

Marknadspulsen

Fredag 30:e januari

	Senast	Utv. 1-vecka	Utv. YTD
MSCI World	4 549.38	+0.98 %	+2.33 %
S&P 500	6 969.01	+0.89 %	+1.62 %
NASDAQ 100	25 884.30	+1.43 %	+2.71 %
Euro Stoxx 600	607.89	-0.12 %	+1.85 %
OMXS PI	1 072.65	+0.12 %	+2.98 %
USD/SEK	8.83	-2.01 %	-3.14 %

*Källa: Bloomberg, marknadsdata hämtad 30/01/2026 09:25

Makroläget

1

Veckan inleddes med att dollarn noterade ett fyraårslägst efter att ha stängt ned 1.3 procent mot ett handelsviktat valutakorgsindex. Försvagningen kom efter uttalanden från Donald Trump, som inte såg något anmärkningsvärt i att dollarn tappat i styrka under det senaste året. Rörelsen kan förklaras av flera faktorer. En betydande övervikt av utländskt kapital har varit placerad i USA, vilket nu delvis håller på att roteras bort, samtidigt som amerikanska tillgångar underpresterat relativt tillväxtekonomier. Därtill bidrar en instabil politisk miljö till att pressa valutan. Den ökade politiska osäkerheten, med konflikter kring Grönland, Venezuela och relationen till Nato, har höjt riskpremien på dollarn, enligt Barclays FX-strateg Lefteris Farmakis, som rekommenderar fortsatt neddragning av dollarexponeringen. Även spekulationer om en ny Fed-chef med ambition att sänka räntan tynger valutan, liksom risken för en ny federal shutdown som ytterligare försämrar sentimentet. Relativt euron pekar samtidigt tysk statistik mot en efterlängtd återgång till tillväxt i regionen, vilket gynnar mer cykliska valutor, däribland den svenska kronan. En mer expansiv finanspolitik i euroområdet väntas dessutom fortsätta stödja dessa valutor relativt dollarn. Visserligen kan en svag dollar gynna USA:s export och då lätta på skuldbördan genom en bättre handelsbalans. Men när inte ens Donald Trump förespråkar en stark dollar blir det allt svårare att se vad som ska driva en återhämtning under det kommande året, vilket möjligen antyder att botten närmar sig.

Hälsovårdsgiganten UnitedHealth mötte motvind redan inför rapportsläppet på måndagen efter besked om att den amerikanska regeringen planerar att undvika höjningar av ersättningarna inom Medicare. Detta var ett hårt slag, då marknaden räknat med en ökning på 6 procent och omkring 30 procent av Medicare-användarna är kunder via UnitedHealth. För 2026 väntas kostnaderna öka med 5 procent, vilket motsvarar cirka 25 miljarder dollar i ökad omsättning för branschen som helhet. I det sammanhanget framstår de cirka 700 miljoner dollar som UnitedHealth tillförs av den marginella höjningen på 0.09 procent för 2027 som begränsade. Utöver detta var även bolagets rapport svag. UnitedHealth prognostiserar fallande omsättning under 2026, vilket i så fall blir första gången sedan 1989, samtidigt som marginalerna fortsatt pressas av stigande kostnader. En del av omsättningstappet kan dock förklaras av nedskärningar i produktportföljen efter flera år av aggressiva förvärv. Aktien föll omkring 19 procent under tisdagen, och enligt Mizuho-analytikern Jared Holz väntas en fortsatt svag kursutveckling tills större klarhet nås kring framtiden för Medicare och Medicaid.

Federal Reserve ett ovanligt händelsefattigt möte under onsdagen. Räntorna hölls som väntat oförändrade, med två avvikande röster som förespråkade för en 25 punkters sänkning. Jerome Powells efterföljande kommentarer liknade de vid tidigare möten, men betonade en arbetsmarknad som blivit något mer stabil och en inflation som fortsatt är för hög, varför fler sänkningar är svårt att rättfärdiga för stunden. Med endast två möten kvar på

Powells mandat har fokus skiftat från hans uttalanden till hans nästa ersättare, där Blackrocks nuvarande investeringschef över Fixed Income, Rick Rieder, i början på veckan stigit upp som favorit med 42 procents sannolikhet enligt Kalshi. Just nu är han en av världens viktigaste obligationsinvestorer med överseende över 2.4 miljarder dollar. Med ansvar för en av världens största aktiva obligations-ETF:er vet han mer än de flesta om marknaden. Rieder ses som en mer duvaktig nominering än tidigare favoriten Kevin Warsh. Han kommer med största sannolikhet advokera för tre räntesänkningar under året, vilket speglats i den amerikanska räntemarknaden i takt med att hans odds ökat. Under natten till fredag ankom nya rykten som antyder att Kevin Warsh kan bli nästa Fed-chef. Till skillnad från Rieder är Warsh känd som mer hökaktig, något som direkt syntes i silvret och guld som backade på fredagsförmiddagen, samtidigt som dollarn steg något.

Svenska Marknaden

2

Riksbanken höll under torsdagen räntan oförändrad vid 1.75 procent, i enlighet med förhandstipsen. I pressmeddelandet skrev Riksbanken att räntan fortsatt väntas ligga kvar på den nuvarande nivån ett tag framöver. Samtidigt konstaterade man att osäkerheten kring inflationen och konjunkturutsikterna har ökat, inte minst på grund av den amerikanska administrationens utrikespolitiska ageranden.

Samtidigt kom den svenska BNP-indikatorn in lägre än väntat. På kvartalsbasis steg BNP-indikatorn 0.2 procent, vilket kan jämföras med Bloombergs analytikerkonsensus vid 0.5 procent. Det var särskilt under 2025 års sista månad som Sveriges ekonomiska aktivitet föll tillbaka, då BNP-siffran för december var ned 0.6 procent jämfört med november. För helåret 2025 uppskattas nu BNP ha stigit med 1.4 procent.

Trots Riksbankens uttalanden, med Erik Thedén i spetsen, har allt fler börjat spekulera i att nästa drag i cykeln kan komma att bli en sänkning snarare än en höjning, vilket många förväntade sig under fjärde kvartalet förra året. Det efter att den svenska kronan bjudit på en tydlig uppgång under det senaste året, kanske ytterligare påspätt av svaga BNP-siffror. Frågan är hur en potentiell räntesänkning skulle kunna påverka våra kära bankaktier, som likt kronan stått för en särskilt stark prestation på rullande tolv. Borde man kanske börja prisa in en eventuell bankskatt från och med hösten?

Än så länge verkar inte den lägre reporäntan ha påverkat räntenettet för Swedbank, SEB och Nordea, som alla tre släppt siffror under veckan. Vid öppningen visade Swedbank-aktien styrka efter att bolaget slagit förväntningarna på rörelseresultatet och annonserat en total utdelning om 29.80 kronor, till följd av det positiva utfallet med det amerikanska justitiedepartementet. Mot slutet av dagen tappade dock aktien kraft och slutade ned 0.3 procent. SEB å sin sida missade vinst-förväntningarna och föll redan vid börsöppning, för att sedan sluta dagen på negativa 6.6 procent. Nordea kom in något högre än väntat, men stängde mer än 3 procent ned.

Bankerna är däremot inte de enda bjässarna som uppdaterat marknaden med kvartalsrapporter i veckan. Vissa lyckades redan innan Epirocs rapport förutspå att aktien bör ha mer att hämta, med tanke på metallprisernas uppgång under 2025. För den som inväntade kvartalssiffrorna har det däremot också funnits flera procents uppsida. Även om Epirocs justerade rörelseresultat och omsättning i fjärde kvartalet var något i underkant av förväntningarna, ökade aktien 7 procent på rapportdagen. På den positiva sidan var orderingången som mötte konsensus och noterade en organisk ökning på 11 procent. Även Sandvik, med en lite lägre gruv-exponering, steg något på sin kvartalsrapport trots en stabil uppgång under 2025.

Bland övriga verkstadsjättar har Atlas Copco, AB Volvo och ABB släppt siffror. Atlas Copco föll tillbaka något efter delårsrapporten som släpptes vid lunchtid. Bolagets omsättning och orderingång kom in i linje med förväntat i fjärde kvartalet, medan det justerade

rörelseresultatet var lägre än konsensus. Styrelsen föreslår oförändrad ordinarie utdelning om 3 kronor samt en extrautdelning på 2 kronor. Tvärtom steg Volvo 2.6 procent på sin rapport. Lastbils- och busstillverkarens justerade rörelsevinst kom in bättre än förväntat på 12 769 miljoner kronor. Marginalen påverkades negativt av lägre volymer och tullkostnader i USA. I ordinarie utdelning föreslogs 8.50 kronor per aktie, med en extrautdelning på 4.50 kronor. Total utdelning landar därmed på 13 kronor per aktie, att jämföra med väntade 14.88. Mest positivt utvecklades däremot ABB efter sin rapport. Bolagets siffror för Q4 var något bättre vad gäller operativt EBITA samt intäkter, medan orderingången var klart över förväntansbilden. Aktien ökade 8.4 procent.

M&A & IPO:s

3

Elliott Investment Management har positionerat sig som ett tydligt hinder i Toyotakocernens försök att ta Toyota Industries av börsen. Toyotas tidigare bud på 18 800 yen per aktie har mötts av omfattande kritik kring värdering och process, där Elliot argumenterar för att priset underskattar bolagets tillgångar och intjäningsförmåga. Med ett ägande på minst 6.65 procent och indikatorer på att posten kan ha ökat ytterligare, har aktivistfonden öppnat för ett rivaliserande erbjudande i syfte att stoppa transaktionen. Affären följs noggrant, inte minst eftersom den sammanfaller med Japans pågående reformarbete kring bolagsstyrning och minskade korsäganden. Många menar därför att utfallet hade kunnat få bredare implikationer för marknaden.

På den sportsliga arenan har Anta Sports genomfört ett tungt förvärv genom att köpa knappt 30 procent av Puma för cirka 1.5 miljarder euro. Transaktionen ger Anta kontroll över spelet utan att lägga ett fullskaligt bud, samtidigt som det markerar ett tydligt försök att lyfta Puma ur den formsvacka bolaget befunnit sig i efter att ha tappat tempo mot Nike, Adidas och nya utmanare. Med en kraftig premie och kursrusning som följd är detta mer än bara ett finansiellt byte. Anta har historik av att återuppliva västerländska sportvarumärken, och nu ser man möjligheten att revanschera Puma på den kinesiska marknaden där exponeringen fortfarande är låg. Om samarbetet fungerar enligt plan kan det bli en klassisk comeback-story. Om inte riskerar Puma att fortsätta halka i tabellen medan konkurrenterna drar ifrån.

Fonder

4

Vanguard har länge varit sinnebild av billigt, enkelt och konsekvent sparande, och nu siktar fondjätten på nästa tillväxtfas utanför USA. Med internationella tillgångar som passerat 1 000 miljarder dollar vill bolaget mer än fördubbla sin globala kundbas till nära 40 miljoner inom fem år. Det kan jämföras med dagens 17 miljoner kunder. Fokus ligger framför allt på Europa, där stora delar av hushållens sparande fortfarande ligger kvar i kontanter. Vanguards diagnos är lika enkel som obekvämt för branschen. Investeringar upplevs som för dyra, för krångliga och fulla av onödiga hinder.

Strategin är därför densamma som alltid. Låga avgifter, bred diversifiering och produkter som går att förstå utan manual. I Europa ligger den genomsnittliga avgiften kring 14 punkter, långt under branschsnittet, och bolaget tvekar inte att minska exponeringen mot inhemska tillgångar i sina LifeStrategy-fonder trots politiska ambitioner om att styra kapital lokalt. För fondbranschen hade expansionen kunnat leda till fortsatt prispress och mindre utrymme för dyra mellanled. För spararna är budskapet desto tydligare. Världen är större än hemmabörsen, och avgifter anses fortfarande vara det säkraste sättet att förstöra långsiktig avkastning.

Veckans: Magnificent 7 Visar Vägen Framåt

5

De "efterlängade" Magnificent Seven-siffrorna har anlänt. De sju bolag som Mag 7 består av är bland andra Tesla, Apple, Meta Platforms och Microsoft, och flera av dem redovisade under torsdagen nya siffror. Rapporterna visar en splittrad bild, där vissa bolag överträffade konsensusestimaten medan andra mötte en mer avvaktande marknadsreaktion,

och i ett fall ett kraftigt kursfall. Teslas omsättning låg i linje med estimaten, men bolaget slog förväntningarna för resultat per aktie.

Meta Platforms, bolaget bakom bland annat Instagram och Facebook, redovisade en stark rapport för fjärde kvartalet. Både omsättningen på 59.9 miljarder dollar och ett resultat per aktie om 8.88 dollar överträffade de förväntningar som var satta för techbolaget. Under torsdagseftermiddagen handlades Meta Platforms upp omkring 9 procent till följd av den starka rapporten.

Mjukvarujätten Microsoft redovisade en omsättning på 81.3 miljarder dollar för det andra kvartalet, jämfört med estimaten på 80.3 miljarder dollar. Samtidigt visade bolaget även ett starkare resultat per aktie än väntat. Däremot uppgick CapEx-siffrorna till 37.5 miljarder dollar, vilket översteg prognoserna på 36.2 miljarder dollar. Microsofts CapEx-utgifter har under de senaste tolv månaderna ökat med omkring 66 procent, något som skapat oro bland investerare. De kraftigt ökade investeringarna speglar bolagets satsningar inom AI, särskilt för att bygga ut kapaciteten och möjliggöra fortsatt tillväxt.

Som brukligt har de sju giganterna en stor inverkan på världens börser, vilket tydligt avspeglades i indexrörelserna under torsdagen. Handeln på Wall Street inleddes avvaktande, men efter att Microsoft började falla med över 12 procent tog marknadssentimentet en U-sväng. Oro för att AI-investeringar i alltför stor utsträckning kan komma att påverka kassaflödena negativt gjorde att Microsofts nedgång drog med sig flera andra Mag 7-bolag, inklusive de som ännu inte har rapporterat sina siffror. Nasdaq 100-indexet handlades ned omkring 1.8 procent under torsdagseftermiddagen, medan Dow Jones backade cirka 1.3 procent. De fallande amerikanska börserna påverkade även Stockholmsbörsen, som tappade mark efter att ha inlett dagen med positiva tongångar.

Efter torsdagen riktades uppmärksamheten mot Apple och Amazon. Frågan är om börserna fortsätter nedåt efter deras siffror, eller om en återhämtning kan ta vid lagom till helgen?

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@hngs.se.