

Marknadspulsen

Fredag 24:e oktober

	<i>Senast</i>	<i>Förändring</i>
MSCI World	4 343.95	+1.12 %
S&P 500	6 738.07	+1.89 %
NASDAQ 100	25 097.42	+1.79 %
Euro Stoxx 600	574.73	+1.12 %
OMXS PI	1 028.59	+1.80 %
Crude Oil WTI (Olja)	62.02	+7.70 %

*Förändring 1-vecka

*Källa: Bloomberg, marknadsdata hämtad 24/10/2025 10:01

1

Makroläget

Förhandlingarna mellan USA och Kina fortsätter i trevande takt, och nu hotar Trump-administrationen med exportrestriktioner på en rad kritiska mjukvaror. Finansminister Scott Bessent betonade att "allt ligger på bordet" och att eventuella restriktioner, oavsett om de rör mjukvara, motorer eller annat, med största sannolikhet kommer att ske i samordning med övriga G7-länder. Bakgrunden till de nya hoten är att Kina fortfarande inte gjort några förändringar när det gäller kritiska jordartsmetaller, något som Trump varnat kommer att leda till 100-procentiga tullar från den 1 november om inget ändras. Förhoppningen är att denna utdragna dragkamp närmar sig sitt slut när Trump och Xi Jinping möts nästa torsdag i Sydkorea, men fram tills dess lär hoten fortsätta hagla.

Onsdagens börsdag bjöd på två tunga rapportsläpp från Netflix och Tesla. Netflix presenterade sina siffror före öppning och gjorde investerna besvikna, framför allt på grund av en oväntad engångspost i form av retroaktiv skatt på 619 miljoner dollar från Brasilien. Detta drog ned rörelsemarginalen till 28 procent, jämfört med väntade 31.5. Även omsättningen missade förväntningarna något, främst på grund av negativa valutaeffekter, och växte 17 procent på årsbasis exklusive engångsposten. Guidningen överraskade dock något positivt på samtliga punkter, och bolaget ser starkt momentum efter framgångsrika lanseringar som "Happy Gilmore 2" och "K-pop Demon Hunter", där den sistnämnda blivit deras mest framgångsrika film någonsin. Aktien föll ändå och stängde ned 10 procent.

Tesla redovisade en omsättning på 28 miljarder dollar och slog estimaten efter leveranser på strax under 500 000 bilar. Asien visade styrka där Sydkorea nu är den tredje största marknaden efter USA och Kina. I USA bidrog ett starkt kvartal till att många köpte bilar innan elbilssubventionerna upphörde den 30 september. Bruttomarginalen kom in något över förväntan på 18 procent, medan rörelsemarginalen minskade med 40 procent jämfört med föregående år. Lägre lager och högre leveranser kunde inte väga upp effekterna av tullar. Resultatet per aktie missade också förväntningarna något och landade på 0.44 dollar. Den stora ljuspunkten i rapporten kom från energiverksamheten, som växte 44 procent på årsbasis och omsatte omkring 3.5 miljarder dollar med en bruttomarginal på 31 procent. Stora investeringar i produktionsanläggningar i Shanghai bidrog positivt, då efterfrågan utanför USA kunde mötas utan att påverkas av tullar. Som vanligt lovade Elon Musk storslagna framtidsprojekt inom "robotaxis", chiptillverkning och robotar, men tidpunkterna för dessa satsningar förblev oklara. I typisk Tesla-anda inledde aktien handelsdagen svagt men återhämtade sig och stängde på plus, trots en rapport som i stort sett var under förväntan.

USA:s statsskuld har nu passerat 38 000 000 000 000 dollar, bara två månader efter att 37 biljoner uppnåddes, den snabbaste ökningstakten med en biljon sedan pandemin. Det årliga budgetunderskottet uppgår till drygt 7 procent och ser inte ut att förbättras, trots initiativ som

DOGE samt ökad politisk medvetenhet och oro kring statsfinanserna. Lagstiftningen One Big Beautiful Bill har ytterligare förvärrat situationen, och räntebetalningar är nu statens tredje största månadskostnad. Oro över utvecklingen har speglats i den svaga dollarn, där Kina sålt av stora mängder amerikanska statspapper, samtidigt som guldpriset stigit, understött av omfattande centralbanksköp världen över.

2

Svenska Marknaden

Den kanske tyngsta rapportveckan har nu passerat. Inte minst vad gäller rapporter från giganterna, bolag som ingår i OMXS30. Veckan inleddes med en solid rapport från Sandvik, åtminstone vad gäller orderingången. Aktien steg något vid börsöppningen, och ytterligare i takt med att uppdaterade riktkurser från analyshusen trillade in. På samma tema har Atlas Copco, Hexagon och Volvo Cars öppnat sina böcker. Det förstnämnda bolaget redovisade en omsättning och orderingång i linje med väntat, medan det justerade rörelseresultatet kom in under förväntningarna. Rörelsen såg inledningsvis ut att likna den i Sandvik, men aktien lyckades inte hålla sig och vände ned. Hexagons ägare fick nöja sig med en omsättning jämbördigt med Bloombergkonsensus. Det justerade rörelseresultatet överträffade däremot, mycket tack vare de kostnadsbesparingar som annonserades under Q2, vilket sköt upp aktien 3 procent vid fredagsöppningen. Starkast lyste dock Volvo Cars vars siffror krossade konsensus-förväntningarna för EBITDA-resultatet, 12.1 miljarder kronor mot väntade 7.7 miljarder. Aktien steg mer än 30 procent.

För storbankernas del var det SHB:s, SEB:s och Swedbanks tur att följa upp Nordeas starka rapport från förra veckan. SHB och Swedbank lyckades, precis som Nordea, överträffa förväntningarna på rörelseresultatet, medan SEB inte riktigt nådde förväntansbilden. De något skilda resultaten speglades däremot inte i aktierna, som under veckan i vanlig ordning rört sig väldigt likt varandra.

Saab kan vara ett av de mest omtalade företagen på Stockholmsbörsen i år. Försvarsbolaget och dess aktieägare fick däremot nöja sig med en omsättning och ett rörelseresultat i linje med väntat, i kombination med en orderingång under konsensus. Positivt var att bolaget reviderade upp guidance ytterligare, vilket fick aktien att öka med närmare 7 procent vid öppningen. Saab har dock inte endast handlats på rapporten i veckan. Bolaget lyfte under onsdagen på nyheter kring en avsiktsförklaring om ett luftförsvarssamarbete mellan Sverige och Ukraina gällande 100-150 Gripen-plan, och dagen dessförinnan på en order från Spanien. Inom försvarssektorn har även Mildef rapporterat, och aktien tappade mark trots en fördubblad vinst.

Även Assa Abloy, Husqvarna, Boliden, Essity, AAK har öppnat sina böcker. Assa bjöd på ett delår som var marginellt bättre än väntat överlag, medan Husqvarna på något sätt återigen lyckades missa de lågt ställda förväntningarna. Man blir nästan förskräckt av att titta på såväl aktiekurs som omsättningsutveckling tillhörande trädgårdsbolaget. Det är nog bäst att invänta en tydlig vändning i den underliggande verksamheten innan eventuell entry, och inte lyssna på de många analytiker som länge sagt att det är dags för ett uppsving. Precis som Assa Abloy uppvisade Boliden och Essity ett justerat rörelseresultat respektive EBITA-resultat som var bättre än väntat. AAK å sin sida kom i stort sett in i linje.

För Evolutions aktieägare blev det ännu en rapportbesvikelse, och Dagens Industri beskrev utvecklingen som en "Trippelsmäll av historiska bakslag". Yttrandet hade grund i att företaget för första gången vände till en negativ tillväxt i årstakt inom nyckelsegment- och marknader. Tidigare under veckan hade livecasinobolaget meddelat att det var konkurrenten Playtech som låg bakom den omtalade beställda blankarrapporten 2021, genom att ha anlitat israeliska Black Cube för att ta fram en rapport om bolaget och dess verksamhet. Marknaden verkade däremot inte lägga någon större vikt vid händelsen, utan fokuserade på rapporten. Den sammantagna aktierörelsen under veckan uppgick till omkring negativa 7 procent. Man börjar undra vilka alla Evo-bröder som sitter kvar i bolaget är.

Utöver börsjättarna har vi erhållit rapporter från flertalet serieförvärvare. De kan sammanfattas relativt simpelt: För Indutrade, Addlife, Addtech, Addnode, Lagercrantz, Sdiptech och Lifco överträffades förväntningarna på EBITA-resultatet, något som syntes i bolagens aktiekurser, vilka lyfte mellan 5 och 15 procent. Mer måttliga reaktioner väntade dock för Röko och Bergman & Beving, där förväntningarna inte möttes i samma grad som i de tidigare nämnda bolagen. Trots det handlades bägge aktierna högre. Vissa av dessa serieförvärvare, eller compounders som andra vill påstå, kan tyckas vara fullvärderade relativt dagens vinstnivåer.

3

M&A & IPO:s

Den gångna veckan har det gått ett flertal rykten kring ett eventuellt uppköp av Warner Bros Discovery. Under måndagen ska Paramount Skydance ha lagt ett bud om 20 dollar per aktie, en nivå Warner Bros ansåg vara för låg. Kursen stod då i cirka 18 dollar, men hoppade genast upp till den angivna budnivån. För att sätta det i perspektiv köpte Skydance nyligen upp Paramount, där det nya sammanlagda bolaget har ett marknadsvärde om runt 19 miljarder dollar. Warner Bros har ett marknadsvärde om runt 40 miljarder. I samma veva anlände uppgifter om att streamingjätten Netflix och telekomjätten Comcast är intresserade av att köpa Warner Bros Studios, dock utan några prisuppgifter.

Kort efter dessa rykten meddelade Warner att man inlett en granskning av strategiska alternativ. Granskningen angavs bero på önskat intresse från flera parter om att köpa antingen hela bolaget eller Warner Bros-verksamheten. Processen ska omfatta möjliga alternativ, som att fullfölja den planerade uppdelningen i två bolag, Warner Bros och Discovery Global, till mitten av 2026, en försäljning av hela koncernen eller separata affärer för respektive enhet. Bolaget överväger även en alternativ struktur där Warner Bros kan slås ihop med ett annat bolag och Discovery Global delas ut till aktieägarna.

Totalt ska Warner Bros Discovery i veckan ha nobbat tre uppköpsbud från Paramount, där det senaste budet låg kring 24 dollar per aktie och till 80 procent bestod av kontant betalning. Ska vi alltså behöva vänta på att bolaget delas upp innan ett eventuellt uppköp går igenom?

Marknadspulsen diskuterade för ett tag sedan så kallade prediction markets, där kunder kan handla på utfallet kring alltifrån finans och kultur till underhållning. Under onsdagen blev det klart att amerikanska speloperatören Draftkings förvärvar Railbird, som erbjuder en plattform för prediction markets. Inriktningen innebär att Draftkings kan expandera sin verksamhet utanför sportbetting. Detta verkar också vara tanken givet att bolaget planerar att lansera Draftkings Predictions under de närmaste månaderna. Samtidigt varnar flera amerikanska delstater, däribland Nevada, att bolagen riskerar förlora sina spellicenser om de erbjuder sport i utbudet. Detta eftersom affärer gjorda på sporthändelser betraktas som olicenserad vadslagning. Om Draftkings erbjuder kontrakt för sportevenemang kommer det sannolikt att fokusera endast på delstater som inte erbjuder licensierade sportspel, såsom Kalifornien och Texas, för att undvika att komma i konflikt med de delstater där det erbjuds sportspel.

4

Fonder

FIRE: "Financial Independence, Retire Early", har de senaste åren blivit en hel liten rörelse. Bloggar, poddar och "gurus" predikar om hur man kan lämna arbetslivet vid 35 och sedan leva gott på utdelningar, indexfonder och egenodlade morötter. Visst, det kan väl enligt vissa vara livets höjdpunkt att inte behöva jobba, men man blir rätt trött på upprepningen.

Den här gången var det tidningen Aktiespararna som tog upp ämnet, under rubriken hur man bygger en "pengamaskin" med utdelande fonder och ETF:er. I deras mening ska portföljen bestå av stabila komponenter som successivt delar ut mellan 3 och 6 procent om året, samtidigt

som utdelningarna återinvesteras och på så vis ger en långsiktig ränta-på-ränta-effekt. Poängen är att utdelningar inte är någon gratislunch: kursen justeras ju ned lika mycket på utdelningsdagen. Men de säger något om kvalitet, kassaflöden och bolag som faktiskt kan växa över tid.

Exemplen som lyfts fram är bekanta: Xact Sverige, Xact Nordic High Dividend Low Volatility, Storebrand Global All Countries och WisdomTree Europe Equity Income. Tillsammans ska dessa skapa en global spridning och direktavkastningar kring 3-5 procent. Det är knappast vägen till FIRE vid 40, men för den som vill bygga en portfölj som betalar ut ett återkommande kassaflöde, utan att chansa på nästa hype, är det åtminstone en metod som håller över tid. Frågan är bara om man vill ha lite kul längs vägen.

5

Veckans: Dags För Comeback i Oljan?

Oljepriset har utvecklats svagt i år och halkat efter andra råvaror. WTI Crude har fallit från 73 dollar vid årsskiftet till 59 dollar under gårdagen, tyngt av avtagande geopolitisk oro i Mellanöstern, stora överskott från OPEC+ samt rekordmånga tankfartyg i drift. Utvecklingen har gynnat konsumenterna, då inflationstrycket från oljan har varit minimalt och skapat utrymme för ökad konsumtion. För de stora oljeproducenterna har situationen däremot varit betydligt mindre gynnsam, och sektorn har generellt underpresterat i jämförelse med världens börser.

Under torsdagen steg dock Brentoljan med över 5 procent, den största uppgången sedan konflikten mellan Israel och Iran inleddes den 13 juni, efter att nya sanktioner införts mot de ryska oljejättarna Rosneft och Lukoil. Sanktionerna innebär att bolagen svartlistas och att alla transaktioner måste upphöra senast den 21 november. De största importörerna av rysk olja, Kina och Indien, täcker i dag 20 respektive 36 procent av sitt behov från Ryssland. Om sanktionerna efterlevs förlorar de därmed tillgången till den billiga ryska oljan, som sedan krigsutbrottet i Ukraina gynnat deras industrier och hushåll. Om de däremot fortsätter köpa riskerar de hårda motåtgärder, inklusive uteslutning från västerländska bankssystem, begränsad tillgång till dollar samt utfrysning av producenter, handlare, försäkringsbolag och fraktaktörer, fundamenten i råvarumarknaden.

Rosneft, som är börsnoterat, och det privatägda Lukoil är Rysslands två största producenter och står tillsammans för nästan hälften av landets oljeexport, enligt Bloomberg. Skatterna från olje- och gasindustrin svarar dessutom för omkring 25 procent av statens budget. Om sanktionerna får full effekt väntar ett hårt slag mot ryska intäkter, särskilt i kombination med Ukrainas offensiver som nyligen träffat ett Rosneft-raffinaderi. Samtidigt har tidigare sanktioner haft begränsad verkan. Rysslands sjöburna export nådde nyligen den högsta nivån på 29 månader, och deras så kallade "shadow fleet", ett nätverk av över hundra fartyg, undgår restriktioner genom att kringgå internationella lagar och använda olika former av vilseledande metoder.

Politiskt markerar åtgärden en omsvängning. USA och EU har tidigare fokuserat på att sätta pristak för rysk olja snarare än att förbjuda den helt, i syfte att begränsa Moskvas intäkter utan att minska utbudet på världsmarknaden. Indiska raffinaderichefer har redan varnat för att flödet kan falla till nära noll, även om analytiker bedömer att omställningen blir lättare för Indien än för Kina, eftersom deras import av rysk olja inleddes först för tre år sedan. Kina har å sin sida förkastat sanktionerna och kallat dem illegitima, då de saknar stöd i internationell rätt.

I slutändan är frågan därför inte om de ryska oljeleveranserna verkligen upphör efter den 21 november, utan om Washington är berett att utdöma sanktioner mot Kina och Indien när de bryter mot reglerna.

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**.