

Marknadspulsen

Fredag 7:e november

	Senast	Förändring
MSCI World	4 319.16	-1.61 %
S&P 500	6 720.32	-2.31 %
NASDAQ 100	25 130.04	-2.35 %
Euro Stoxx 600	567.10	-0.85 %
OMXS PI	1 005.64	-2.33 %
Oslo Børs GI	1 601.44	-0.38 %

*Förändring 1-vecka

*Källa: Bloomberg, marknadsdata hämtad 07/11/2025 10:39

1

Makroläget

En av få makroekonomiska datapunkter som fortfarande publiceras i USA är ADP Private Payrolls, som mäter sysselsättningen i den privata sektorn. Även om den generellt anses mindre tillförlitlig än de statliga Non-Farm Payrolls, får den nu fungera som riktmärke under den rekordlånga "shutdown". Utfallet visade på 42 000 nya jobb, en förbättring efter två månader av nedgång och över Bloombergs medianestimat på 30 000. Samtidigt har löneökningstakten legat relativt stilla under året, vilket tyder på att arbetsmarknaden fortsätter att svalna. Detta stärker de duvaktiga argumenten hos ekonomer som Stephen Miran, som nu förespråkar fler räntesänkningar. Störst bidrag till jobbtillväxten kom från transport-, utbildnings-, hälso- och energisektorn.

Under onsdagen behandlade USA:s högsta domstol frågan om legaliteten kring Donald Trumps tullinföranden under "Liberation Day". Administrationen har motiverat de snabba tulländringarna med hänvisning till International Emergency Economic Powers Act, som ger presidenten möjlighet att agera vid kriser kopplade till nationell säkerhet, utrikespolitik eller ekonomi. Lagen nämner dock inget om tullar, vilket är anledningen till att fallet nu prövas av domstolen. Efter två och en halv timmes argumentation kvarstod domarnas skepsis. Ett utslag mot administrationen kan innebära återbetalningar på över 100 miljarder dollar, ett beslut som kan komma redan i december. Trump-administrationen menar samtidigt att större delen av tullarna kan motiveras genom andra, mer komplicerade lagar. Särskilt de som rör stål, aluminium och fordon. Oavsett utfall skulle en dom i detta fall utgöra ett historiskt exempel på domstolens inflytande över handelspolitiken.

Både Goldman Sachs vd David Solomon och Morgan Stanleys vd Ted Pick varnade under en konferens i Hongkong för att en marknadskorrektion kan närma sig. Uttalandet placerar dem i samma läger som JP Morgan-chefen Jamie Dimon, som tidigare har varnat för överhettade marknader. De menar att S&P 500 fortsätter att slå rekord efter rekord samtidigt som varje nedgång snabbt köps upp, trots varningar från flera tunga aktörer om att uppgången inte är hållbar. Indexet handlas nu till ett framtida P/E-tal på 23.2, vilket är långt över tioårssnittet på 18.6. Samtidigt är inflationen fortsatt hög, och den pågående nedstängningen av regeringen i USA tynger BNP-tillväxten samt försenar viktiga makroindikatorer. Både Solomon och Pick anser att en nedgång på 10-20 procent under de kommande 12-24 månaderna är fullt möjlig. Uttalandena, i kombination med oro kring AI och höga värderingar, bidrog till en svag börstart i veckan. Under onsdagen återhämtade sig dock index något, samtidigt som det så kallade Fear & Greed Index noterade nivån "Extreme Fear" under tisdagen. Det trots att S&P 500 fortfarande bara låg någon procent från nya rekordnivåer.

2 Svenska Marknaden

Riksbanken lämnade under veckan som väntat styrräntan oförändrad vid 1.75 procent. I pressmeddelandet skrev centralbanken att den förhöjda inflationen börjat sjunka tillbaka samtidigt som konjunkturen är på väg att återhämta sig. Därför väntas räntan ligga kvar på den nuvarande nivån ett tag framöver, med ytterligare grund i att inflationen var i linje med prognosen för september.

Dagen därpå redovisades preliminära inflationssiffror som visade att konsumentpriserna ökade mer än väntat i årstakt under oktober. KPI steg 0.9 procent, vilket kan jämföras med Bloombergs analytikerkonsensus på 0.8 procent. Samtidigt landade KPIF, det mått som anses extra viktigt, på 3.1 procent. Väntat var 2.9 procent. Riksbankschef Erik Thedén kommenterade under torsdagen inflationsutfallet. Där var bedömningen att den förhöjda inflationen i år är övergående, men att det tål att analyseras vidare så fort de fullständiga siffrorna anländer. Nordea var en av de banker som ansåg Riksbankens senaste räntesänkning som överflöd, att man snarare bör vänta för att se utvecklingen. Kan den finlandssvenska banken ha varit rätt på det denna gång?

Även om de flesta svenska bolag nu har offentliggjort sina böcker för denna rapportperiod, har vi under veckan erhållit rapporter från diverse större bolag. Först måste man nästan nämna läkemedelsjätten Astra Zeneca. Bolaget lyckades överträffa förväntningarna på omsättning, justerat resultat och kärn-vinst per aktie. Samtidigt bekräftades prognosen för totala intäkter och vinst per aktie för kärnverksamheten under helåret 2025, räknat i fasta valutakurser. Vid öppningen var aktien nere och studsade på 1 543 kronor för att senare i veckan nå över 1 600. På samma spår släppte gruvbolaget Lundin Mining under veckan en rapport som slog förväntningarna, eller snarare krossade förväntningarna. Omsättningen uppgick till 1 007 miljoner dollar, mot väntade 915 miljoner. Det justerade EBITDA-resultatet landade på 489.7 miljoner dollar, vilket var 19.4 procent över förväntan. Som gräde på moset höjdes helårsprognosen för att återspegla det operativt starka resultatet. Mittpunkten för den konsoliderade kopparproduktionen ökade med 11 500 ton till 328 000 ton, där intervallet nu ligger på 310 000-337 000 ton. Dessutom har gruvbolaget beslutat om en kvartalsutdelning på 0.0275 kanadensiska dollar per aktie. Aktien slutade cirka 10 procent upp. Bland de större bolagen syntes även säkerhetsbolaget Securitas släppa siffror. Precis som i de tidigare nämnda bolagens fall, överträffades förväntningarna. Åtminstone på EBITA-resultatet, och företaget är nu på god väg att nå sina uppsatta finansiella mål om en rörelsemarginal på 8 procent under andra halvåret 2025. Omsättningen kom samtidigt in i linje med väntat. Kanske var det därför aktien stängde relativt oförändrat.

3 M&A & IPO:s

Under den senaste veckan har budstriden om bioteknikbolaget Metsera eskalerat. Pfizer nådde i september en överenskommelse om att förvärva bolaget för 47.50 dollar per aktie, med potentiella milestones om 22.50 dollar per aktie. Öväntat återvände Novo Nordisk till budgivningen och har sedan höjt sitt bud två gånger varpå det senaste ligger på 86.20 dollar per aktie, vilket värderar Metsera till omkring 10 miljarder dollar. Pfizer har svarat med två stämningar där de anklagar Novo Nordisk för att försöka hämma konkurrensen och Metsera för avtalsbrott mot uppgörelsen i september.

Efter tisdagens dubbla budhöjningar handelsstoppades Metseras aktie tillfälligt, men återupptog senare under dagen och steg över 15 procent till så högt som 74 dollar per aktie. Det nuvarande budet från Novo Nordisk innebär en premie på 159 procent mot 19 septembers stängningskurs, sista handelsdagen innan Pfizer annonserade förvärvet. Förvärvskampen är därmed fortsatt intensiv, och med aktien nu i 81 dollar kan frågan ställas: finns det ett arbitrage i Metsera som marknaden ännu inte prissatt in?

Samtidigt som budstriden om Metsera pågår har amerikanska Kimberly-Clark, känt för varumärken som Kleenex och Huggies, annonserat ett förvärv av konsumenthälsobolaget Kevenue värt 48.7 miljarder dollar i en cash-and-stock deal motsvarande 21.01 dollar per aktie. Kevenue, som bland annat producerar värktabletten Tylenol, har nyligen drabbats av kursfall efter att president Donald Trump påstått att läkemedlet kan öka risken för autism hos foster. Den pressade aktiekursen gav Kimberly-Clark ett tillfälle att köpa bolaget till en attraktiv värdering, samtidigt som man väntas uppnå årliga kostnadsbesparingar om cirka 2.1 miljarder dollar. Affären väntas gå i lås under andra halvan av 2026.

4

Fonder

Fondflödena under oktober visar att svenska fondsparare börjat skifta fokus igen. Efter månader av guldhausse och defensiva positioner tycks optimismen sakta leta sig tillbaka, åtminstone bland kunderna hos Avanza och Nordnet.

Hos Nordnet har spararna ökat exponeringen mot tillväxtmarknader, framför allt Asien där den kinesiska börsen återhämtat sig och Alibaba lett vägen. Samtidigt har man tappat tron på guldets fortsatta uppgång och valt att ta hem vinster efter det kraftiga prisrallyt. Guldfonder toppar därför säljlistan, medan tillväxtmarknads- och indexfonder dominerar på köpsidan. Det är tydligt att riskaptiten återvänder, men bara så länge dollarn fortsätter försvagas.

Avanzas sparare har valt en något annan väg. Här har fokus legat på Sverigefonder, drivet av en växande framtidstro på den svenska ekonomin och lägre värderingar på Stockholmsbörsen jämfört med den amerikanska. Försvarsfonder har också återfått köplust efter tidigare utförsäljningar, medan småbolagsfonder fortsatt ligger i frysboxen. Trots vissa tecken på rekyl är det fortfarande årets sorgebarn i fondspararnas portföljer.

Sammanfattningsvis tycks trenden för oktober vara tydlig: guldlet glänste lite för länge, småbolagen väntar fortfarande på revansch, och fondspararna letar försiktigt efter nästa tillväxtväg.

5

Veckans: Vad Betyder Mamdani's Seger För Finanssektorn?

Under onsdagsmorgonen stod det klart att Zohran Mamdani vinner borgmästarvalet i New York City. Han blir den yngsta borgmästaren på över ett sekel, och går till posten med en plattform som betonar ekonomisk omfördelning, hyresreglering och utökade offentliga satsningar. Flera av hans förslag innebär höjda skatter för höginkomsttagare och större företag, vilket väckt frågor kring hur stadens skattebas och konkurrenskraft kan påverkas. Förslagen

New York, hem för Wall Street, Nasdaq och ett av världens mest betydelsefulla PE- och VC-ekosystem, står därmed inför ett tydligt politiskt skifte. De 500 största företagen, där finans- och tjänstesektorn dominerar, står i dag för omkring 75 procent av stadens företagsrelaterade skatteintäkter, medan höginkomsttagare svarar för ungefär hälften av den personliga inkomstskatten. Samtidigt har jobbtillväxten inom finanssektorn börjat mattas av. Enligt *Fox Business* minskade antalet finansjobb i staden med cirka 8 400 mellan januari och augusti i år, jämfört med en ökning på 6 400 under samma period i fjol. Parallellt fortsätter trenden att banker och investmentbolag flyttar delar av sin verksamhet till Florida, där rekryteringen, särskilt i Miami-området, har ökat markant de senaste åren. Enligt *Florida Trend* skapades 5 200 nya finansrelaterade jobb i delstaten enbart under juli månad.

Framöver återstår att se hur ett mer än mer progressivt skatteklimat påverkar New Yorks roll som finanscentrum, särskilt i en tid då både företag och höginkomsttagare blivit alltmer rörliga. Om den nya politiska agendan bidrar till att påskynda den geografiska omfördelningen av finansjobb inom USA är ännu oklart, men signalerna från arbetsmarknaden tyder på att förändringen redan är igång. Höjda skatter kan alltså troligen leda till lägre skatteintäkter för

staden. En sak är dock tydlig: Miami gör alltjämt anspråk på att vara mer än bara sol och stränder. Frågan är hur lång tid det tar innan Jay-Z släpper låten Miami State of Mind...

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.