

# Marknadspulsen

Fredag 17:e april

	Senast	Utv. 1-vecka	Utv. YTD
MSCI World	4 592.88	+2.60 %	+3.72 %
S&P 500	7 041.28	+2.95 %	+2.67 %
NASDAQ 100	26 333.00	+5.74 %	+4.47 %
Euro Stoxx 600	617.45	+0.76 %	+3.71 %
OMXS PI	1 098.33	+2.70 %	+5.63 %
Nikkei 225	58 475.90	+3.64 %	+12.82 %

\*Källa: Bloomberg, marknadsdata hämtad 17/04/2026 10:30

## Makroläget

# 1

**Amerikansk KPI satte tonen direkt inför veckan**, och utfallet var tydligt mer på den högaktiga sidan. USA:s KPI steg 0.9 procent i mars och 3.3 procent i årstakt, den högsta årstakten sedan maj 2024, medan kärn-KPI ökade 0.2 procent och 2.6 procent i årstakt, ett snäpp lägre än väntade 2.7 procent. Det var bensin som ställde till det, med en månadsuppgång på dryga 21 procent och som ensam stod för nära tre fjärdedelar av den totala KPI-ökningen. Marknaden valde dock att fokusera på det mjukare utfallet: kärninflationen kom in under förväntan, och hoppet om att Fed kan se igenom det energidrivna bruset höll sig vid liv. S&P 500 återhämtade sig efter den geopolitiska oron under måndagen och slog under torsdagen ett nytt all-time high på 7 023 punkter, trots att inflationen fortsatt ligger på förhöjda nivåer. Det säger en hel del om hur marknaden just nu väger fredsoptimism och starka bolagsrapporter mot ett fortsatt högt inflationstryck.

**I Europa blev slutsatsen ungefär densamma**, fast med ett ännu sämre utgångsläge. Oljepriset klättrade mot 100 dollar per fat i inledningen av veckan, drivet av beskedet om en amerikansk marinblockad mot iranska hamnar, för att sedan falla tillbaka i takt med att marknaden prissatte in ökade chanser för en utdragen vapenvila. USA har under veckan börjat eskortera fartyg genom Hormuz under militärt skydd, och ett fåtal tankfartyg lyckades passera. Trafiken ligger dock fortfarande långt under normalnivåerna på över 100 fartyg per dag. Men skadan på räntemarknaden var redan gjord. Marknaden prissätter nu upp till 80 procents sannolikhet för en ECB-höjning vid aprilmötet den 29-30 april, och nära fyra höjningar totalt under 2026. En dramatisk omsvängning jämfört med förväntningarna om sänkningar som rådde innan kriget bröt ut. Bundesbankpresident Nagel har signalerat att en höjning i april är möjlig om kriget fortsätter och inflationsförväntningarna rör på sig. Från eurozonens sida steg inflationen till 2.5 procent i mars, drivet av energipriserna. Stoxx 600 föll inledningsvis under måndagen, även om energisektorn höll emot. OPEC sänkte visserligen sin prognos för global efterfrågan i andra kvartalet med 500 000 fat per dag, men marknaden brydde sig betydligt mer om utbudsrisken än efterfrågan. Det brukar bli så när en geopolitisk brandrisk ligger mitt i världens viktigaste energipulsåder.

**Att rapportsäsongen dragit igång** ändrade inte riktigt spelplanen heller. Goldman Sachs var först ut bland de amerikanska storbankerna och slog förväntningarna med en vinst per aktie på 17.55 dollar mot konsensus på 16.49 dollar, med rekordintäkter inom equity trading och investment banking där de sistnämnda ökade med hela 48 procent. Ändå föll aktien nära 2 procent. Förklaringen är lika enkel som avslöjande: Fixed Income, Currencies and Commodities-divisionen missade estimaterna med råge, och kreditavsättningarna steg. Det säger allt om stämningläget. Just nu räcker det inte att slå estimat när marknaden hellre stirrar på oljepriset än resultaträkningen, och

när vd David Solomon väljer att varna för att en utdragen konflikt i Iran kan det bli fråga om en motvind för affärsklimatet. Analytiker räknar fortfarande med omkring 14 procents vinststillväxt för S&P 500 under det första kvartalet, trots högre inflation, stigande energipriser och växande geopolitisk risk. Kursreaktionen pekar på de högt satta förväntningarna trots ett utmanande makroklimat.

## Svenska Marknaden

---

2

**Den svenska aktiemarknaden har haft en volatil men överlag** sidledes utveckling under veckan, där OMXS30 handlats omkring 3 100-3 130-nivån. Tisdagen återhämtade sig från en svag måndag i takt med förhoppningar om nya samtal, samtidigt som oljepriset föll tillbaka. Därefter har marknadsutvecklingen varit mer avvaktande, med begränsade rörelser och ett svagt positivt momentum lagom till helgen. Sektormässigt har utvecklingen varit blandad. Energi stack initialt ut positivt i spåren av stigande oljepriser, medan fastighets- och tekniksektorn visat styrka under senare delen av veckan. Telekom har däremot varit en svagare sektor, där Telia pressats efter nyheter om en säkerhetsbrist som lett till regulatorisk granskning, samtidigt som sektorn även tyngts av sänkta rekommendationer från diverse analyshus.

**Kommunikationsbolaget Sinch** hamnade i stort fokus under veckan efter en kritisk blankarrapport från Grizzly Research som stigit upp som största publika blankare i bolaget. Grizzly riktar särskild kritik mot ett av Sinchs amerikanska dotterbolag, Inteliquent, som enligt blankarna pekas ut som en möjliggörare av bedrägerisamtal och därmed utgör en potentiell regulatorisk risk för Sinch. Nyheten pressade initialt aktien, men kursutvecklingen har varit volatil med en stark återhämtning. Aktien handlades ned drygt 6 procent vid beskedet, men gjorde en stark vändning under dagen och stängde upp 12.7 procent. Senare samma dag visade det sig att Grizzly i stort sett täckt sin blankningsposition, som nu uppgår till mindre än 0.5 procent av kapitalet, och därmed inte längre är publika blankare i bolaget.

**Under veckan har några aktörer redovisat årets första siffror**, men under dagen drar rapportperioden för det första kvartalet igång på allvar. Bland de mest tongivande bolagen återfinns telekombolaget Ericsson, som gick in i rapportperioden utan några skyhöga förväntningar. Omsättningen sjönk med 10.4 procent till 49.3 miljarder kronor jämfört med konsensus på cirka 50.5 miljarder kronor, medan EPS landade på 0.27 kronor jämfört med förväntade 1.01 kronor. Samtidigt redovisade även Kinnevik sina siffror och hade, likt Ericsson, relativt dämpade förväntningar på sig. Substansvärdet kom in på 101 kronor per aktie, en minskning med 22 procent mot föregående kvartal. En bidragande orsak är nedskrivningar inom Climate Tech, där portföljbolag som Aira och Stegra skrivits ned med 64 respektive 83 procent. De kommunicerar även att maximalt 1.5 miljarder kronor kommer att investeras i befintliga innehav, och med administrationskostnader inräknat landar bolaget på en nettokassa om 5 miljarder kronor.

## M&A & IPO:s

---

3

**På transaktionsmarknaden inleddes veckan** med att Hexagon annonserade förvärvet av Waygate Technologies från det amerikansk-brittiska bolaget Baker Hughes för 13.5 miljarder kronor, motsvarande en EV/EBITDA-multipel om cirka 17.5x på 2025 års siffror. Waygate Technologies är en global ledare inom icke-förstörande provning (NDT) med en lång historia bakom sig. De utvecklar och levererar avancerad inspektionsteknik som används för att kontrollera komponenter och material utan att skada dem. Förvärvet möjliggör att Hexagon kan stärka sitt erbjudande från produktion till underhåll och reparation, särskilt inom flygindustrin. ”Det är ett närliggande område som vi under en tid har diskuterat med kunder där det skulle vara intressant för dem att få en helhetslösning.”, säger vd Anders Svensson till Dagens Industri. Hexagon ser

betydande potential i affären och har en tydlig plan för att lyfta Waygates lönsamhet genom strategiska effektiviseringar och förbättrad produktionsstruktur.

**Dagen därpå blev det känt att Amazon** tecknat avtal om att förvärva satellitoperatören Globalstar i en affär värd cirka 11.6 miljarder dollar. Globalstars aktieägare erbjuds 90 dollar kontant per aktie eller 0.3210 Amazon-aktier, med begränsningen att högst 40 procent av köpeskillingen får betalas kontant. Förvärvet ger Amazon tillgång till Globalstars MSS-spektrumlicenser, satellitnätverk och operativa infrastruktur, tillgångar som är svåra och tidskrävande att bygga upp från grunden, men centrala för att kunna erbjuda direkt-till-mobil-tjänster via satellit i framtiden. I samband med affären tar Amazon även över Globalstars roll som satellitleverantör till Apple, vilket innebär att Amazons Leo-satelliter framöver väntas driva funktioner som SOS-nödsamtal via satellit och platstjänster för iPhone och Apple Watch. Förvärvet stärker Amazons position i den snabbt växande satellitmarknaden och skärper konkurrensen med SpaceX Starlink, som i dag är marknadsledande. Amazon planerar att lansera sitt eget direkt-till-mobil-system omkring 2028, och integrationen av Globalstar väntas ge ett tydligt försprång genom både befintlig infrastruktur och kopplingen till Apples stora användarbas. Transaktionen väntas slutföras 2027.

## Fonder

4

**Mars blev en skakig månad på de globala marknaderna**, präglad av geopolitisk oro och kraftiga rörelser i flera tillgångsslag. För svenska hedgefondförvaltaren Lynx Asset Management blev volatiliteten dock en möjlighet. Lynx Systematic Macro steg 14.7 procent under månaden, vilket gör mars till fondens bästa månad sedan lanseringen 2022. Strategin bygger på systematiska modeller som analyserar makrodata för att identifiera möjligheter i globala marknader snarare än att enbart följa trender. Även Lynx Constellation, en kvantitativ strategi som använder maskininlärning för att hitta mönster i stora datamängder, utvecklades starkt och steg 7.2 procent i mars.

Flaggskeppet Lynx Program, en klassisk CTA-strategi inom managed futures, steg med måttliga 2.4 procent under månaden. Strategin handlar systematiskt i ett brett spektrum av globala futuresmarknader, inklusive räntor, valutor, råvaror och aktieindex, och bygger främst på trendföljande modeller. Med cirka 7 miljarder dollar under förvaltning är Lynx en av världens större CTA-förvaltare och har nu fått en stark start på 2026. Marsresultaten visar tydligt hur kvantitativa strategier kan dra nytta av marknadsvolatilitet och samtidigt fungera som ett diversifierande inslag i mer traditionella portföljer.

## Veckans: Grönt Stål – Men Till Vilket Pris?

5

**Stegra bygger i Boden en fullt integrerad anläggning** för grön vätgas, grönt järn och grönt stål. Modellen är att producera egen vätgas via elektrolys. Vätgasen ska sedan användas för att reducera järnmalmspellets istället för kol i ett 145 meter högt DRI-torn, för att därefter göra stål med betydligt lägre utsläpp än traditionell masugnsproduktion. Det som särskiljer Stegra är att bolaget försöker bygga hela kedjan, från vätgas till färdigt stål i en och samma greenfield-anläggning medan exempelvis LKAB fortfarande i grunden är ett gruv- och pellets-case, även om de också driver sin egen fossilfria omställning.

Stegra har historiskt sett starka ut kommersiellt, men med betydande finansiella utmaningar. Redan i januari 2024 hade bolaget säkrat finansiering på 6.5 miljarder euro, samtidigt som hälften av den initiala årsvolymen om 2.5 miljarder ton hade sålts i bindande kundavtal på fem till sju år. Samtidigt har caset hela tiden varit ett tungt industriprojekt med hög CAPEX och under våren blev det tydligt

att mer kapital krävdes för att projektet skulle nå mållinjen. Operativt har bygget dock fortsatt framåt, samtliga 37 elektrolysmoduler är nu på plats och bolaget har gått in i pre-commissioning och commissioning. Dock har de flera långsamma månaderna tyngt utvecklingen, och tidslinjen för när försäljningen kan komma igång väntas revideras.

Denna veckan fick vi alltså beskedet marknaden väntat på, Stegra har i princip säkrat en ny finansieringsrunda på 1.4 miljarder euro. Investeringen leds av ett Wallenberg-lett investeringskonsortium tillsammans med Temsek och IMAS där Wallenberg själva har åtagit sig att investera 250 miljoner euro. Kapitalet ska gå till att färdigställa anläggningen i Boden, täcka ökade projektkostnader, finansiera tidigare kommunicerade utbyggnader, ta hem viss infrastruktur i egen regi och bygga en finansiell buffert. Samtidigt som den högre equity-andelen enligt bolaget ska ge en starkare och mer resilient finansiell ställning. För gamla ägare betyder det här i praktiken både nytt styre och ny utspädning. Frågan som stod på mångas läppar när finansieringen landade var Kinneviks innehav. Skulle de också gå in med nya pengar för att försvara sin andel, eller låta sig spädas ut? Det fick vi svar på i deras kvartalsrapport i torsdags, där Kinnevik skriver att Stegra tar in 1.4 miljarder euro i nytt kapital, att Kinnevik inte valt att delta, och att innehavet därför skrivs ned med 83 procent till 110 miljoner kronor. Frågan är om finansieringen och kunskapen från Wallenberg och den nya ledningen är tillräckligt för att lyckas, eller om även detta Harald Mix-grundade bolaget kommer att sluta som Northvolt?

## 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](mailto:pevc@hhgs.se).