

Marknadspulsen

Fredag 24:e april

	<i>Senast</i>	<i>Utv. 1-vecka</i>	<i>Utv. YTD</i>
MSCI World	4 603.76	-0.94 %	+3.92 %
S&P 500	7 108.40	+0.48 %	+3.64 %
NASDAQ 100	26 782.62	+1.71 %	+6.25 %
Euro Stoxx 600	608.69	-2.15 %	+2.13 %
OMXS PI	1 078.88	-1.52 %	+3.80 %
FTSE 100	10 378.13	-2.72 %	+4.33 %

*Källa: Bloomberg, marknadsdata hämtad 24/04/2026 11:00

Makroläget

1

Under tisdagskvällen förlängde den amerikanska presidenten Donald Trump vapenvilan med Iran. Enligt amerikanska tjänstemän förlängs den med ”tre till fem dagar”. När vapenvilan tidigare infördes gick Iran med på att öppna Hormuzsundet för all sjöfart, men stängde det kort därefter efter att USA fortsatt sin blockad mot de iranska hamnarna. Enligt The Washington Post bedömer USA:s försvarshögkvarter Pentagon att det kan ta upp till sex månader att helt rensa sundet från iranska minor. Detta är en insats som sannolikt först kan genomföras efter att kriget avslutats. Enligt uppgifter från USA ska Iran ha placerat ut minst 20 minor i området, varav majoriteten bedöms vara svåra att lokalisera. Är detta en konsekvens av konflikten som marknaden ännu inte har prisat in? Irans chefsförhandlare Mohammad Bagher Ghalibaf svarade att USA:s vapenvila saknar betydelse, då en fortsatt blockad enligt honom inte skiljer sig från bombningar och därför måste mötas med ett militärt svar.

Storbritannien rapporterade under onsdagen att inflationen steg till 3.3 procent i mars, främst till följd av det pågående kriget i Iran som bidrog till en markant uppgång i bränslepriserna. Priserna på motorbensin och diesel ökade med 8.7 procent på månadsbasis, den kraftigaste uppgången sedan sommaren 2022. Enligt Euronews har effekterna av högre energipriser spridit sig vidare till bland annat flygbiljetter och livsmedel, vilket ytterligare försvårar det ekonomiska läget för såväl regeringen som Bank of England. För den genomsnittliga brittiska löntagaren innebär kombinationen av stigande levnadskostnader och dämpade löneökningar en påtaglig försämring av den reala köpkraften. Den snabba inflationsuppgången försvårar samtidigt Bank of Englands möjligheter att genomföra de räntesänkningar som tidigare förväntats, då inflationen framöver potentiellt kan närma sig 4 procent. Storbritannien har för närvarande en styrränta på 3.75 procent. Givet den senaste inflationsutvecklingen och det underliggande pristrycket bedöms Bank of England kunna höja räntan ytterligare framöver.

I vanlig ordning var Tesla och Netflix de två första från Magnificent Seven att öppna böckerna. Under onsdagskvällen rapporterade Tesla intäkter om 22.4 miljarder dollar samt en vinst per aktie på 0.41 dollar, jämfört med väntade 0.36 dollar. Samtidigt uppgick leveranserna till 358 000 fordon. Det var lägre än marknads förväntningar på 366 000, men en ökning med 6 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Bolaget ökade dessutom sitt lager med cirka 50 000 fordon, vilket kan tolkas som en indikation på avtagande efterfrågan. Men detta var marknaden redo att se förbi då marginalutvecklingen och fria kassaflödet såg oväntat

starkt ut och aktien steg initialt i efterhandeln. Men under Musks presentation av rapporten guidade de för att nästan trippla investeringarna från förra året till 25 miljarder dollar som ska investeras i robotar, lastbilar och en ny fabrik för chiptillverkning. Detta fick istället aktien att stänga ned 3.58 procent på torsdagen. Även Netflix överträffade intäktsförväntningarna och rapporterade 12.25 miljarder dollar, jämfört med väntade 12.18 miljarder dollar. EPS uppgick till 1.23 dollar, men resultatet drevs i huvudsak av en engångsbetalning om 2.8 miljarder dollar från Warner Bros. Justerat för denna post uppgick EPS till 0.58 dollar vilket var lägre än väntade 0.76 dollar. Netflix meddelade även att medgrundaren och styrelseordföranden Reed Hastings inte kommer att ställa upp för omval till styrelsen i juni, vilket bidrog till viss osäkerhet på marknaden. Detta, kombinerat med en intäkt- och vinstguidning under analytikernas förväntan, gjorde att marknaden skickade ned aktien 9.7 procent under förra fredagen.

Svenska Marknaden

2

Den svenska marknaden har onekligen utvecklats turbulent senaste veckan, speciellt efter att Iran meddelat att Hormuzsundet skulle öppnas. Förra veckan, under fredagsförmiddagen, kommunicerade *Marknadspulsen* att OMX30 handlades mellan 3 100 och 3 130 baspunkter. Senare på eftermiddagen, när Iran öppnade sundet, handlades indexet upp ungefär 200 baspunkter vilket gav börsen ett rejält tryck. Därefter valde Iran att "stänga" sundet igen, men under tisdagseftermiddagen hade 12 fartyg, varav 4 iranska, ändå passerat.

Rallyt i Sivers Semiconductors fortsatte in i veckan, med aktien upp 42.5 procent enbart under tisdagen, och totalt cirka 723 procent sedan årsskiftet. På måndagen var aktien den mest omsatta på Stockholmsbörsen, före Investor och Handelsbanken, med aktier för över 550 miljoner kronor. Rallyt är drivet av en kombination av samarbetsnyheter, rykten om en USA-notering och spekulativ handel, framför allt då AI-analytikern "Serenity" på plattformen X uppgett att hen tagit en lång position, och att marknaden missat bolagets potential kopplat till utvecklingen av datacenter. Skenet kan däremot bedra. Parallellt med de enorma börsuppgångarna har även den procentuella blankningen ökat markant i bolaget, och uppgår nu till 5.4 procent av bolagets totala aktier. I början av mars uppgick blankningen till lite drygt 1 procent.

Veckan har även bjudit på ett antal intressanta delårsrapporter från tunga aktörer. Investors första kvartalsrapport för året visade ett justerat substansvärde om 367 (355) kronor per aktie vilket innebär ett lyft om ungefär 3 procent över kvartalet. Investmentbolagets noterade innehav genererade en totalavkastning om ungefär 5 procent, medan Patricia Industries rapporterade en negativ omsättningstillväxt om 7 procent för de större dotterbolagen, samt att det justerade EBITDA-resultatet minskade med 7 procent. Vidare har även Handelsbanken stärkt sina böcker med ett ökat rörelseresultat om 8.195 miljarder kronor för det första kvartalet, jämfört med fjolårets första kvartal som kom in på 8.132 miljarder kronor. Banken, enligt flera, särskiljer sig som en av världens stabilaste banker, vilket grundas i att ingen annan privatägd bank i världen har en högre sammanvägd kreditrating från de ledande ratinginstituten. Till sist har även den folkära livekasinoutvecklaren Evolution fått visa vårvinterns resultat. Kort sagt blev det ett svagt kvartal för kasino-kungen, där omsättningen minskade 1.5 procent till 513 miljoner euro. EBITDA minskade även 1.9 procent till 335.3 miljoner euro (342.0). Den tydliga besvikelsen detta kvartal var Europa, där aktiviteten i regionen minskade med 5.9 procent jämfört med föregående kvartal.

M&A & IPO:s

3

Den nischade golfretailern Dormy Golf laddar för börsen efter ett starkt miljardår. Enligt EFN utvärderar golfåterförsäljaren en notering i Stockholm med hösten 2026 som möjligt IPO-fönster. Bolaget har i dag 12 varuhus i Sverige, och passerade under 2025 en miljard i omsättning, med ett rörelseresultat om 133 miljoner kronor vilket motsvarar en marginal på cirka 12.5 procent. Rationalen uppges främst vara ägarrelaterad, där en av grundarna har växlat ut sig på grund av ålder. En liknande notering genomfördes i fjol när sport- och fritidsutrustningsbolaget WeSports gick till börsen med en värdering på drygt 2.2 miljarder kronor. Affärsmodellerna skiljer sig däremot åt, varför Dormy skulle bli ett relativt unikt inslag på börsen. Vilken värdering bolaget siktar på är fortfarande okänt. Frågan är därför huruvida Dormy kommer att bemötas som en vanlig sportretail eller som ett mer exklusivt golfcase. Vid ett positivt utfall kan bolaget mycket väl slå ut bollen närmare två yards än en, så länge de inte landar i bunkern.

Samtidigt köper Academedia Prolympia, och stärker därmed bolagets grundskoleportfölj i en transaktion där PwC Göteborg agerat finansiell rådgivare åt säljaren. Skolgruppen driver tio skolor med cirka 4 400 elever och har en tydlig profil inom idrott och hälsa. Under räkenskapsåret 2024/25 omsatte Prolympia 608 miljoner kronor, med justerad EBITA-marginal på 7.2 procent. Genom förvärvet får Academedia en etablerad idrottsprofilerad skolplattform med stark efterfrågan och nära 1 000 elever i kö per skola. Timingmässigt är transaktionen särskilt intressant eftersom den sker nära valet 2026, i en sektor där politisk risk ofta ligger nära värderingen. Det gör affären till mer än bara ännu ett strategiskt tilläggsförvärv. I den här transaktionen måste man inte bara räkna elever eller marginaler, utan också politisk riskpremie. Köpeskillingen har ännu inte offentliggjorts.

Fonder

4

Pershing Square ska parallellnoteras i USA genom en dubbel struktur. Bolaget är idag listat i London, men nu kommer såväl förvaltningsbolaget Pershing Square som den slutna fonden Pershing Square USA, PSUS, att börja handlas på New York-börsen. Enligt ansökan om börsnotering ska ägare Bill Ackman vilja skapa så kallat permanent kapital, minska beroendet av in- och utflöden samt ge en större frihet att agera långsiktigt i stora kvalitetsbolag. Beskrivningen utgör därmed något av en förändring relativt den traditionella hedgefonden. Flera medier har dragit kopplingar till Berkshire Hathaway, där Warren Buffett under sina tidiga år drev flera mer offensiva investeringar innan han anlände i sin nuvarande, något mer tillbakalutade metod.

PSUS väntas resa mellan 5 och 10 miljarder dollar, där 2.8 miljarder redan säkrats från pensionsfonder, försäkringsbolag och family offices. Aktierna erbjuds för 50 dollar styck, och investerare får dessutom 20 aktier i själva förvaltningsbolaget för varje 100 PSUS-aktier de köper. Detta ska fungera som ett sätt att minska "rabatten" som ofta drabbar slutna fonder. Den rabatten ska nämligen ha varit en stor anledning till att Ackman avbröt den tidigare planerade parallellnoteringen 2024. Hur som helst lär draget långsiktigt innebära en rotation från dagens hedgefondstruktur, och ett steg mer i enlighet med investmentbolagen.

Veckans: Ett Nytt Äpple Tar Form

5

Tim Cook drev Apple till en värdering över 4 biljoner dollar, ökade vinsten med 699 procent och öppnade över 200 nya globala butiker. Men efter 15 år som vd är det nu dags att lämna posten till hårdvaru-specialisten John Ternus. Detta görs i en osäker tid för Apple där många anser att bolaget varit en besvikelse när det kommer till integration av AI funktioner samtidigt som det blir allt svårare att bibehålla talang inom sektorn. Men innan det diskuteras vidare är det värt att lyfta ytterligare ett par viktiga händelser som efterträdaren till Steve Jobs genomförde under sin tid.

När Tim Cook tog över under 2011 var Apple redan ett globalt bolag med enormt inflytande. Samma år tog Steve Jobs en paus från sin sjukskrivning för att annonsera iPad 2, en vit version av iPhone 4 släpptes och iCloud annonserades under Jobs sista keynote konferens. När Tim Cook tog över satte han delvis sin prägel genom stora expansioner och satsningar i Kina för både produktion och försäljning, något som under 2015 ökade omsättningen i regionen cirka 100 procent. Utvecklingen i Kina har däremot tampats med hög volatilitet under perioder med geopolitisk oro och inhemsk konkurrens, men gjorde under slutet av förra året en rejäl comeback och växte med 38 procent på årsbasis. Noterbart är också att det är ett av få stora amerikanska tech-bolag med ett rejält avtryck i landet, till skillnad från Meta och Alphabet. Cook tryckte också priserna för iPhones över 10 000 kronors-gränsen under 2017, samtidigt som flera nya produkter lanserats under hans tid med olika mängder framgång. Cook kommer nu att inta rollen som verkställande ordförande där balansen mellan Washington och Beijing kommer att bli huvudfokuset.

Medan Steve Jobs ledarskap präglades av storytelling och marknadsföring, och Tim Cooks av operativ kontroll, ses John Ternus som en mer lågmäld och tekniskt orienterad ledare med tydligt fokus på ingenjörskap. Under sina 25 år på Apple har han varit involverad i ett flertal produkter, med både fram- och motgångar. Bland de mindre lyckade satsningarna finns iPhone Air och Vision Pro-headsetet, medan lanseringen av nya MacBook Neo samt skiftet från Intels chip till Apples egna processorer lyfts fram som särskilt lyckade drag. Det senare har inte bara kapat kostnader för outsourcing utan också gett Apple komplett kontroll över sin hårdvara.

Utmaningen att inta nya produktkategorier och integrera AI-funktioner i befintliga enheter blir svår. Deras nya produkter inom hemenheter, likt Amazons Alexa, och smarta glasögon, som Metas samarbete med Ray-Ban, har alla blivit framskjutna efter problem med AI modeller och utveckling av deras röstassistent Siri. Ur detta perspektiv ses John Ternus som ett kompetent val. En individ som under hela sin karriär haft ett fokus på produkter och utveckling bör passa i en tid där Apple hamnat efter och behöver någon som tar tydliga beslut och kan utmana konsensus.

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.