

Marknadspulsen

Fredag 10:e oktober

	<i>Senast</i>	<i>Förändring</i>
MSCI World	4 335.21	-0.09 %
S&P 500	6 735.11	+0.19 %
NASDAQ 100	25 098.18	+0.83 %
Euro Stoxx 600	571.30	+0.08 %
OMXS PI	1 011.37	+1.33 %
CAC All-Share (Frankrike)	9 424.09	+0.26 %

*Förändring 1-vecka

*Källa: Bloomberg, marknadsdata hämtad 10/10/2025 11:07

1

Makroläget

I Japan blev det en politisk skräll när Sanae Takaichi utsågs till landets första kvinnliga premiärminister. Investerare världen över hade snarare väntat sig att den mer ekonomiskt meriterade Shinjiro Koizumi skulle vinna valet. Resultatet ledde till att Nikkei 225 steg kraftigt samtidigt som yenen försvagades. Takaichi framstår som en mer konservativ och populistisk ledare än sina föregångare och för landet tydligare åt höger. Hennes politik betonar en stimulerad ekonomi, en mindre stat, ökade försvarsutgifter och en närmare relation med Donald Trump. Japan, som länge kämpat med deflation, har nu sett stigande priser varje månad i fyra års tid. Utmaningen ligger i att säkerställa att hushållens köpkraft följer med prisökningarna. I kombination med en åldrande befolkning och brist på arbetskraft innebär detta att Takaichi får kämpa hårt för att kunna sitta kvar hela mandatperioden i ett land känt för att snabbt byta ut sina ledare.

I Frankrike har ännu en premiärminister lämnat posten. Den här gången var det Sébastien Lecornu som avgick och därmed fördjupade den politiska krisen i landet. Liksom sina två föregångare misslyckades han med att få igenom en budget som kombinerar lägre utgifter och högre skatter i syfte att minska Europas största budgetunderskott. Marknadsreaktionen lät inte vänta på sig: den franska tioårsräntan steg med nio baspunkter till 3.6 procent. Skillnaden mot den tyska motsvarigheten ökade därmed till över 89 baspunkter, den högsta nivån på mer än ett år och en klassisk indikator på ökad finansiell risk för Frankrike.

I USA arbetar Federal Reserve vidare utan tillgång till makroekonomiska siffror så länge regeringen är nedstängd. Utdrag från deras möte för tre veckor sedan, som publicerades under onsdagen, bekräftade tidigare signaler om en beredskap att sänka räntorna ytterligare under året trots osäkerhet kring inflationen. Kommittén är dock splittrad: sju av nitton deltagare räknar inte med fler sänkningar i år, medan medianen pekar mot en total sänkning på 50 baspunkter. Samtidigt uttrycks oro för en försämrad arbetsmarknad, en oro som lär bestå så länge nedstängningen förhindrar publicering av sysselsättningsdata. Under denna osäkerhet har ädelmetaller nått nya rekordnivåer, där guldet handlas över 4 000 dollar per uns och silver strax under 50 dollar per uns.

2

Svenska Marknaden

Rapportsäsongen för det andra kvartalet känns knappt avslutad, men nu är det återigen dags. Som vanligt är fastighetsbolagen först ut att öppna sina böcker, och denna vecka gällde det Atrium Ljungberg och Platzer. Det förstnämnda bolagets förvaltningsresultat kom in högre än väntat, liksom bolagets hyresintäkter och driftnetto. I vd-ordet beskrev Annica Ånäs en fortsatt avvaktande efterfrågan under kvartalet, men noterade samtidigt tecken på en förändring där företag börjar agera på ett uppdämt behov av att ompröva sina

kontorslösningar. Även Platzter redovisade ökningar på de flesta punkter. Båda aktierna steg drygt två procent under fredagsmorgonen.

Utöver fastighetsbolagen har it-försäljaren Dustin och investmentbolaget Öresund släppt rapporter. För Dustins del blev rapportdagen en ljuspunkt med ett resultat som kom in bättre än väntat. Siffran landade på ynka 3 miljoner kronor, men det räckte för att slå de lågt ställda förväntningarna på negativa 36 miljoner. Även omsättningen kom in marginellt högre än väntat, och vd Johan Karlsson uttryckte positivitet kring en stabilisering i marknaden. Sammantaget var det tillräckligt för att skicka upp aktien omkring 7.5 procent. Öresund å sin sida uppvisade ett substansvärde som hade minskat med 5.8 procent till 111 kronor per aktie. Det kan jämföras med svenska börsen (SIX Return Index), som ökade med 3.4 procent under samma period. Investmentbolaget redovisade även sin portföljaktivitet under kvartalet. Bland nettoköpen överstigande 50 miljoner kronor återfanns fastighetsbolaget Fabège och skogsbolaget SCA, där man hade köpt för 63 miljoner kronor i vardera bolag.

Bland övriga bolagsspecifika nyheter har pappers- och förpackningsbolaget Mondi utfärdat en vinstvarning till följd av utmaningar som väntas bestå under resten av året. Aktien föll med 17 procent på Londonbörsen, vilket i sin tur drog ned även svenska förpackningsbolag. Billerud tappade 1.7 procent och Stora Enso backade 5.3 procent. Även teknikbolaget Invisio har under veckan lämnat en vinstvarning. Bolaget spår att omsättningen och resultatet blir lägre än vad marknaden förväntar sig, främst på grund av leveransförskjutningar till kund. Hittills har antalet vinstvarningar dock varit förhållandevis få, särskilt i jämförelse med vad som förväntades inför Q3. Frågan är om fler kan vara på väg, och i så fall om de kommer för sent, precis som vi såg hos vissa bolag inför Q2.

I den negativa vågskålen återfanns under veckan även Volvo och Traton. Det efter att USA meddelat att man inför tullar om 25 procent på lastbilar som importeras till landet. För Traton väntas tullarna slå mot dotterbolaget International Motors. Bolaget har även haft analytikermöte inför Q3-rapporten med försiktigt budskap. För Volvo har Nordea dessutom sänkt sina vinstprognoser och ser ett övergångsår för bolaget.

3

M&A & IPO:s

Den efterlängtnade väntan var äntligen över när Verisure gjorde entré på Stockholmsbörsen under onsdagen. Med en teckningskurs på 12.25-13.50 euro blev erbjudandet snabbt övertecknat, inte minst tack vare det starka institutionella intresset. Att bolaget valt att noteras i euro, snarare än svenska kronor, har väckt viss debatt men anses i grunden spegla dess internationella karaktär med verksamhet i över 15 europeiska länder och intäkter till största del i euro. Aktien fick en flygande start och hade strax efter öppning klättrat till 14.85 euro, motsvarande ett lyft med cirka 12 procent från den fastställda teckningskursen om 13.25 euro. Men tåget stannade inte där, under dagen handlades larmjätten fortsatt uppåt och vid stängning stod priset i 16 euro. Sammantaget ett lyft på cirka 21 procent och totalt över 36 miljoner omsatta aktier. Ett rungande godkännande från marknaden, och larmet gick, men den här gången för succé.

Veckan bjöd också på en tung affär inom tekniksektorn när japanska SoftBank meddelade att man köper ABB:s robotikverksamhet för 5.38 miljarder dollar. Enheten, som sysselsätter omkring 7 000 personer och omsätter 2.3 miljarder dollar, var ursprungligen planerad för en börsnotering, men ABB valde istället att sälja till SoftBank, ett beslut som markerar en strategisk omsvängning mot koncernens kärnverksamheter. För SoftBank innebär affären en förstärkning av koncernens växande portfölj inom automatisering och AI, där man redan äger bolag som SoftBank Robotics, Berkshire Grey och AutoStore. För ABB frigörs betydande kapital som kan användas till återköp, utdelningar eller nya investeringar. I en tid där gränsen mellan artificiell intelligens och fysisk automation snabbt suddas ut, blir affären ännu ett steg i SoftBanks ambition att ta ledningen inom det som allt oftare kallas "Physical AI", och kanske också ett tecken på att framtidens industri inte bara blir smartare, utan mer japansk.

4

Fonder

Alcur Fonder hör till den exklusiva skaran svenska hedgefondbolag som lyckats skapa sig ett namn långt utanför landets gränser. Bolaget, grundat 2007, är kanske mest känt för flaggskeppet Alcur Select. Det är en marknadsneutral hedgefond som ofta lyfts fram som en av de absolut bästa i Norden. Strategin har varit enkel i teorin men svår i praktiken: begränsad marknadsrisk, noggrant stock picking och en uttalad ambition att leverera positiv avkastning oavsett börs klimat. Den formeln har gett Alcur en trogen följarskara bland institutioner och mer kapitalstarka investerare.

Nu tar Alcur ett tydligare kliv mot småspararna. Det blev nyligen känt att bolaget lanserar två nya fonder med handelsstart under Q1 nästa år, en global aktiefond och en svensk småbolagsfond. Den ena blir en global aktiefond under ledning av Eric Danckwardt-Lillieström, tidigare förvaltare av Swedbank Roburs specialfond Fokus. Den andra blir en svensk småbolagsfond som tas om hand av 27-åriga Karl Norén, med tidigare erfarenheter från Danske Bank och SEB. Till skillnad från Alcurs befintliga hedgefonder blir de nya produkterna UCITS-klassade, vilket gör dem mer tillgängliga för en bredare investerarskara.

Med dessa lanseringar växer produktpaletten till fem fonder. För ett bolag som länge levt på hedgefondformatets exklusivitet markerar det en strategiförändring. Från nischad aktör till en mer publik förvaltare. Om Alcur lyckas överföra sitt rykte av högklassig avkastning till en bredare marknad återstår dock att se.

5

Veckans: Prediction Markets – Bettingdödaren?

Prediction markets, som låter individer satsa pengar på utfall i olika händelser, fick sitt stora genombrott under det senaste amerikanska presidentvalet där de tidigt förutspådde Donald Trumps seger. Bolag som Kalshi, Polymarket och PredictIt, som länge erbjudit marknader för allt från makroekonomiska data till kändisbröllop och nobelpristagare, har på senare tid även lanserat kombinationsspel på amerikansk fotboll. Med över två miljarder handlade kontrakt under det tredje kvartalet har den snabbt växande volymen slagit hårt mot etablerade sportboksaktörer i USA. DraftKings har till exempel tappat närmare 30 procent av sitt börsvärde den senaste månaden.

I USA är Kalshi, som numera samarbetar med Robinhood, reglerat av Commodity Futures Trading Commission (CFTC). Det innebär stora regulatoriska skillnader jämfört med DraftKings, som verkar under delstatsbaserade regelverk. Kalshi kan därmed erbjuda sina tjänster i stater där traditionell sportsbetting är förbjuden och omfattas samtidigt av andra skattelagar eftersom utfallsspelen klassas som finansiella kontrakt. Även det politiska stödet är tydligt. Donald Trump Jr. gick i januari in som strategisk rådgivare åt Kalshi, och tog i augusti en liknande roll hos Polymarket efter att hans riskkapitalbolag investerat i bolaget. Momentumet har fortsatt under hösten, då Intercontinental Exchange, ägare till New York Stock Exchange, investerat två miljarder dollar i Polymarket till en värdering på omkring åtta miljarder.

Den verkliga intäktsdrivaren ligger dock i kombinationsspel, så kallade parlays. Dessa erbjuder högre odds och är betydligt mer populära än raka spel på enskilda utfall. Data från New Jersey visar att marginalen på parlays ligger strax över 20 procent, att jämföra med knappt 5 procent på raka spel. Det gör det tydligt att bolagens vinster till stor del genereras av parlays. Sedan Kalshi lanserade parlays i samband med NFL-säsongens start i september har handelsvolymerna slagit rekord vecka efter vecka. Samarbetet med nätmäklaren Robinhood har dessutom gjort produkten mer lättillgänglig och lockat en bredare publik, vilket både ökat konkurrensen och väckt kritik mot den regulatoriska modellen.

Samtidigt menar flera analytikerhus att hotet från prediction markets kan vara överdrivet. Om CFTC framöver väljer att dra en tydligare gräns mellan finansiella kontrakt och spelverksamhet kan marknaden återgå till ett mer stabilt läge. DraftKings, som i dag värderas till omkring 24 gånger nästa års fria kassaflöde, vilket väntas öka med 80 procent på årsbasis, skulle då kunna se en tydlig uppvärdering. Men i en värld där gränsen mellan finans och spel blir allt mer suddig kan det visa sig att det mest riskfyllda spelet inte längre gäller matchresultat, utan politiska beslut.

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.