

Marknadspulsen

Fredag 9:e januari

	<i>Senast</i>	<i>Förändring</i>
MSCI World	4 487.06	+0.94 %
S&P 500	6 921.46	+0.63 %
NASDAQ 100	25 507.10	+1.02 %
Euro Stoxx 600	606.29	+1.37 %
OMXS PI	1 064.24	+1.77 %
Crude Oil WTI (USD/Bbl)	57.91	+1.03 %

*Förändring 1-vecka

*Källa: Bloomberg, marknadsdata hämtad 09/01/2026 11:16

1

Makroläget

Den amerikanska industrin haltar in i 2026 efter att produktionsindex kontrakterat för tionde månaden i rad och nått ett 14-månaders lägsta. Enkäten som utförs av amerikanska Institute for Supply Management (ISM) gjorde makroekonomer besvikna, och svarande citerade att tullar och efterföljande höjda priser på insatsvaror blivit stora problem. Endast två av sjutton undersökta industrier såg en tillväxt under december, vilket är den lägsta nivån sedan 2023. Detta, tillsammans med en BNP-projektion för Q4 som kom in på 2.7 procent mot väntade 3 procent, får tillverkningsindustrin att hoppas på fler räntesänkningar.

De största och mest kända hedgefonderna har nu rapporterat sina resultat i ett år präglad av volatilitet och oro, vilket verkligen passade skickliga förvaltare. Hedgefonderna med fokus på makro gjorde ett av sina bästa år på länge. I toppen låg Bridgewater diverse Asien-fokuserade fonder samt deras "Pure Alpha II" som avkastade 34 procent efter avgifter, fondens bästa år någonsin. Bridgewater levererade tvåsiffrig avkastning i samtliga av deras fonder och Nir Bar Dea visar att han kan prestera efter att ha tagit över rodret från legendariska Ray Dalio, som nu helt lämnat firman. Bland rivalerna inom "multi-strategy" Citadel och Millennium, med 72 respektive 84 miljarder dollar i förvaltat kapital, lyckades Millenniums flaggskeppsfond slå Citadels motsvarighet med 30 punkter med en avkastning på 10.5 procent. Det är första gången sedan 2020. Båda halkade dock efter de något mindre rivalerna Balyasny och D.E. Shaw som levererade 16.7 respektive 28 procent. Med det starkaste året på fem år för industrin så visar de dyra strategierna att under volatila och svårnavigerade år levererar de som lovat, vilket är ett styrkebesked för den aktiva förvaltningsindustrin som under flera år tappat mark mot de billiga indexfonderna.

2

Svenska Marknaden

Svenska börsen har inlett 2026 på liknande sätt som 2025 slutade. Under måndagen handlades försvarsaktier och naturtillgångar upp i kölvattnet av USA:s intåg i Venezuela. I Europa hörde Saab, Leonardo, Rheinmetall och Bae Systems till vinnarna bland försvarsbolagen. Sveriges största försvarsbolag steg 6.6 procent och satte därmed ett nytt kursrekord vid strax under 600 kronor. Sedan dess har Saabs aktie fortsatt att stiga. Bland gruvbolagen steg i vanlig ordning även Boliden, Lundin Mining och Lundin Gold med 3.2, 4.3 respektive 4.2 procent.

Även under onsdagen syntes uppgångar, men på bredare front. Inte minst i Wallenbergarnas grundpelare Investor, där flera portföljbolag möttes av positiva nyheter. På analysfronten steg Atlas Copco med 4.3 procent efter att Bernstein höjt sin rekommendation till outperform från market perform. Analyshuset bedömer att Atlas Copcos vinst har bottnat, och att aktien kan komma att överraska positivt vid en återhämtning. Samtidigt tros

investeringar i datacenter samt transmission och distribution kunna driva på ytterligare vinstuppgraderingar. Tidigare samma dag hade verkstadsbolaget annonserat ett förvärv av amerikanska Air Compressor Works för en hemlig köpeskilling. Florida-baserade Air Compressor är en leverantör av utrustning och service för luftkompressorer, och hade 2024 en omsättning på 16 miljoner dollar. Även i Astra Zeneca, ett innehav i Investor, syntes positiva tongångar efter att bolaget redovisade starka resultat från en fas 3-studie av lupusläkemedlet Saphnelo. Läkemedelsbolaget fick ytterligare drivkraft efter att Barclays upprepat sitt köpråd för aktien och höjt riktkursen till 165 pund per aktie, från tidigare 140 pund. Aktien stängde 5.07 procent upp.

En negativ utveckling har under veckan istället synts i Munters, tillsammans med andra bolag som levererar kylsystem till datacenter. Det efter att Nvidias vd Jensen Huang på CES-mässan sade att bolagets kommande Rubin-chip kan kylas med vatten i temperaturer som inte kräver traditionella kylaggregat. Analytiker ser därmed en ökad osäkerhet kring den långsiktiga efterfrågan på kylaggregat i takt med att vätskekylning blir vanligare, även om effekterna på kort sikt bedöms vara begränsade.

På den makroekonomiska fronten visade konsumentpriserna (KPI) en ökning med 0.3 procent på årsbasis, vilket kan jämföras med Bloombergs analytikerkonsensus vid 0.5 procent. Siffran för den preliminära inflationstakten enligt KPIF landade samtidigt på 2.1 procent (2.3). Det var också lägre än väntade 2.3 procent. KPIF-XE kom in på 2.3 procent, vilket kan jämföras med väntade 2.6 procent.

Efter att den nya ekonomiska datan offentliggjorts gick flera institutioner ut med uppdaterade prognoser för den svenska styrräntan. Nordea upprepade sin syn om att Riksbanken ligger stilla resten av året, och betonade att det saknas detaljer vilket gör det svårt att tolka utfallet. Samtidigt menade Lannebo Fonder och SEB:s seniora ekonom Robert Bergqvist att utfallet innebär ett glädjebesked för ränteduvan, med ytterligare potentiella räntesänkningar framöver.

3

M&A & IPO:s

Gaming-fantasternas favorit Discord, chat- och kommunikationsplattformen, har enligt källor lämnat in en konfidentiell ansökan om börsnoteringen till den amerikanska finansinspektionen SEC. Processen befinner sig i ett tidigt skede och några villkor för noteringen har inte presenterats, vilket innebär att bolaget inte har kommunicerat någon uppdaterad värdering. Vid den senaste finansieringsrundan 2021 värderades Discord till cirka 15 miljarder dollar.

Goldman Sachs och JPMorgan uppges agera så kallade bookrunners i samband med den planerade noteringen. Enligt uppgifter siktar bolaget på att genomföra börsintroduktionen under mars månad, även om tidsplanen kan komma att justeras. Discord hade i december över 200 miljoner månatliga aktiva användare.

AI-bolaget xAI, med Elon Musk i spetsen, meddelade under tisdagen att man har genomfört en series E-finansieringsrunda och tagit in 20 miljarder dollar. Rundan lockade flera stora institutioner och investerare, bland annat Fidelity Management Company, Baron Capital Group samt strategiska investerare såsom Nvidia och Cisco Investments. De involverade investerarna har som plan att hjälpa xAI att bygga ut kraftfull infrastruktur och datorkapacitet.

xAI uppger att man har runt 600 miljoner månatliga användare genom sina tjänster, såsom chatt-botten Grok och Musks plattform X, tidigare Twitter. Bolaget kommunicerar att man avser att använda de nyligen resta pengarna till att snabba på utvecklingen av avancerade AI-modeller, inklusive nästa generation av chatt-botten Grok 5. Samtidigt har Grok fått kritik från internationella tillsynsmyndigheter för att ha genererat olagligt innehåll, vilket inkluderar sexuella bilder på både vuxna och barn. Detta har lett till ökade krav för xAI angående stärkt innehållskontroll och reglering i flera länder.

4 Fonder

I fondhörnan riktar vi blicken mot **Origo Fonder**, som under 2025 navigerat ett ovanligt krävande marknadsklimat präglad av hög volatilitet och rekordstor spridning mellan vinnare och förlorare. Förvaltaren erbjuder två kompletterande strategier: Origo Quest, en marknadsoberoende lång/kort-hedgefond med fokus på nordiska små och medelstora bolag, samt Origo Seleqt, en aktiv småbolagsfond med tydligt bolagsfokus och hög aktiv andel.

Trots motvinden levererade Origo Quest en avkastning om 10.1 procent under året, med mycket låg marknadskorrelation och där avkastningen i hög grad drevs av framgångsrika relativa positioner samt ett starkt bidrag från kortboken. Origo Seleqt utvecklades ännu starkare och steg 11.4 procent, vilket innebar att fonden för andra året i rad slog sitt jämförelseindex med god marginal. Förvaltarna lyfter särskilt fram lyckade investeringar inom industri, hälsovård och konsumentrelaterade småbolag, samt ett aktivt arbete kring M&A-teman där bland annat Norva24 och Bredband2 köptes ut från börsen. Sammantaget beskriver Origo 2025 som ett år som tydligt belönade disciplin, selektivitet och aktiv förvaltning i en marknad där indexavkastning var svår att komma förbi.

5 Veckans: Venezuela i Kläm Mellan Fat och Fångar

Lördagen den 3 januari tog relationen mellan USA och Venezuela ett dramatiskt steg när Nicolás Maduro greps i Caracas och fördes till USA. Uppladdningen har varit lång. Amerikanska energisanktioner och tidsbegränsade undantag har i flera år styrt Venezuelas exportmöjligheter och därmed de ekonomiska tillgångar som håller ekonomin uppe. Parallellt har det politiska läget förvärrats efter det omstridda valet 2024, där myndigheter riktade rättsliga åtgärder mot oppositionens kandidat och omfattande gripanden följde i protesternas spår. Helgens händelse framstår därför som kulmen på en kedja av sanktioner, maktkamp och gradvis skärpt konfrontation. Frågan är vad som händer nu när USA talar om en övergång, samtidigt som Venezuelas maktstrukturer i praktiken består.

Oljan är kärnan i allt detta, men proportionerna behöver hållas isär. Venezuela har världens största bevisade oljereserver, omkring 303 miljarder fat, men producerar långt under sin potential. Under november låg produktionen runt 1.1 miljoner fat per dag och exporten kring 950 000 fat per dag, men leveranserna föll tydligt i december efter skärpta åtgärder. I samma period producerade OPEC som helhet omkring 28.4 miljoner fat per dag. Det betyder att Venezuela inte ensamt flyttar oljepriset, men att förändrade regler snabbt kan påverka flöden och prissättning, särskilt på tunga oljekvaliteter. Samtidigt är Venezuelas råolja ofta extra tung och svavelrik, vilket gör den dyrare och mer tekniskt krävande att både utvinna och raffinera. I praktiken passar den bäst i raffinaderier på USA:s Gulfkust som är byggda eller ombyggda för tung och sur olja. Värt att notera är även att Chevron i praktiken är det enda stora amerikanska oljebolaget som fortfarande kan arbeta i landet, via särskilda licenser.

För Venezuela är nästa steg lika mycket ekonomi som energi. Ökad export kan ge efterlängttade intäkter, men landet går in i detta från ett svagt utgångsläge med kraftig valutaerosion och mycket hög inflation, där valutan urholkats under lång tid och upprepade valutareformer använts för att hantera kollapsen. Det politiska efterspelet adderar dessutom ett nytt osäkerhetslager. Trump har sagt att USA ska styra Venezuela under en övergångsperiod, men hur det skulle se ut i praktiken är fortfarande oklart. Interimstyre, ny valprocess eller en mer långtgående extern kontroll över nyckelinstitutioner är alla scenarier som diskuteras och frågan om vem som i praktiken kontrollerar oljeintäkterna kan bli helt avgörande. Därtill kan en öppning för venezuelansk tung råolja påverka marknaden även utanför landet, eftersom Kanada exporterar en liknande kvalitet som konkurrerar om samma raffinaderikapacitet. Oljan kan alltså bli vägen ut, men just nu är det politiken som sätter priset.

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.