

Marknadspulsen

Fredag 3:e april

	Senast	Utv. 1-vecka	Utv. YTD
MSCI World	4 315.33	+3.22 %	-2.60 %
S&P 500	6 582.69	+2.00 %	-4.02 %
NASDAQ 100	24 045.53	+1.94 %	-4.77 %
Euro Stoxx 600	596.63	+2.69 %	+0.08 %
OMXS PI	1 034.30	+2.63 %	-1.09 %
Fastigheter Branschindex (Sverige)	2 814.34	+4.62 %	-7.50 %

*Källa: Bloomberg, marknadsdata hämtad 03/04/2026 10:45

Makroläget

1

Den amerikanska ekonomin fortsätter att överraska på uppsidan, vilket i sin tur sätter tydliga avtryck i räntemarknaden. Trots att Federal Reserve hållit styrräntan i intervallet 3.50-3.75 procent under en längre tid, pekar inkommande data fortsatt på en robust konjunktur. BNP-tillväxten ligger kring 2-3 procent i årstakt, samtidigt som den amerikanska arbetslösheten biter sig fast runt 4-4.5 procent, nära historiskt låga nivåer. Inflationen har visserligen kommit ned från tidigare toppar, men nedgången sker i en allt långsammare takt. KPI uppgår till omkring 3 procent, medan kärninflationen fortsatt rör sig i intervallet 3.5-4 procent, tydligt över centralbankens mål. I takt med detta har marknaden i allt större utsträckning börjat prisa in ett tydligt "higher for longer" scenario, där räntorna väntas ligga kvar på förhöjda nivåer under en längre period. Förväntansbilden har därmed skiftat markant. Från att tidigare ha prisat in flera räntesänkningar under året, indikerar räntemarknaden nu ett scenario där endast 0-2 sänkningar blir aktuella, i vissa fall inga alls. Den amerikanska tioårsräntan handlas samtidigt kring 4-4.5 procent, vilket fortsätter att hålla de globala finansierings villkoren strama. Dollarn har stärkts i detta klimat, drivet av både relativ tillväxtstyrka och räntedifferenser, vilket skapar ett brett tryck på omvärlden.

Samtidigt fortsätter konflikten i Iran att utvecklas i en riktning som skapar betydande osäkerhet i de globala marknaderna. Retoriken från både Iran och USA har hårdnat ytterligare under veckan, samtidigt som militära aktiviteter i regionen intensifieras. Marknaden har därmed skapat en tydlig riskpremie kopplad till utvecklingen.

Nikes tredje kvartal levererade bättre än väntat på ytan. Intäkterna på 11.28 miljarder dollar slog konsensusestimaten på 11.24 miljarder, och vinst per aktie på 0.35 dollar översteg förväntade 0.28 dollar. Det räckte dock inte, och det var guidningen som fick marknaden att reagera hårt. Framåtblickande utsikter slog som en kалldusch. Nikes finanschef Matt Friend varnade för att försäljningen väntas falla 2-4 procent under innevarande kvartal, vilket var sämre än analytikernas förväntning om 1.9 procent tillväxt. Kina spås rasa 20 procent och rensningen av lagret i landet väntas fortsätta vara en broms ända in i räkenskapsåret 2027. Marginalförbättringar väntas inte börja synas förrän i Q2 FY2027.

Svenska Marknaden

2

Veckan inleddes med en återhämtning i svenska bolag. Efter att ha inlett måndagen med nedgångar visade Stockholmsbörsen styrka, och OMXS30-indexet stängde omkring 1 procent upp. Bland de aktier som steg mest återfanns Evolution med sina 4.1 procent, utan några egentliga nyheter. Detta trots att amerikanska Goldman Sachs några dagar tidigare sänkt sin rekommendation för bolaget till sälj från neutral. Samtidigt kapades riktkursen till 545 kronor (785), med grund i fortsatt svag tillväxt, pressade marginaler och högre risk. Under tisdagen

blev det känt att Evolutions huvudägare Kenneth Dart passerat ett ägande om 30 procent i livecasinobolaget, vilket normalt sett utlöser budplikt. Darts senaste ökning av aktier i Evolution genomfördes däremot genom ett swapavtal. Dessa aktier är en ekonomisk exponering, men han kan inte rösta för de aktierna eftersom han inte äger dem. Av den anledningen utlöses ingen budplikt. Kan det finnas någon baktanke med att inte vilja köpa upp hela bolaget vid nuvarande marknadsvärde?

I nyhetsflödet har Volvo Cars tecknat en avsiktsförklaring med Geely Auto om ett partnerskap där biltillverkaren blir exklusiv importör av Lynk & Co i Europa. Volvo ska ansvara för varumärkets kommersiella verksamhet och använda sitt återförsäljarnät för försäljning och service, och enligt bolaget ska samarbetet stärka tillväxten, skapa synergier samt bredda erbjudandet och kundbasen. Volvo självt menar att partnerskapet kommer att frigöra operativa och skalfördelar inom kommersiella system. Samtidigt förklaras bolagen vara naturliga samarbetspartners eftersom varumärkena attraherar olika kunder och segment. Bara någon dag senare blev det känt att biltillverkaren konverterar delar av sitt utestående lån till Polestar till aktier, och därmed ökar sitt ägande i elbiltillverkaren. Konverteringskursen innebär en 5-procentig rabatt mot 30-dagars VWAP. Geely Sweden Holdings planerar att genomföra en liknande konvertering, vilket tillfälligt späder ut Volvos innehav. Av den anledningen avser Volvo att genomföra ytterligare en konvertering om 65 miljoner dollar för att återställa ägarandelen till 19.9 procent, vilket väntas ske under andra kvartalet.

Ett bolag som utvecklats starkt i veckan är sportboksleverantören Kambi. Bolaget har haft det tufft den senaste tiden på grund av prediction markets framfart, vilket fått många att tro på en sämre framtid för de gamla hederliga bettingbolagen och deras leverantörer. Men när Kambi under tisdagen meddelade att man ingått ett långsiktigt avtal med franska speloperatören PMU om en turnkey sportsbook-lösning stack aktien omkring 10 procent, och ytterligare dagen därpå. PMU markerade bolagets första kund på den reglerade franska marknaden, och vd Werner Becher ser det som ett viktigt steg strategiskt.

M&A & IPO:s

3

Norion Bank har nu fullföljt sitt bud på Consensus Asset Management, och kontrollerar därmed cirka 94.5 procent av kapitalet samt 92.7 procent av rösterna i bolaget. För kvarvarande aktieägare pekar processen mot ett klassiskt squeeze-out-förfarande, då Norion meddelat att man avser påkalla tvångsinlösen av resten av aktierna. Erbjudandet ligger på 22.50 kronor per A- respektive B-aktie, vilket motsvarar en premie om 116 procent mot stängningskursen dagen innan budet lades. Banken får genom Consensus en plattform inom kapitalförvaltning och rådgivning som kompletterar den befintliga finansieringsverksamheten och breddar erbjudandet mot en mer kapitalstark kundbas.

Samtidigt har Uber annonserat förvärvet av Berlinbaserade Blacklane i ett tydligt steg för att stärka positionen inom premium- och affärsresor. Köpeskillingen har inte offentliggjorts, och det framgår inte mer än att bolaget är lönsamt sedan 2022. Bolaget har en global chaufförplattform för förbokade premiumresor via app och webb, med erbjudanden inom bland annat flygtransfer, city-to-city och timbokningar. De är operativa i över 500 städer i mer än 60 länder. För Uber är rationalen därmed tydlig. Bolaget får en etablerad global plattform som kan förstärka satsningen på Uber Elite och bredda erbjudandet bortom den traditionella on demand affären.

Fonder

4

Pelham Capital gör ett nytt försök att hitta tillbaka till formen efter några tunga år. Den Londonbaserade alternativa kapitalförvaltaren och hedgefonden tappade omkring tre fjärdedelar av sitt kapital efter svag utveckling 2021-2022, men nu är man ute och reser kapital till en ny fond under namnet Bayes Hill. Den nya satsningen leds av Kayvan Larizadeh, medan

grundaren Ross Turner kliver tillbaka operativt men ändå backar fonden med 100 miljoner dollar och binder kapitalet i minst tre år.

Bakgrunden är en klassisk hedgefondshistoria där framgång följts av överexpansion. Pelham växte till som mest 4.5 miljarder dollar, men tappade fokus genom att sprida investeringarna över för många bolag och driva upp exponeringen mot tillväxtcase. Efter en rejäl sättnings, där fonden bland annat gick snett i innehav som Carvana, har man nu återhämtat sig med en uppgång på drygt 37 procent under fjolåret. Den nya fonden ska därför gå tillbaka till rötterna, med en mer koncentrerad portfölj på omkring 15 bolag och ett tydligt fokus på etablerade kvalitetsbolag snarare än bredd. Samtidigt hålls storleken mer kontrollerad, med ambitionen att ligga kring 2-3 miljarder dollar, vilket borde tyda på att lärdomar från tidigare misstag faktiskt har landat.

Veckans: Bolånetaket Höjs – Men Följer Bostadspriserna Efter?

5

Den 1 april infördes nya bolåneregler i Sverige som innebär lättnader i både amorteringskraven och bolånetaket. Den största förändringen är att det skärpta amorteringskravet tas bort, vilket tidigare tvingat hushållen att amortera ytterligare 1 procent om bolånet översteg 4.5 gånger hushållets bruttoinkomst. Samtidigt höjs bolånetaket från 85 till 90 procent, vilket sänker kravet på kontantinsats från 15 till 10 procent. Bakgrunden till reformen är att många hushåll, särskilt unga och förstagångsköpare, har haft svårt att ta sig in på bostadsmarknaden.

Under 2010-talet präglades den svenska bostadsmarknaden av en kraftig prisuppgång, driven av låga räntor, hög efterfrågan i storstäder och ett begränsat bostadsutbud. Mellan 2012 och 2021 steg bostadspriserna närmare 90 procent, motsvarande hela 71 procent i inflationsjusterade termer. Men utvecklingen bröts abrupt under 2022 när inflationen steg och Riksbanken började höja styrräntan snabbt, vilket minskade hushållens låneutrymme och därmed efterfrågan på bostäder. Resultatet blev den största nedgången på bostadsmarknaden sedan 1990-talskrisen. Mellan 2022 och 2024 föll bostadspriserna med upp till cirka 16 procent nationellt, och i vissa delar av Stockholm betydligt mer. I reella termer, där man tar hänsyn till övrig inflation, har priserna fallit desto mer.

Under 2024 började marknaden däremot stabiliseras. När hushållen och säljare anpassade sig till det nya ränteläget ökade antalet bostadsaffärer och priserna steg igen svagt. Priserna på både bostadsaffärer och villor ökade med omkring 3-5 procent, samtidigt som antalet genomförda bostadsaffärer steg med cirka 16 procent.

Återhämtningen fortsatte även under 2025, men i betydligt lugnare tempo. Priserna steg endast marginellt med cirka 1-3 procent på årsbasis, vilket tydde på en mer balanserad marknad efter den kraftiga nedgången tidigare år. Inför 2026 befann sig därför marknaden i ett läge där aktiviteten gradvis ökade, men med priser fortsatt under 2022 års toppnivåer. Samtidigt stabiliserades räntor, och en del indikationer tydde på en försiktig uppgång framåt igen.

Mot denna bakgrund har regeringen valt att lätta på kreditreglerna. Tanken är att öka rörligheten på bostadsmarknaden och göra det lättare för särskilt unga hushåll att köpa sin första bostad. Kritiker menar dock att lättare lånevillkor riskerar att öka hushållens skuldsättning och i stället pressa upp bostadspriserna, snarare än att förbättra tillgängligheten. Frågan blir därför om lättare bolåneregler faktiskt gör bostadsmarknaden mer tillgänglig, eller om de istället blir en katalysator för nästa bostadsrally?

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.