

Marknadspulsen

Fredag 3:e oktober

	Senast	Förändring
MSCI World	4 335.51	+1.39 %
S&P 500	6 715.35	+1.51 %
NASDAQ 100	24 892.76	+2.03 %
Euro Stoxx 600	570.05	+2.59 %
OMXS PI	1003.87	+3.35 %
FTSE 100 (London)	9 474.82	+2.05 %

*Förändring 1-vecka

*Källa: Bloomberg, marknadsdata hämtad 03/10/2025 10:42

1

Makroläget

USA har nu officiellt gått in i en "government shutdown" utan något tydligt slutdatum. Konflikten mellan Demokraterna och Republikanerna rör främst budgeten för hälsosektorn, vilket redan behandlats i *Marknadspulsen – Vecka 39*. För Federal Reserve innebär situationen en komplikation då fredagens sysselsättningsrapport, Non-Farm Payrolls, sannolikt inte kommer att publiceras. Utöver försenade makrodata väntas omkring 750 000 statsanställda permitteras, motsvarande knappt en tredjedel av totalen, vilket enligt Bloomberg innebär förlorade löner på cirka 400 miljoner dollar per dag. President Trump har dessutom hotat med att många av de permitterade kan förlora sina jobb permanent. Beräkningar pekar på att BNP minskar med omkring 0.1 procentenhet per vecka under en nedstängning. Historiskt har liknande situationer gynnat tillgångar som stärks av en svagare dollar, exempelvis guld, samtidigt som långräntorna ofta pressas nedåt på grund av oro för en svagare konjunktur. På bettingssajten Kalshi prissätts sannolikheten till 57 procent att nedstängningen pågår längre än tio dagar.

De makrosiffror som ändå hunnit publiceras signalerar fortsatt svaghet på arbetsmarknaden. ADP Private Payrolls, som mäter sysselsättningen i den privata sektorn, visade en minskning med 32 000 jobb i september, långt under förväntningarna om en ökning med 45 000. Dessutom reviderades augustis siffra ned till en minskning med 3 000 arbeten. Även om ADP-data ofta är svårtolkade och NFP normalt föredras som indikator, förstärker utfallet förväntningarna om ännu en räntesänkning från Fed vid mötet i slutet av oktober. Den begränsade jobbtillväxten, få uppsägningar och en svagt positiv löneutveckling bidrar samtidigt till oro över vilken roll AI spelar för arbetsmarknadens utveckling.

På bolagsnivå noterades en viss återhämtning i hårt pressade Nike, vars kvartalsrapport på tisdagskvällen överträffade förväntningarna. Omsättningen uppgick till 11.7 miljarder dollar, 700 miljoner över prognos, medan vinsten per aktie landade på 0.49 dollar mot väntade 0.27. Vd Elliott Hill pekade på försäljning av äldre lager, omorganisation bland ledande befattningshavare och en ökad satsning på sport som drivkrafter. Segmentet löpning var kvartalets höjdpunkt, trots fortsatt hård konkurrens. Dessutom väntas den försenade lanseringen av NikeSkims, ett samarbete med Kim Kardashians klädmärke Skims, stärka försäljningen inom kvinnosegmentet framöver. Utmaningar kvarstår dock i form av tullkostnader på 1.5 miljarder dollar samt svag utveckling i Kina. Aktien steg med nära 7 procent på onsdagen till 74.2 dollar, vilket är i linje med nivån vid årets början men långt under toppen på 177 dollar år 2021.

2

Svenska Marknaden

Evolution har haft en nyhetsmässigt tung vecka. Inledningsvis tyngdes bolaget av att Storbritanniens finansminister Rachel Reeves gav signaler om höjda skatter för spelbolag. Tankesmedjan IPPR har föreslagit att höja skatten på nätkasinon från 21 till 50 procent, slots från 20 till 50 procent och övriga spel från 15 till 25 procent. Förslaget kan beröra aktörer som Entain, Flutter, Evoke och Rank Group. I sektorn sjönk även gambling-leverantören Hacksaw med 2.2 procent.

Under tisdagen kom dessutom beskedet att Evolutions filippinska samarbetspartner One Visaya blivit av med sin Business to Consumer-licens, endast tre månader efter att samarbetet inletts. Eftersom Evolution har ett B2B-avtal med företaget påverkas dock inte den nya studion, enligt kommunikationschef Adrian Westman. Aktien var som mest ned 6 procent, men återhämtade sig och stängde till slut omkring 1 procent ned.

Dagen därpå rasade Netel med 30 procent. Infranätbolaget meddelade nedskrivningar i tre dotterbolag samt flaggade för lägre förväntade volymer och försämrade marknadsförhållanden. Omsättningen för 2025 samt den justerade EBITA-marginalen väntas nu avvika från de finansiella målen.

Tvärtom steg Astra Zeneca med 10.4 procent efter att Pfizer tillsammans med Trumpadministrationen presenterat en uppgörelse som innebär att bolaget sänker priserna på vissa läkemedel. Samtidigt investerar man 70 miljarder dollar i forskning och produktion i USA. I utbyte ska Pfizer slippa läkemedelsrelaterade tullar under de kommande tre åren. Överenskommelsen innebär att vissa läkemedel får prissänkningar på upp till 85 procent och blir direkt tillgängliga för kunder att köpa från Pfizer. Läkemedelssektorn har som bekant pressats av hot om tullar och har hittills i år avkastat negativt, en tydlig underprestation mot breda index. Astra väntas i stor utsträckning kunna följa Pfizers exempel och därmed undgå tullar, något som ger investerarna anledning att andas ut efter ett svagt år.

På rapportfronten har vi denna vecka erhållit delårssiffror från Skistar. Skidanläggningsbolaget sjönk cirka 4.8 procent efter att ha redovisat en omsättning under förväntningarna, 226 mot 256 miljoner kronor. Rörelseresultatet var tydligt negativt med 310 miljoner kronor, att jämföra med väntade negativa 317 miljoner. Bakom de svaga siffrorna låg en fastighetstransaktion som genomfördes under det fjärde kvartalet förra året. Eftersom bolaget har ett brutet räkenskapsår presenterades även en höjd utdelning på 3 kronor. Även den siffran var dock lägre än väntat, en bidragsfaktor bakom nedgången.

3

M&A & IPO:s

Veckan inleddes med en jättenyhet när Electronic Arts tillkännagav att man går med på att köpas ut från börsen i en affär värd 55 miljarder dollar. Konsortiet bakom budet leds av Saudiarabiens Public Investment Fund tillsammans med Silver Lake och Affinity Partners. Affären, som offentliggjordes på måndagseftermiddagen svensk tid, väntas bli en av de största buyout-transaktionerna i modern tid och markerar ett nytt kapitel för speljätten bakom titlar som FIFA och The Sims. Budet motsvarar en premie på drygt 20 procent mot fredagens stängningskurs, och aktien rusade närmare 17 procent på beskedet. Genom utköpet väntas EA få större frihet att investera i långsiktig utveckling utan börsens kvartalsvisa tryck, samtidigt som investerarna stärker sina positioner i en av världens mest lönsamma underhållningssektorer. Spelarna får väl hoppas att den enda pay-to-win som tillkommer framöver stannar på ägarsidan.

Förra veckan (*Marknadspuslen – Vecka 39*) tog vi upp OpenAI:s framåtmarsh med enorma kapitalinjektioner och ett ökat tryck på byggnationer av datacenter. Nu står det klart att bolagets senaste värdering uppgår till hela 500 miljarder dollar efter en sekundärförsäljning där anställda sålde aktier för cirka 6.6 miljarder. Samtidigt fortsätter vd Sam Altman att bredda

bolagets globala närvaro med nya partnerskap i Asien, bland annat med Samsung och SK Hynix kring satsningar på AI-datacenter i Sydkorea. Att en AI-utvecklare på detta sätt aktivt säkrar hårdvarukedjan visar hur central frågan om kapacitet och kontroll över leverantörerna blivit i AI-kapplöpningen.

4

Fonder

Swedbank Robur lanserar en ny fond med det föga anonyma namnet “Corporate Bond Nordic High Yield”. Som titeln antyder handlar det om företagsobligationer på den snabbt växande nordiska högräntemarknaden, alltså lån till bolag som saknar toppklassat kreditbetyg och därför måste betala en högre ränta för att locka investerare. Förvaltare Jan Bjerkeheim och Xuli Qian menar att fonden kommer att ge vanliga sparare tillgång till något som annars är svårt att uppnå på egen hand: en bred portfölj med hundratals obligationer, låg räntekänslighet och ordentlig sektorspridning. Strategin är, som alltid med HY, att skapa en jämnare avkastning än aktiemarknaden men med möjlighet till högre avkastning än i traditionella räntefonder.

Den nordiska high yield-marknaden har dessutom varit ovanligt livlig under 2025. Med undantag för sommaruppehållet har det inneburit en rekordstor emissionsaktivitet och ett växande intresse från både lokala och internationella investerare. Spreadarna är visserligen historiskt låga, vilket innebär att mycket av risken redan är inprisad, men räntenivåerna är fortfarande tillräckligt höga för att locka kapital. Utmaningen ligger snarare i kreditrisken. Bolag med svag balansräkning eller låg likviditet kan snabbt hamna i problem när konjunkturen viker.

Mot den bakgrunden är Swedbank Roburs nya fond ett logiskt tillskott, en produkt som försöker paketera den heta nordiska marknaden till något mer lättillgängligt för småsparare. Frågan blir som alltid i high yield. Vem får den höga räntan, och vem får ta smällen när marknaden svänger?

5

Veckans: London Faller Ur Topp 20

London har länge varit ett självklart nav för europeiska börsnoteringar, men utvecklingen pekar nu åt ett helt annat håll. Nya siffror visar att staden har halkat utanför listan över världens 20 största IPO-marknader, efter ett år där kapitalanskaffningen rasat med närmare 70 procent. Totalt har endast omkring 248 miljoner dollar rests på Londonbörsen i år, vilket inte bara är långt ifrån historiska nivåer, utan också gör att staden passerats av marknader som Singapore och till och med mindre börser som Mexiko. Det är ett historiskt tapp för Londons finanscentrum, som tidigare dominerade den europeiska scenen.

Orsakerna är flera: hård konkurrens från New York och kontinentala Europa, högre räntor, osäkerhet kring regelverk och politik, samt en investerarskara som blivit allt mer försiktig. Även om Storbritannien har försökt locka till sig tillväxtbolag genom regelreformer har resultaten hittills uteblivit. Samtidigt stärker Paris, Frankfurt och även Amsterdam sina positioner som naturliga alternativ för bolag som söker kapital.

Frågan nu är om London kan återhämta sin status eller om vi bevittnar en långsiktig förskjutning av Europas finansiella centrum. Oavsett vilket är fallet en tydlig signal om att även gamla finansmetropoler måste kämpa hårt för att behålla sin attraktionskraft.

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**.