

Marknadspulsen

Fredag 29:a augusti

	<i>Senast</i>	<i>Förändring</i>
MSCI World	4 177.39	-0.38 %
S&P 500	6 460.20	+0.04 %
NASDAQ 100	23 419.32	+1.21 %
Euro Stoxx 600	550.14	-1.91 %
OMXS PI	981.18	-0.82 %
CAC 40	7 703.90	-3.01 %

*Förändring 1-vecka

*Källa: Bloomberg, marknadsdata hämtad 29/08/2025 21:46

1

Makroläget

Veckans stora händelse stod Nvidia för med sin kvartalsrapport. Bolaget, som numera värderas till 4 biljoner dollar, ökade omsättningen och vinsten med 56 respektive 59 procent på årsbasis till 46.7 respektive 26 miljarder dollar, vilket överträffade analytikernas förväntningar. Med fortsatt stabila bruttomarginaler på 73 procent stärkte Nvidia sin titel som världens högst värderade bolag.

En stor del av uppmärksamheten riktades dock mot bolagets exponering mot Kina, som fortsatt är ett känsligt ämne för den amerikanska regeringen. Efter att ha förbjudits att sälja sina äldre H20-chips i landet argumenterade Nvidia för att en fortsatt försäljning snarare skulle minska Kinas incitament att utveckla egna chip, vilket i sin tur skulle gynna USA. Förslaget accepterades, men med villkoret att den amerikanska staten skulle erhålla 15 procent av intäkterna. Kort därefter svarade dock den kinesiska regeringen med att avråda inhemska bolag från att köpa Nvidias produkter överhuvudtaget, vilket resulterade i att försäljningen i Kina rapporterades till noll under kvartalet. Samtidigt framkom att Nvidias globala marknadsandel sjunkit från 95 till 50 procent de senaste fyra åren, i takt med att Kina intensifierat satsningarna på att bli självförsörjande inom AI-chip. Enligt Financial Times väntas investeringarna i kinesisk chiputveckling tredubblas under det kommande året. För Nvidia har intäkterna från Kina de senaste två åren varierat mellan 2 och 5.5 miljarder dollar per kvartal, vilket gör att bortfallet i nuläget inte ses som ett avgörande hot mot bolaget.

Samtidigt har Trumps pågående försök att sparka FED-ledamoten Lisa Cook väckt debatt om centralbankens självständighet och dess betydelse för dollarn. Trump menar att Cook, som nominerades av president Biden och har mandat till 2038, är inblandad i ett potentiellt bolånebedrägeri. Cook har överklagat beslutet, och ärendet väntas i slutändan avgöras i Högsta domstolen. Hittills har utvecklingen inte haft någon märkbar effekt på amerikanska räntor eller dollarn, dels eftersom processen bedöms bli långdragen, dels eftersom sannolikheten för en räntesänkning vid nästa möte anses hög oavsett utgången. Skulle Trump-administrationen dock lyckas ersätta Cook med en egen kandidat bedöms dollarn sannolikt försvagas, samtidigt som de långa räntorna kan komma att kräva högre riskpremier då FEDs självständighet och trovärdighet ifrågasätts.

2

Svenska Marknaden

Sommarmånadernas sista börsvecka bjöd inte på någon superavkastning. Den varmaste årstiden slutade därmed på en måttlig uppgång om drygt 3 procent för det breda Stockholmsindexet. Annat har det varit inom försvarssektorn, och mer specifikt Saab. Veckan inleddes nämligen med att bolaget återigen stod i fokus och steg 3 procent. Det efter att man tecknat ett kontrakt med Försvarets Materielverk och mottagit en order på fyra Gripen E/F-

stridsflygplan för Thailand. Ordervärdet uppgick till cirka 5.3 miljarder kronor och leveranser kommer att ske under åren 2025-2030. Sommarens generellt måttliga uppgång för den svenska börsen står alltså i kontrast till Saabs kursutveckling, som fortsatt sin resa och stigit närmare 13 procent på tre månader.

På tisdagen var det istället telekom-sektorn som bjöd på en knapp uppgång och var bland få sektorer som stod pall. Mer anmärkningsvärt var Bioarctic, som glänste efter ett licensavtal med schweiziska Novartis kring utvecklingen av en ny potentiell behandling för neurodegenerativa sjukdomar. Avtalet ger en initial betalning på 30 miljoner dollar och kan ge upp till ytterligare 772 miljoner dollar i milstolpsbetalningar, samt stigande royalty om läkemedlet når marknaden. Aktien klättrade 14 procent. Några dagar senare följdes det upp av en ny uppgång på 12 procent, sedan bolaget redovisat en flerdubblad omsättning i andra kvartalet och ett rörelseresultat som vänt till vinst.

I den negativa vågskålen återfanns istället bankaktier, vilka drog med sig hela OMXS 30 ned. Bakgrunden var att franska bankaktier backade till följd av det politiska kaoset i landet. Frankrikes premiärminister Francois Bayrou har nämligen begärt en misstroendeomröstning mot sig själv och regeringen den 8 september, bland annat på grund av det sätt man vill minska på landets statsskuld. I dagsläget känns det svårt att se hur Frankrike ska klara sig undan en extrem kris på flera plan, men det kanske inte syns när man besöker landets finare orter under turistmånaderna...

Bland övriga intressanta rörelser finner man Electrolux. Vitvarubolaget har de senaste fem åren fått se sin aktiekurs sjunka med närmare 70 procent, trots att flera analytiker flera gånger flaggat om att en eventuell vändning kan vara på väg. I veckan konstaterade istället Dagens Industri att Electrolux kan få det svårt att klara sig utan att genomföra en nyemission, vilket fick aktien att minska med 7 procent. Det kan nog vara på sin plats.

På rapportfronten har börsnykomlingen Enity Bank släppt sina första siffror som ett publikt bolag. Bolånebanken kunde uppvisa en solid rapport, med högre intäkter, räntenetto och justerat rörelseresultat. Negativt var istället bolagets kreditförluster som ökade oproportionerligt mycket i förhållande till utlåningen. Dessutom i ett läge när den genomsnittliga utestående räntan var lägre än samma period föregående år. Aktien klättrade 5.6 procent under dagen.

3

M&A & IPO:s

Återigen fortsätter Japan att träda fram på förvärvssidan. Denna gången är det försäkringsbolaget Sompo Holdings som köper upp Aspen Insurance, till en prislapp på 3.5 miljarder dollar. Säljaren är ingen mindre än Apollo Global Management som förvärvade Aspen för 2.6 miljarder dollar 2019, och tog bolaget till börsen så nyligen som i maj. Men den korta börsresan behöver absolut inte vara något negativt. Apollo är kända för sin förmåga att identifiera undervärderade tillgångar och bygga upp dem till starka marknadsaktörer. Förvärvet väntas ge Sompo ett viktigt utökande av specialiserade produktlinjer och skraddarsydda lösningar till portföljen, med andra ord en ny försäkring och återförsäkrings-franchise med över 4.6 miljarder dollar i årliga bruttopremieintäkter. Sammanfattningsvis, en affär som både stärker Sompos internationella fotavtryck och sätter ännu ett bevis på Apollos fingertoppskänsla för timing.

Bland dagligvarubolagen stod veckans största rubrik när Keurig Dr Pepper offentliggjorde att man köper JDE Peet's, ägaren bakom Peet's Coffee, för 18 miljarder dollar. Affären skapar en ny gigant inom kaffe- och dryckessektorn, där Keurig Dr Pepper adderar några av världens mest välkända kaffemärken till sin redan breda portfölj. Samtidigt meddelade bolaget att Keurig- och Dr Pepper-verksamheterna ska separeras igen, sju år efter den sammanslagning som 2018 var den största affären någonsin i den alkoholfria dryckesindustrin. Strategiskt

innebär köpet en förstärkning på den internationella marknaden, där JDE Peet's starka närvaro i Europa och tillväxtmarknader kompletterar Keurig Dr Peppers tyngd i Nordamerika.

4

Fonder

Fondbolagens spända väntan är över. Fondtorgsnämnden har nu delat ut sina eftertraktade guldbiljetter till premiepensionens fondtorg, och resultatet blev ungefär så förutsägbart som man kunde tro. Carnegie får glänsa lite extra med både D&G Aktiefond och Carnegie Sverigefond kvar i sortimentet, tillsammans drygt 30 miljarder kronor i förvaltat kapital. AMF Aktiefond Sverige säkrar sin plats vid sidan av, vilket innebär att de två tungviktarna som redan dominerat fondtorget fortsätter göra just det. Att den största vinnaren i praktiken är status quo säger kanske allt.

Förlorarna? Här hittar vi namn som Lannebo, Spiltan, Öhman och Prior & Nilsson, vars Sverigefonder inte får följa med in i nästa akt. Antingen har de inte ens brytt sig om att lämna in anbud, eller så ansåg nämnden helt enkelt att de inte dög. Samma öde drabbade även Nordea och Länsförsäkringar – vilket lämnar pensionsspararna med betydligt färre "unika" alternativ att välja bland.

På den passiva sidan blev det Swedbank Robur, Handelsbanken och Cicero som knep biljetterna. Men det mest anmärkningsvärda är snarare att Avanza Zero, folkhemmets favoritindexfond, valt att kliva av scenen helt. 21 miljarder kronor ska nu fördelas på andra passiva fonder, en process som förmodligen kommer att skapa rubriker, men inte nödvändigtvis mervärde för pensionsspararna själva.

Sammanlagt ska drygt 150 miljarder kronor av pensionskapital nu omfördelas. Guldbiljetterna har alltså delats ut, men för spararna är det svårt att skaka av sig känslan av att det mest handlar om att flytta runt stolarna på Titanic.

5

Veckans: Flat Capital

Flat Capitals nya innehav Defensor får många att höja på ögonbrynen. Namnet hintar om att det kommer fungera som ett investmentbolag men med inriktning på försvar. Folk har undrat vad "Klarna-Sebbe" Siemiatkowski skulle göra med kassan från nyemissionen i juni 2025, där profiler som Karl-Johan Persson och Mathias Kamprad drog in 600 miljoner kronor. Försvarsinriktningen överraskar, då Flat mest ägt AI-tech som Perplexity exempelvis.

Satsningen är ytterligare ett besked om att svensk försvarsindustri mår mycket bra. Scandinavian Astor med en liknade inriktning som Defensor rapporterade nyligen fina siffror för det andra kvartalet. Därtill fortsätter industrins gyllene gås Saab, att krossa konkurrenter såväl på börsen som i luftrummet över Kambodjanska risfält.

Det blir intressant att se hur mottagandet av Flats nya inriktning blir på börsen, då deras enorma premie till börsvärde har motiverats med att innehaven är spännande AI-bolag som för gemene man varit svåra att få åtkomst till. Det är inte lika svårt att investera i försvarsbolag.

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**.