

Marknadspulsen

Fredag 13:e februari

	Senast	Utv. 1-vecka	Utv. YTD
MSCI World	4 506.17	-0.50 %	+1.79 %
S&P 500	6 832.76	+0.24 %	-0.33 %
NASDAQ 100	24 687.61	+0.57 %	-2.05 %
Euro Stoxx 600	618.81	+0.17 %	+3.62 %
OMXS PI	1 081.83	-0.01 %	+3.75 %
Nikkei	56 941.97	+5.81 %	+13.12 %

*Källa: Bloomberg, marknadsdata hämtad 13/02/2026 10:43

Makroläget

1

Veckan inleddes med en amerikansk jobbrapport som snabbt fick genomslag på räntemarknaden. U.S. Bureau of Labor Statistics rapporterade att 130 000 nya jobb skapades i januari, klart över förväntningarna på 70 000, samtidigt som arbetslösheten låg kvar runt 4.3 procent. Sysselsättningstillväxten drevs främst av vård, sociala tjänster och byggsektorn, medan den federala sektorn och finansiella tjänster visade en nedgång. Sammantaget signalerar rapporten att arbetsmarknaden fortsatt är tillräckligt stabil för att Federal Reserve ska kunna inta en mer avvaktande hållning, vilket tenderar att hålla långräntorna uppe och göra riskapiten mer känslig för inkommande data. Bilden blev dock mer nyanserad när revideringarna visade att jobbtillväxten under den tolv månadersperiod som avslutades i mars 2025 tidigare hade överskattats med 862 000 jobb. I Sverige visade torsdagens siffror från Arbetsförmedlingen en arbetslöshet på 6.8 procent i januari, där myndigheten samtidigt betonar att säsongsmonstret fortsatt pekar mot en gradvis förbättring.

Efter att Japans nya premiärminister Sanae Takaichi vann extraalet med stor marginal fick landet ytterligare politisk klarhet, vilket tolkas som grönt ljus för Takaichinomics 2.0. Politiken innebär en mer offensiv finanspolitisk inriktning med ökade investeringar, bland annat inom teknik och försvar, samt tydligare stöd till hushållen. En central del är löftet att behålla den reducerade momsen på livsmedel på 8 procent i stället för att höja den till 10 procent under de kommande två åren. På kort sikt kan detta ge stöd åt konsumtionen och börssentimentet, men osäkerheten kring finansieringen riskerar att hålla volatiliteten för både yenen och japanska statsobligationer på en förhöjd nivå. Nikkei har redan prisat in en stor del av optimismen, vilket väcker frågan om 2026 kan fortsätta i samma starka spår som föregående år, då indexet steg med närmare 48 procent.

I Storbritannien visar statistik från Office for National Statistics en tydlig strukturell utveckling där varuhandelsunderskottet uppgick till 248 miljarder pund under 2025, samtidigt som tjänstehandeln genererade ett överskott på 192 miljarder pund, båda på rekordnivåer. För investerare framstår detta mindre som en enskild datapunkt och mer som ett ihållande mönster där Storbritannien gynnas av en växande tjänsteexport, men samtidigt blir mer sårbar för valutaeffekter och handelsfriktioner när varuexporten fortsätter att släpa efter. Ett ytterligare lager i analysen är ränteläget, där Bank of England håller styrräntan på 3.75 procent, tydligt över Europeiska centralbankens 2 procent. Det kan ge stöd åt pundet och dämpa importerad inflation, men innebär samtidigt en motvind för konkurrenskraften inom varusektorn.

Svenska Marknaden

2

Under tisdagen inkom uppgifter om att två storägare, Nordic Capital och Sampo, vill sälja aktier i Noba Bank. Det skulle ske genom ett så kallat accelererat bookbuilding-förfarande till

institutionella investerare. Anmärkningsvärt, eftersom inlåsningsavtalet löper ut först den 25 mars i år. Den förtida avyttringen uppgavs av Nordic Capital vara driven av investerare som vill köpa fler aktier i Noba samt önskan att öka aktiens likviditet. Samtidigt uppgav Christopher Ekdal, partner på Nordic Capital, att försäljningen motiveras bland annat av den starka kursutvecklingen. Det kan man ju tycka vad man vill om. Hur som helst meddelade man dagen därpå att såväl Nordic Capital som Sampo genomfört försäljningen av 50 miljoner aktier i Noba. Transaktionen genomfördes till kursen 100 kronor per aktie, vilket kan jämföras med tisdagens stängningskurs på 106.1 kronor. Försäljningen inbringade alltså omkring 5 miljarder kronor till ägarna, vilket motsvarar cirka 10 procent av kapitalet. Efter transaktionen kommer Nordic Capitals och Sampos ägarandelar i Noba Bank att uppgå till 51.6 respektive 12.95 procent.

På rapportfronten har det under veckan inkommit flera rapporter som skapat stora kursreaktioner. Framför allt på nedsidan, där bland annat Nelly, Mips, Camurus samt börsnykomlingen Arctic Falls inte kunde möta förväntningarna. Det förstnämnda bolaget har gått väldigt starkt på rullande 12, men såg sitt börsvärde minska med omkring 50 procent till följd av Q4-siffrorna. Även om omsättningstillväxten såg helt okej ut missade man förväntningarna på EBIT-resultatet, vilket inte är tillräckligt i dagens börs klimat. Särskilt inte om majoriteten av ägarna tillhör kategorin retail ants. Även Arctic Falls föll tungt på sin rapport, med cirka 30 procent. Tillväxten landade på negativa siffror, och samtidigt menade vd Jonas Jalar att man ser en ökad osäkerhet i kunders slutmarknader, vilket innebär att prioriteringar kan förändras med kort varsel. Hjälmsäkerhetsbolaget Mips backade å sin sida 5.5 procent efter att såväl omsättning som nettoresultat kommit in under konsensus. För det forskningsbaserade läkemedelsbolaget Camurus minskade också både omsättning och vinst. Den lägre omsättningen berodde på ett engångsåterköp av lager i Storbritannien. Justerat för detta, och räknat i konstanta valutor, ökade top line istället med 14 procent. Det räckte dock inte långt, med aktien som slutade 24 procent ned.

Bland de större bolagen har AstraZeneca och Lundinarnas International Petroleum släppt siffror. Läkemedelsbolaget AstraZeneca redovisade en justerad vinst per aktie på 2.12 dollar, något över analytikerskonsensus. För helåret 2026 guidar bolaget för ökade intäkter med ett medel till högt ensiffrigt procenttal samt en kärnvinst per aktie som väntas stiga med låga tvåsiffriga procenttal. Oljebolaget IPCO minskade tvärtom omsättningen, liksom EBITDA-resultatet. Nettoproduktionen för helåret landade i den övre delen av tidigare guidning. Den som är något mer insatt vet dock att bolagets tillbakablickande siffror är av mindre intresse. Aktiekursen påverkas mycket av oljepriset, samtidigt som det pågående Blackrod-projektet väntas nästintill fördubbla volymerna vid full produktion. William Lundin, vd på IPCO, sade att man fortsätter prognostisera att den första oljan kommer att börja produceras under tredje kvartalet 2026. Aktien föll inledningsvis med omkring 8 procent, men vände sedan upp för att stänga relativt oförändrat.

M&A & IPO:s

3

Under veckan fick Alphabet-ägda Google ett ovillkorat godkännande från EU:s konkurrensmyndigheter för sitt planerade förvärv av cybersäkerhetsbolaget Wiz. Affären annonserades i mars 2025 och har därefter granskats både i USA och Europa. EU-kommissionen bedömer nu att transaktionen inte påtagligt begränsar konkurrensen på marknaderna för molntjänster och cybersäkerhet, med hänvisning till den fortsatt starka närvaron från konkurrenter som Amazon och Microsoft. Wiz, som är specialiserat på molnbaserad säkerhetsprogramvara, grundades så sent som 2020 och har på kort tid vuxit snabbt inom segmentet för multicloud-säkerhet. Köpeskillingen uppgår till 32 miljarder dollar, vilket gör affären till den största i Googles historia. Transaktionen genomförs som en ren kontantaffär och syftar till att stärka Googles position inom moln- och cybersäkerhet, där bolaget idag ligger efter aktörer som Amazon och Microsoft.

Även på torsdagen presenterades ett oväntat större förvärv, då den brittiska fondförvaltaren Schroders Asset Management blev föremål för ett bud från den amerikanska kapitalförvaltaren Nuveen. Affären värderas till cirka 13.5 miljarder dollar och genomförs, likt Googleaffären, som en kontanttransaktion. Schroders aktie reagerade kraftigt på beskedet och steg omkring 30 procent på Londonbörsen, efter att budet inneburit ett betydande premiepris på 612 pence per aktie inklusive utdelningar. Den föreslagna affären skulle förena två av världens mest etablerade aktiva förvaltare med en samlad förvaltningsvolym på cirka 2.5 biljoner dollar, vilket placerar det kombinerade bolaget bland de allra största kapitalförvaltarna globalt. Transaktionen sker i ett läge där konsolideringen inom aktiv förvaltning accelererar, drivet av pressade marginaler och tilltagande konkurrens. För Schroders markerar budet ett nytt kapitel i bolagets över 200-åriga historia. Efter avyttringen av investmentbanksverksamheten år 2000 har fokus helt legat på kapitalförvaltning.

Fonder

4

Bill Ackman har återigen gjort det tydligt att han föredrar koncentrerade övertygelsecase framför bred diversifiering. Den senaste rapporteringen visar att han via Pershing Square har byggt upp en ny position i Meta Platforms, som vid årsskiftet motsvarade omkring 10 procent av det förvaltade kapitalet. Investeringen bygger på tesen att marknaden underskattar Metas långsiktiga intjäningsförmåga, särskilt kopplat till bolagets AI-satsningar, och att aktien handlas till en nivå som inte speglar kvaliteten i kärnaffären.

Det är ett klassiskt Ackman-drag att kliva in när marknads fokus ligger på kortsiktiga kostnader snarare än långsiktig potential. Meta steg med cirka 10 procent direkt på sina senaste kvartalssiffror efter att ha slagit förväntningarna, men aktien har sedan dess fallit tillbaka och tappat hela rapportdagens uppgång. Bolagets omfattande AI-investeringar har, precis som i många andra techbolag, skapat oro hos kortsiktiga investerare. Pershing Square menar dock att dessa farhågor är felkalibrerade och pekar på att Meta handlas kring 22 gånger framåtblickande vinst, lägre än flera jämförbara jättar, trots ett annonsmaskineri som genererar betydande kassaflöden.

Vid investerar-uppdateringen lyftes även innehavet i Amazon fram, där investeringen motiveras av bolagets dominanta marknadsposition. Amazon ses som en unik kombination av världens största molnverksamhet och en ledande e-handelsplattform. För att göra plats för dessa satsningar har Ackman genomfört betydande förändringar i den övriga portföljen. Pershing Square har nu helt lämnat sina innehav i Nike och Hilton Worldwide, och har dessutom valt att avyttra hela sin kvarvarande position i Chipotle Mexican Grill efter många års framgångsrikt ägande.

Veckans: Vilda Västern i Prediction Markets

5

Sedan vi senast skrev om Prediction Markets i *Marknadspulsen – vecka 41*, har de regulatoriska vindarna fortsatt att blåsa i medvind för detta finansiella instrument. Det diskuterades då som ett rimligt utfall, inte minst mot bakgrund av att Donald Trump Jr. gjort betydande investeringar i Polymarket och samtidigt agerar rådgivare åt Kalshi. Tarek Mansour, vd för det senare bolaget, har beskrivit ambitionen att plattformarna ska fungera som ett modernt orakel, en ny typ av tillgång, ett utbildningsverktyg och till och med en räddare för politiken. I praktiken framstår dock verksamheten i nuläget mer som traditionell betting, då omkring 90 procent av Kalshis intäkter kommer från sportrelaterade marknader, enligt en granskning av Financial Times.

Ett relativt nytt fenomen är att derivat nu uppstår i form av marknader som enbart existerar för att spekulera i procentuella utfall i andra marknader. Det mest uppmärksammade exemplet är marknaden som ställer frågan om Jesus återkomst före 2027. I dagsläget prissätts utfallet att detta inte sker till 4 cent per dollar, vilket motsvarar en implicit sannolikhet på 4 procent. Samtidigt finns en parallell marknad där man kan spekulera i huruvida oddsen i den första marknaden överstiger 5 procent under ett specifikt tidsintervall natten till den 17 februari, där sannolikheten i nuläget prissätts till 29 procent. Problemet är att den relativt låga likviditeten gör det fullt möjligt för en välkapitaliserad aktör att tillfälligt påverka sannolikheten i den underliggande marknaden för att pressa den över den definierade tröskeln. En rationell strategi hade varit att först positionera sig på ja-sidan i den ursprungliga marknaden, därefter driva upp sannolikheten under det aktuella tidsfönstret för derivatet och slutligen avyttra positionen efter att derivatmarknaden stängts. Denna typ av potentiell marknadsmanipulation har fått många att ifrågasätta plattformarnas legitimitet, särskilt då operatörerna visserligen avråder från manipulation men utan att erbjuda någon tydlig eller stringent definition av vad det innebär i praktiken.

Ytterligare kontroverser har bidragit till debatten. Rubriker skapades när marknaden för ”kommer USA invadera Venezuela” på Polymarket avvecklades med utfallet nej, trots att Venezuelas president Maduro tillfångatogs av amerikanska aktörer. Enligt Polymarket uppfylldes inte marknadens exakta definition, vilket illustrerar att binära utfall i praktiken kan vara betydligt mer komplexa än de framstår vid första anblick. Frågetecken väcktes även i samband med en intervju med Mansour där potentiell insiderhandel diskuterades, efter att flera marknader kopplade till Super Bowls halvtidsshow uppvisat ovanligt hög aktivitet från en enskild användare som sannolikt haft tillgång till repetitionerna.

Bolagen bakom Prediction Markets vill inte definiera sig som kasinon, med argumentet att det inte finns något ”hus” som vinner på förlorade spel, utan att intäkterna istället genereras genom användarnas engagemang. Trots detta har deras framväxt satt tydliga avtryck hos noterade sportboksleverantörer som DraftKings, Flutter och svenska Kambi, vars aktier utvecklats svagt under perioden då Kalshi och Polymarket vuxit. Samtidigt växer motståndet inom flera amerikanska delstater, där politiker vill se marknaden reglerad som traditionell gambling på delstatsnivå snarare än federalt via Commodity Trading Futures Commission. Enligt analytiker på Citigroups JMP Securities förlorar privatinvestorer mer pengar på Prediction Markets än i andra former av betting, vilket riskerar att ytterligare öka det politiska trycket. Så länge regelverket förblir otydligt och relativt tillåtande är det svårt att se hur Tarek Mansours vision om Prediction Markets som ett politiskt orakel ska kunna realiseras, särskilt när dessa produkter samtidigt integreras i plattformar hos nätmäklare som Robinhood...

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.