat.

Torsdagen blev den mest intensiva rapportdagen hittills för storbolagen, med flera tunga namn i fokus. Få kan ha missat ABB, som rapporterade en rekordhög orderingång. Utfallet blev 9.8 miljarder dollar mot väntade 8.9 miljarder, och operationell EBITA kom in högre än väntat. Även Evolution och AAK steg omkring 10 procent på sina rapporter. Det förstnämnda bolaget varken ökade eller minskade sin EBITA-vinst relativt jämförelsekvartalet, men överträffade de numera något lägre ställda förväntningarna. AAK rapporterade ett rörelseresultat på 912 miljoner kronor mot väntade 872 miljoner.

Vidare föll AB Volvo 1.9 procent efter en rapport som visade högre justerad rörelsevinst än väntat vid 13.5 miljarder kronor. Under torsdagen rapporterade även Assa Abloy, Investor och EQT. Låsbolaget Assa redovisade ett justerat rörelseresultat på 6 155 miljoner kronor i det andra kvartalet mot väntade 5 896 miljoner. Den organiska försäljningstillväxten var positiv med 3 procent (-1), och aktien steg 5.9 procent. Investor uppgav ett justerat substansvärde om 304 kronor per aktie. Det innebar en totalavkastning som var 5 procent lägre än SIXRX under kvartalet. Den sämre utvecklingen kan hänvisas till den onoterade delen, då innehaven i noterade bolag bjöd på en totalavkastning om 6 procent, bättre än jämförelseindex. Vad gäller EQT bjöd bolaget på bättre resultat och marginaler än väntat. Marknaden reagerade dock negativt och aktien slutade dagen i negativt territorium.

Veckans sista dag bjöd på rapporter från Saab, Atlas Copco samt den lägliga Gothia cup-sponsorn SKF. Saab tåls att nämnas först. Försvarsbolaget redovisade en omsättning på 19 786 miljoner kronor, nästan 5 miljarder bättre än väntat, främst drivet av segmenten Dynamics och Surveillance som hade ovanligt stora antal leveranser respektive projekt under kvartalet. Företagets lönsamhet följde efter och slog förväntningarna, och aktien steg omkring 15 procent. Atlas Copco bjöd tvärtom på siffror som överraskade åt det negativa hållet på samtliga punkter. SKF kom in någonstans däremellan. Omsättningen var i linje med väntat, rörelseresultatet sämre än väntat, medan justerat rörelseresultat var högre än väntat.

Sett till de mindre bolagen på Stockholmsbörsen återfanns flera stora kursreaktioner. Kontraktstillverkaren Note kunde inte uppvisa mer än en minskad omsättning och justerat rörelseresultat. Samtidigt reviderade bolaget ned den övre delen av sin guidning för försäljningen. Trots det lyfte bolagets aktie 13 procent. Dometic Group steg nästan lika mycket när man offentliggjorde sina böcker. Här var det däremot mer förståeligt, eftersom marknaden tidigare prisat in nästintill konkurs för bolaget. När rörelsen återigen kunde påvisa en god vinst hängde kursen med. Sist men inte minst - såvida bolaget inte fortsätter på samma spår - Electrolux, som nu får anses vara ett mindre bolag. Vitvarutillverkaren redovisade en omsättning i linje med Modular Finances analytikerkonsensus, 31.3 mot 31.6 miljarder kronor. Samtidigt bjöd man på ett rörelseresultat över förväntan, och nettoresultatet vände upp till

positivt territorium. Marknaden verkar dock inte ha tyckt om rapporten, varför aktien sjönk cirka 15 procent under fredagen.

3

M&A & IPO:s

Efter över ett års förhandlingar har en av de mest omskrivna affärerna på senare tid slutligen brustit. Kanadensiska Alimentation Couche-Tard har nu officiellt dragit tillbaka sitt bud värt 47 miljarder dollar på japanska Seven & i Holdings, ägaren till den globala 7-Eleven-kedjan. Trots långvariga diskussioner och strategisk logik bakom affären mötte budet internt motstånd från ledning och storägare, och blev därmed aldrig verklighet. Couche-Tard, som bland annat står bakom Circle K-kedjan, hade med förvärvet kunnat skapa en global jätte inom närbutikshandeln, med ett sammanlagt butiksnät på över 100 000 enheter världen över. Bolaget menar på att man inte bemötts av ett ärligt och konstruktivt engagemang från Seven & i, trots en budpremie på hela 47.6 procent. Detta är en tydlig illustration på ett fortsatt motstånd mot stora uppköp i Japan, där företagskultur och governance-mekanismer utgör betydande hinder.

Samtidigt fortsätter japanska bolag att stärka sin globala närvaro genom uppköp utanför landets gränser. Under torsdagen bekräftades det att Mitsubishis dotterbolag Cermaq, som bedriver fiskodlingar världen över, förvärvar norska Grieg Seafoods verksamhet i Kanada och Finnmark i en affär på strax under en miljard dollar. Affären ökar Cermaqs årliga produktion till omkring 280 000 ton lax år 2027 (från cirka 200 000 ton idag), vilket gör Mitsubishi till världens näst största aktör inom laxodling, och en del av en bredare trend där japanska konglomerat investerar globalt i stabila och strategiskt viktiga tillgångar. Slutsatsen? Det kan vara läge att lyfta blicken österut igen.

4

Fonder

Ligger fonder alltid lite efter? Marknadspulsen har tidigare kritiserat fonder som väljer att följa strömmen istället för att gå sin egen väg. Det gäller inte bara indexfonder, som gör det av naturliga skäl - det gäller även aktivt förvaltade fonder.

Under förra året fick vi alltifrån höra i poddar till läsa i artiklar om hur bra den amerikanska marknaden var. Detta bland annat eftersom USA framöver skulle bjuda på än desto högre tillväxttakt än den transatlantiska marknaden. Den tesen varade inte länge. I början av 2025 och i samband med Trumps tillträde vände marknaden till Europas fördel. Förvaltarna följde efter, och spådde bättre utsikter för regionen. Enligt många förvaltare var det nämligen slut på "America Innovates, China replicates, Europe regulates". Men det var tydligen dags att ännu än gång ta ny stans. Idag verkar förvaltare återigen ha laddat ned den senaste versionen av åsikter. Europa är utdaterat, åtminstone på sina håll. Den ståndpunkten tog man dock inte före - utan efter att S&P 500 rusat närmare 30 procent från botten i april. De höga vinstmultiplarna i de största teknikbolagen gick från att vara överdrivna till att helt plötsligt vara rimliga.

Så vad är det som gör att förvaltare agerar på det här viset? Är det så enkelt att man inte vill hamna för långt efter index och på så sätt maximera sin egen ersättning, eller följer alla någon slags momentumstrategi? Men med dessa vända kappan efter vinden -ageranden vågar man näst intill lova en svängning inom snar framtid. Åtminstone haka på de förvaltare som snarare väljer att gå emot strömmen - de som i januari köpte guld vid rekordnoteringar, eller rent av bara väljer bolag och håller fast vid sina åsikter även om aktien backar 10 procent sedan köp.

Veckans: Sprängning

Lundinsfären, grundad av Adolf Lundin under 70-talet, har byggt en uppseendeväckande historia av framgångar inom råvaror. Flaggskeppen Lundin Mining, Lundin Gold och IPCO, avknoppningen från Lundin Energy, har cementerat familjens rykte som börsvinnare. Men deras mindre bolag väcker nyfikenhet med sina vågade satsningar. Kanadensiska Montage Gold borrar efter guld i Elfenbenskusten och har som målsättning att producera 300 000 uns årligen från Koné-projektet. ShaMaran Petroleum prospekterar oljefält i Kurdistan och är lågt värderat. Knappast särdeles uppseendeväckande givet vilken aptit människor i regionen har för krig. Lucara Diamond Karowe-gruvan, vilken är lokaliserad i Botswana. Där har fynd av diamanter över 1 000 karat skapat stor uppståndelse i medierapporteringen. Dessa småbolag bär högre risker, men Lundinsfärens möjligheter till finansiellt stöd bör reducera nedsidan i händelse av att de pågående projekten går över budget eller att bolagen skulle hamna i en situation där de behöver en likviditetsinjektion.

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@hhs.se.