

Marknadspulsen

Fredag 8:e augusti

	<i>Senast</i>	<i>Förändring</i>
MSCI World	4 102.50	+2.00 %
S&P 500	6 340.00	+0.84 %
NASDAQ 100	23 389.53	+0.74 %
Euro Stoxx 600	547.00	+1.96 %
OMXS PI	979.58	+0.84 %
OMX Copenhagen 25	1 528.33	+1.84 %

*Förändring 1-vecka

*Källa: Bloomberg, marknadsdata hämtad 08/08/2025 12:30

1

Makroläget

Risken för stagflation i USA ökar. Effekterna av tullarna börjar märkas, tillväxten är svag och arbetsmarknaden visar tecken på avmattning, en kombination som bådar illa för ekonomin. En månatlig enkät från Federal Reserve Bank of New York visade att de ettåriga inflationsförväntningarna steg med 10 punkter till 3.1 procent. De treåriga och femåriga inflationsförväntningarna ligger nu på 3.0 respektive 2.9 procent, den högsta nivån sedan februari. Detta kommer efter att junis inflationsdata visade prisuppgångar på varor som är mest exponerade mot tullar.

Samtidigt har marknads förväntningar på en räntesänkning vid septembermötet ökat, efter svaga jobbsiffror förra fredagen. Rapporten ledde även till att chefen för den ansvariga statistikmyndigheten fick lämna sitt uppdrag.

Ytterligare en varningssignal för stagflation är den amerikanska dollarns utveckling. Valutan har tappat 8 procent i år mot en korg av andra valutor, drivet av förväntningar om en svagare ekonomi, lägre korta räntor och oro för den snabbt växande statsskulden.

2

Svenska Marknaden

Stockholmsbörsens utveckling fortsätter att präglas av rörelser som beror på uttalanden från Mannen på andra sidan Atlanten. De olika yttrandena rör ofta olika sektorer, och det kan därför vara svårt att välja bolag för att slippa volatiliteten i portföljen. Nyheterna kanske inte har en direkt inverkan på alla bolag, men marknaden lyckas alltid dra någon slags lång förklaring kring hur även ditt bolags intäkter kommer att påverkas. Antingen genom en leverantör som inte längre kommer kunna bistå med komponenter till samma prisnivå, eller via en konsument med generellt lägre efterfrågan. Tre sektorer i Sverige som ofta bedöms vara relativt skyddade för den som vill undvika tydliga tulleffekter är telekom, banker och fastighetsbolag.

På sektornivå kom återigen ett av Sveriges försvarsinriktade bolag med en nyhet. Mildef, som kursmässigt har tappat lite från toppnivåerna, annonserade att man har vunnit sin första order från Natos inköpsorganisation NSPA, samt fått en tysk order på IT-utrustning. Ordervärdet för de båda uppgavs dock vara "inte materiellt", vilket gör det svårt att estimerar något exakt kassaflöde. Hursomhelst steg aktien 4.5 procent på nyheten.

Vidare var det BTS Groups tur att denna vecka komma med en vinstvarning. Bolaget sänkte helårsutsikterna och förväntar sig nu ett lägre ebita-resultat än i fjol. Resultavvikelsen förklaras i helhet av verksamheten i Nordamerika. DNB Carnegie ser nedrevideringar på 2025 års konsensus på 7-9 procent. Aktien slutade dagen 12 procent ned.

Bland rapporterade bolag släppte International Petroleum, med William Lundin i spetsen, siffror för det andra kvartalet. Omsättningen minskade enligt förväntan, precis som resultatet. Samtidigt behöll bolaget sin helårsprognos oförändrad, även om vd:n betonade hur pass försiktig den nuvarande guidningen faktiskt är. Om aktien fortsatt handlas med betydande rabatt mot substansvärdet kommer bolaget även att fortsätta med sina återköp. Bolaget steg 5 procent på rapporten.

Inom Lundinsfären tillhörde även Lundin Mining och Lundin Gold de rapporterade bolagen. Båda företagens rapporter överträffade förväntningarna, men på lite olika sätt. Mining uppvisade en omsättning och ebitda-resultat en bra bit över konsensus. Samtidigt bekräftades helårsprognosen, som marknaden hade varit orolig för att den inte skulle uppnås. Lundin Golds siffror kom in i linje med väntat, men aktien steg framför allt på en högre guidning för helåret.

Förra veckan nämnde *Marknadspulsen* Novo Nordisks vinstvarning, som fått bolagets aktie att fortsätta sin resa mot avgrunden. Under onsdagen rapporterade bolaget sina faktiska siffror för det andra kvartalet och marknaden blev inte mer positiv till aktien, som sjönk även dagen efter rapporten. På torsdagen var det däremot dags för en vändning. Novo steg med 12,4 procent på börsen i spåren av att amerikanska rivalen på fetmaläkemedelssområdet, Eli Lilly, presenterat nya resultat. Eli Lilly föll samtidigt med lika mycket i förhandeln i USA. Eli Lillys viktminskningspiller orforglipron i högre dos om 36 mg hjälpte patienter att gå ned 12,4 procent i snitt i vikt, jämfört med placebo på 0,9 procent i en klinisk prövning som pågick under 72 veckor. Marknaden hade förväntat sig att orforglipron åtminstone skulle matcha Wegovys 14,9 procent i viktnedgång efter 68 veckor, enligt en tidigare studie. Vissa hade förväntat sig att pillret skulle prestera bättre än Novo Nordisks populära injicerbara behandling. Frågan är om den danska läkemedelsjätten kan lyckas vända skutan efter ett hittills tufft år såväl kursmässigt som resultatmässigt.

3

M&A & IPO:s

Under torsdagen meddelades det att det före detta svenska framtidsloftet Northvolts kvarvarande delar köps upp av amerikanska batteribolaget Lyften. Bolaget väntas ta över Northvolts flaggskeppsfabrik i Skellefteå, samt forskningsanläggningen i Västerås. Därutöver ser man helst att även ta över den påbörjade fabriken i Kanada. Tillgångarna är värderade till 50 miljarder kronor, men köpeskillingen är konfidentiell och dessutom långt under de tidigare höga värderingarna, menar konkursförvaltaren Mikael Kubu. I slutändan, kul att Northvolt väntas leva vidare, men synd att de cirka 88 miljarder kronorna av svenska skattebetalares pengar nu hamnar i händerna på amerikanska ägare.

På tal om USA har Omnicoms 13,25 miljarder dollar tunga förvärv av konkurrenten Interpublic nu godkänts av den brittiska konkurrensmyndigheten, utan krav på fördjupad granskning. Det innebär att affären, som redan godkänts av amerikanska FTC i juni (dock med villkor om att inte samordna annonsköp baserat på politiska eller ideologiska skäl), nu närmar sig slutförande. Sammantaget skapar världens största reklambyrånätverk ett tydligt tecken på att konsolidering, och skalfördelar dominerar även inom den kreativa sektorn.

4

Fonder

Ray Dalio har nu helt lämnat Bridgewater Associates, hedgefondfirman han grundade och som gjorde honom till miljardär. Han lämnade nyligen sin sista ägarandel i bolaget och lämnade samtidigt sin plats i styrelsen.

Efter hans uttåg emitterade Bridgewater nya aktier till Bruneis statliga förmögenhetsfond, Brunei Investment Agency, i en affär värd flera miljarder dollar. Fonden äger nu nära 20 procent av bolaget och är därmed en av Bridgewaters största ägare.

Bridgewaters vd Nir Bar Dea beskrev affären som en ”idealisk kulmen” på det ägarskifte som Dalio själv inledde redan 2011. Processen har dock varit utdragen och kantad av konflikter, bland annat av rättsprocesser mot tidigare vd:ar. Dalio, som är 75 år, kommer att stanna kvar som klient och mentor till bolaget, enligt ett uttalande.

Bridgewaters förvaltade kapital har minskat den senaste tiden, från 168 miljarder dollar 2019 till 92 miljarder dollar i slutet av 2024. En del av nedgången kan förklaras av att företaget begränsat storleken på positionen i Pure Alpha, i ett försök att förbättra resultatet. Förändringen uppges ha bidragit till en förbättrad prestationen i fonden som tidigare haft en svagare period.

Pure Alphas avkastning var 11.3 procent under 2024 och 17 procent under första halvåret 2025. Minst sagt starkt, i en annars relativt svajig marknad. Kanske bör Bridgewater överväga att återföra lite kapital till Dalios flaggskeppsfond.

5

Veckans: Ädla tider

Guldpriset har fortsatt sin glänsande resa i år, drivet av geopolitisk oro, inflationsrisker och investerares jakt på trygghet. Efter att ha nått rekordnivåer över 3 500 dollar i april ser flera storbanker potential för ytterligare uppgång. Fidelity International spår ett pris på 4 000 dollar per uns till slutet av nästa år, med stöd av räntesänkningar från Federal Reserve, en svagare dollar och fortsatt centralbanksaktivitet. Multiassetförvaltaren Ian Samson berättar att flera av firmans portföljer ökat guldexponeringen, vissa till och med dubbelt upp till 10 procent. Goldman Sachs delar den positiva synen, medan Citigroup är mer återhållsamt och väntar sig ett spann på 3 300-3 600 dollar de kommande månaderna.

Enligt World Gold Council ökade den globala efterfrågan med 3 procent under andra kvartalet till 1 249 ton, främst tack vare inflöden till börshandlade fonder. Centralbankernas köp föll till den lägsta nivån sedan 2022, men det totala värdet steg kraftigt på grund av de höga priserna. Smyckesefterfrågan minskade med 14 procent i volym men nådde rekordhöga 36 miljarder dollar i värde.

Ytterligare krydda på marknaden kom när USA beslöt att införa tullar även på guldackor, vilket bidrog till att guldterminerna nådde nya toppnivåer och spotpriset stabiliserades kring 3 398 dollar. Framåt väntar en dragkamp där räntesänkningar och geopolitisk oro kan driva priserna högre, medan en starkare dollar och ökad riskaptit kan kyla av marknaden. Guldets glans lockar alltid, men dess pris är lika rörligt som historien den burit i tusentals år.

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.

