

Marknadspulsen

Fredag 16:e januari

	Senast	Utv. 1-vecka	Utv. YTD
MSCI World	4 518.49	+0.17 %	+1.99 %
S&P 500	6 944.47	+0.24 %	+1.25 %
NASDAQ 100	25 547.08	+0.16 %	+1.18 %
Euro Stoxx 600	614.19	+0.86 %	+3.09 %
OMXS PI	1 083.72	+2.25 %	+3.66 %
iShares S&P 500 Financials Sector ETF	13.78	-2.60 %	-0.35 %

*Källa: Bloomberg, marknadsdata hämtad 16/01/2026 11:24

Makroläget

1

Inflationsbilden fortsätter att förbättras på båda sidor Atlanten. I USA kom december-CPI in på 2.7 procent i årstakt, vilket håller liv i narrativet om en mjuklandning även om enskilda komponenter som matpriserna var starkare på månaden. I Sverige bekräftades, under torsdagen, den definitiva KPIF-siffran för december till 2.1 procent, vilket innebär att inflationen nu ligger mycket nära målet och stärker marknadens tro.

Veckans kanske mest intressanta policyspår är dock kreditkort. Med en genomsnittlig kreditkortsränta i USA runt 21 procent skulle ett föreslaget räntetak på 10 procent innebära en mycket tydlig intäktsrisk för bankernas kortportföljer. Det är i praktiken en omprissättning av en av konsumentbankernas mest lönsamma produkter, vilket sannolikt skulle pressa marginaler och samtidigt tvinga fram stramare kreditgivning särskilt mot kunder med lägre kreditvärdighet samt potentiellt högre avgifter som kompensation. Flera banker har lyft frågan i samband med Q4-rapporterna, och JP Morgan har varit tydliga med att ett tak kan få motsatt effekt genom att minska tillgången till kredit. Aktien reagerade negativt i anslutning till diskussionen och deras rapport. Dessutom förstärktes rörelsen av Apple Card-affären där banken nyligen tog över Apples kreditlån för 20 miljarder dollar.

På bolagssidan fortsätter AI-kedjan att leverera. TSMC kom in starkt i Q4 med en nettovinst på 16.01 miljarder dollar, ett tydligt earnings-beat mot konsensus som låg på 15.14 miljarder dollar. Bolaget fortsatte samtidigt att signalera hög AI-driven efterfrågan genom en offensiv investeringsplan med CapEx-guidning på 52-56 miljarder dollar för 2026. BlackRock bekräftade också riskaptiten där bolagets justerade vinst per aktie blev 13.16 dollar, mot väntade 12.21 dollar, och nettoresultatet 1.13 miljarder dollar. Samtidigt steg AUM till 14.04 biljoner dollar, och långsiktiga nettoinflöden uppgick till 267.8 miljarder dollar under kvartalet. Det är ett flödesmönster som fortsatt domineras av ETF:er och ränteprodukter i takt med att marknaden gradvis prisar in lägre räntor.

Svenska Marknaden

2

Veckan inleddes med milda uppgångar på Stockholmsbörsen. Ett bolag som stack ut från mängden var däremot kredithanteringsbolaget Intrum. Aktien steg knappt 10 procent efter att man ingått ett bindande avtal om att sälja sitt återstående innehav i portföljer ägda via ett joint venture med Brocc, ett dotterbolag till Cerberus. Köpeskillingen uppgår till cirka 215 miljoner euro och affären väntas ge en realiserad vinst om omkring 45 miljoner euro, jämfört med ett bokfört värde på 166 miljoner euro per utgången av tredje kvartalet 2025. Det förväntade cash EBITDA-resultatet för portföljen under 2025 uppgick till 10 miljoner euro. Även om inkassobolaget tappat lite momentum sedan mitten på förra året verkar det som att den nya ledningen lyckats få fart på skutan.

Vidare offentliggjorde Lundin Gold sin guldproduktion för det fjärde kvartalet 2025. Guldproduktionen uppgick till 119 483 uns, att jämföra med 135 241 uns samma period i fjol. I tredje kvartalet låg produktionen på 122 086 uns. Även guldförsäljningen var lägre på 124 041 uns. På den positiva sidan innebär dessa siffror att bolaget uppnådde sin utsatta helårsprognos, mycket tack vare att rekordhöga siffror för processering.

Under onsdagen kom Bonesupport med uppdaterade siffror kring bolagets Q4-period. Medicinteknikbolagets nettoomsättning beräknas preliminärt uppgå till 313 miljoner kronor, vilket motsvarar en tillväxt på 36 procent i konstant valuta jämfört med samma period 2024. För helåret 2025 summerar det till en tillväxt på 39.7 procent i konstant valuta, vilket i stort motsvarar förväntningarna för 2025. Aktien rusade 17.9 procent.

Samma dag syntes stora nedgångar i köksbolaget Nobia. Bolaget meddelade att man ingått avtal om att avyttra sin förlustbringande brittiska verksamhet till fonder förvaltade av Alteri Partners. Transaktionen omfattar samtliga Nobias brittiska enheter inklusive varumärkena Magnet, Gower, Commodore och CIE. Verksamheten överläts mot att köparen övertar tillhörande skulder. Nobia kommer även genomföra en företrädesemission på 1.5 miljarder kronor.

Dagen därpå anlände ett flertal intressanta bolagsspecifika nyheter. I den positiva vågskålen återfanns Swedbank efter att det amerikanska justitiedepartementet stängt sin utredning av Swedbank utan åtgärd. Utredningen inleddes 2019 och var kopplad till bankens historiska arbete med att motverka penningtvätt. Swedbank utreds nu i USA endast av Department of Financial Services i New York. Banken anser det i dagsläget vara svårt att bedöma omfattningen av eventuella finansiella konsekvenser eller när utredningen kommer att slutföras. Beskedet fick flera analytiker att börja spekulera i ökad utdelningspotential i Swedbank, vars aktie ökade 3.66 procent. Även Ericsson utvecklades positivt. Telekomleverantören har varslat Arbetsförmedlingen om en personalminskning som kan påverka 1 600 tjänster i Sverige. Bolaget har inlett förhandlingar med relevanta svenska fackförbund.

En något negativ utveckling syntes däremot i läkemedelsbolaget Sobi. Aktien var ned 0.4 procent trots att bolaget meddelat att man överträffar sin guidning för 2025. Bolagets intäkter väntas uppgå till 28.2 miljarder kronor med en justerad ebita-marginal på cirka 40 procent. Marknadskonsensus låg enligt Factset på 28.6 miljarder respektive 38.4 procent.

M&A & IPO:s

3

Försvarskoncernen Czechoslovak Group förbereder inför börsnotering. Detta enligt ett pressmeddelande som publicerades under onsdagen. Eftersom uppgifterna nyligen bekräftats finns ännu ingen fastställd värdering, men Financial Times bedömer att värderingen kan uppgå till omkring 30 miljarder euro, motsvarande cirka 322 miljarder kronor.

CSG är helägt av grundarens son, Michal Strnad, som har meddelat att han planerar att avyttra omkring 15 procent av sitt ägande i samband med en notering. Vid en sådan värdering skulle CSG bli ett av Europas största försvarsbolag, i nivå med exempelvis Saab, som i dagsläget har ett börsvärde på cirka 380 miljarder kronor. Rationalen till noteringen är att öka bolagets synlighet bland internationella investerare samt att skapa en mer diversifierad finansieringsbas för att stödja fortsatt tillväxt. Det bör även noteras att CSG är en betydande leverantör till den ukrainska militären.

För drygt en vecka sedan bekräftades även nyheten att läkemedelsbolaget Eli Lilly förvärvar bioteknikbolaget Ventyx för drygt 1 miljard dollar, motsvarande cirka 9 miljarder kronor. Förvärvet sker till en betydande premie om omkring 100 procent, vilket motsvarar cirka 500 miljoner dollar jämfört med Ventyx tidigare börsvärde. Transaktionen

förväntas genomföras helt kontant, och båda företagens styrelser har nu godkänt köpet. I samband med beskedet reagerade marknaden tydligt, Eli Lillys aktie steg med cirka 4.1 procent, medan Ventyx rusade omkring 36.6 procent. Genom affären stärker Eli Lilly sin patent- och produktportfölj, särskilt inom områden som autoimmuna sjukdomar, fetma och relaterade terapier. Affären väntas slutföras under första halvåret 2026.

Fonder

4 På fondsidan inleddes veckan med att BlackRock meddelade ytterligare personalnedskärningar om cirka 250 anställda, motsvarande omkring 1 procent av den globala arbetsstyrkan. Beslutet är en del av en löpande översyn för att förbättra effektiviteten och anpassa resurserna efter företagets strategiska prioriteringar, samtidigt som förvaltaren fortsätter att skifta fokus mot privata marknader där man under 2025 lanserat nya produktlösningar och ökat exponeringen mot alternativa tillgångar som private credit via förvärvet av HPS Investment Partners samt utökade pensions- och målportföljer med privata tillgångar. Även om omfattningen kan uppfattas som begränsad är signalvärdet desto större, inte minst eftersom bolaget är världens största kapitalförvaltare och ofta ses som en temperaturmätare för branschen.

Samtidigt är BlackRock inte ensamma om att se över sin personalstyrka. Citigroup har redan inlett nedskärningar med omkring 1 000 tjänster som en del av en flerårig omstruktureringsplan, där ambitionen är att reducera upp till cirka 20 000 roller fram till slutet av 2026 i syfte att höja effektiviteten och stärka lönsamheten. Även UBS uppges förbereda ytterligare personalneddragningar i närtid, kopplade till pågående omstruktureringar. Sammantaget bidrar utvecklingen till ett mer försiktigt sentiment i sektorn, där även de största aktörerna signalerar ett ökat fokus på kostnadskontroll och strategisk omställning.

Veckans: Amerikanska Banker Med Blandade Resultat Mot Höga Förväntningar

5 Världens mäktigaste banker inleder som vanligt den globala rapportssäsongen. De fungerar lite som en barometer på ekonomin i stort och vart förväntningarna bör ligga framöver. Inför rapporterna står nästan samtliga med Price/Book-värderingar på historiskt höga nivåer. Det efter ett par starka år som följd av en stimulerad ekonomi med accelererad BNP, skattesänkningar och räntor på väg ned, vilket lett till en bra ekonomisk aktivitet på samtliga marknader.

Först ut var den största av alla, JP Morgan. Vd Jamie Dimon ser en fortsatt stark amerikansk ekonomi framför sig med en arbetsmarknad som stabiliserat sig och ett spenderande som håller sig stark, samtidigt som den geopolitiska oron är stor. Banken rapporterade en omsättning något under estimat som landade på 45.8 miljarder dollar, följt av en lånebok som presterar bra och en tradingavdelning som utnyttjat hög volatilitet och ökade omsättningen med 17 procent till 8.2 miljarder. Noterbart var svagheten inom investment banking-avgifter för aktier och krediter, där båda missade estimat med över 15 procent och kom in på 400 respektive 900 miljoner dollar. De kommer också ta över Apples kreditkort från Goldman Sachs. Detta medförde 2.2 miljarder extra i provision för förluster och drog ned vinst per aktie med 60 cent, vilket ledde till en miss mot estimat som totalt landade på 4.63 dollar per aktie. Samarbetet med Apple drar med sig extra osäkerheter då Trump kommit med förslaget att sätta ett tak för räntor på kreditkort på 10 procent, vilket helt skulle ändra riskprofilen för kreditkort överlag. Aktien föll 4 procent på rapportdagen.

Under tisdagen var Bank of America, Citibank och Wells Fargo näst på tur. Den förstnämnda banken slog estimaten på nästan samtliga punkter. Räntenettot på 15.9 miljarder var över analytikernas förväntningar på 15.67 miljarder, aktietrading 6.5 procent över estimaten och provision för kreditförluster kom in under. Trots starka resultat för banken, som underpresterat samtliga kollegor på flera års sikt, så hängde oroligheter kopplat till deras

kostnadskontroll över aktiekursen som stängde ned 3.7 procent. Wells Fargo får däremot ses som förloraren efter en miss på sista raden, drivet av ökade kostnader i samband med nedskärning av personal. Räntenettot kom också in något under estimat medan fokus framåt är att fortsätta växa omsättning och expandera balansräkningen efter att taket som placerats på bolagets tillgångar lyfts i juni. Aktien föll 4.6 procent. Citibank, med ett par tumult år bakom sig och en relativt sett lägre värdering, har redovisat den bästa aktieavkastningen de senaste 12 månaderna bland kollegorna. Banken fortsätter sitt momentum med en fin rapport där organisationen fortsätter att slimmas och branscherna i Ryssland till slut sålts till en nettoförlust på 1.2 miljarder dollar, vilket vägde på vinsten. Omsättningen och räntenettot slog estimaten, men sentimentet bland bankaktierna var så pass negativt att den stängde ned över 3 procent.

Goldman Sachs och Morgan Stanley var sist bland de största att rapportera, och lyfte sentimentet rejält för sektorn under torsdagen. Stark aktivitet på kapitalmarknader nyttjar som alltid Goldman mest, och vd David Solomon tror på ett ännu starkare år under 2026. Banken annonserade även att de kommer ställa ut en obligation för att resa 16 miljarder dollar, vilket är den största någonsin för en Wall Street-bank. I tävlingen om vilken av bankerna som kunde omsätta mest från aktietrading vann Goldman denna gång på 4.31 miljarder dollar och tog över platsen som Morgan Stanley knep förra kvartalet. Den sistnämnda bankens satsning på skuldfinansiering har visat sig stark, vilket ledde till att arvode från investment banking-aktiviteter ökade med 47 procent på årsbasis. Både aktierna stängde upp över 4.5 procent för dagen.

Rapporterna visar att för att bibehålla höga värderingar räcker inte stabila resultat, något kursreaktionerna visade prov på. Ett tema bland samtliga är att antalet anställda kommer fortsätta sjunka under kommande året som följd av AI-relaterade effektivitetsökningar vilket ska leda till lägre kostnader. Generellt står sig ekonomin stark även i staterna. Analytiker som letar efter tidiga tecken på stress för krediter möts av fortsatt stabila nivåer, där provisioner generellt sänks från förra året.

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 rådgor med en kvalificerad rådgivare innan investeringsbeslut fattas.

Har du frågor eller synpunkter? Tveka inte att höra av dig till oss på pevc@hhgs.se.