

Marknadspulsen

Fredag 10:e april

	Senast	Utv. 1-vecka	Utv. YTD
MSCI World	4 475.41	+3.68 %	+0.90 %
S&P 500	6 824.66	+4.79 %	-0.30 %
NASDAQ 100	25 082.09	+4.31 %	-0.66 %
Euro Stoxx 600	615.21	+3.63 %	+3.41 %
OMXS PI	1 079.96	+4.42 %	+3.66 %
Brent Crude (USD/fat)	95.06	-12.33 %	+57.70 %

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

Makroläget

1

Marknaden drog en tydlig lättnadens suck efter att en vapenvila mellan USA och Iran inleddes, med förhoppningar om att Hormuzsundet åter ska öppnas för sjöfart. Sedan konfliktens början har sundet i praktiken varit stängt för fartyg som inte anses vara allierade med Iran. I skrivande stund uppskattas över 800 fartyg vara fast i Persiska viken. Framåtblickande kvarstår dock osäkerheten kring vapenvilans hållbarhet, inte minst mot bakgrund av Israels fortsatta offensiv mot Libanon. Skepsisen delas av flera aktörer. Storbritanniens premiärminister Keir Starmer betonade att vapenvilan inte bör dömas ut för tidigt, trots onsdagens attacker från Israel, och framhöll att utvecklingen under de kommande dagarna blir avgörande. Samtidigt rapporterades under torsdagen att Benjamin Netanyahu har godkänt inledande förhandlingar med Libanon, vilket öppnar för en potentiell deeskalering, även om risken för nya vändningar fortsatt är betydande.

Valutamarknaden reagerade snabbt på det förbättrade sentimentet. Dollarn försvagades när kapital flödade bort från traditionella säkra tillgångar i takt med att riskaptiten återvände. Mer konjunkturkänsliga valutor, däribland den svenska kronan, stärktes, vilket pressade USD/SEK med över två procent under dagen. Rörelsen visade dock tecken på att reverseras senare under veckan i takt med att marknadstonen åter blev mer defensiv.

Bland övriga makroekonomiska nyheter publicerade EU en mer dämpad prognos, där risken för stagflation bedöms ha ökat till följd av konflikten. Enligt EU-kommissionens vice ordförande Valdis Dombrovskis riskerar kombinationen av lägre tillväxt och högre inflation att få fäste, drivet av energiosäkerheten i Europa. BNP-tillväxten kan enligt scenarier falla från nuvarande prognos om 1.4 procent till omkring 1.0 procent till slutet av 2026, förutsatt att oljepriserna normaliseras. Skulle energipriserna däremot förbli förhöjda under en längre period finns risk för en ännu svagare utveckling. Flera europeiska länder, däribland Italien, Polen och Spanien, har redan infört åtgärder för att mildra effekterna av stigande bränslepriser, bland annat genom skattesänkningar. De reviderade utsikterna har samtidigt satt avtryck på räntemarknaden, där räntor stigit brett i Europa, samtidigt som euron stärkts relativt valutor i mer energiexporterande ekonomier.

Svenska Marknaden

2

De något gladare tonerna från föregående vecka präglade tisdagens öppningscall. Det var veckans första börsdag efter att den svenska marknaden varit stängd under måndagen i samband med Annandag påsk. Investerare verkade alltså vara något mer optimistiska, men bara fram till att presidenten på andra sidan Atlanten uttryckte att "en hel civilisation kommer att dö", utifall Iran inte gått med på USA:s ultimatum innan natten till onsdagen. Hur som

helst verkar marknaden ha tröttnat något på Trumps diverse uttalanden, och känslan är att de får allt mindre genomslag för varje gång.

Den svenska inflationen kom in lägre än väntat för mars månad, enligt SCB:s Snabb-KPI. Inflationstakten uppgick enligt KPIF till 1.6 procent, att jämföra med förväntningarna på 2.2 procent. Det var även något lägre än 1.7 procent i februari. Att många analytiker hade trott på en högre inflation kopplas framför allt till kriget i Mellanöstern. De högre energipriserna och dess påverkan väntas nu istället få genomslag på aprilsiffrorna.

Vi har nu erhållit några av de första rapporterna för Q1:an. En av de första att rapportera var hemautomationsbolaget Plejd, som redovisade en tillväxt i omsättning och EBITDA-resultat på 39.7 respektive 71.6 procent. Vd Babak Esfahani lät dessutom ytterst positiv i kommentaren, och han uttryckte fortsatt optimism kring bolagets expansion på den nordiska och europeiska marknaden. Rapporten togs emot väl av marknaden, som handlade upp aktien med cirka 14 procent vid öppning.

Bland övriga relevanta rapporter märks investmentbolaget Industrivärden och fastighetsbolaget Atrium Ljungberg. Vad gäller det förstnämnda bolaget landade substansvärdet per aktie på 472 kronor, vilket resulterade i en totalavkastning om 12 procent för såväl A-aktien som C-aktien under kvartalet. Det kan jämföras med svenska SIXRX:s negativa 1 procent. För Atrium Ljungbergs del kom både hyresintäkter och förvaltningsresultat i linje med förväntningarna. Fastighetsbolagets långsiktiga substansvärde, Net Reinstatement Value, låg samtidigt på 53.90 kronor per aktie, en bra bit över dagens aktiekurs på cirka 30 kronor. Men trots den senaste tidens utveckling öppnade aktien 5.7 procent lägre, vilket visar på marknads inställning till fastighetsbolag i dagens börsklimat.

M&A & IPO:s

3

Arxis har under veckan lanserat sin börsnotering i USA genom att erbjuda 37 735 849 aktier till ett prisintervall om 25-28 dollar per aktie. Vid den övre delen av intervallet kan emissionen tillföra omkring 1.09 miljarder dollar och implicerar en värdering på cirka 11.2 miljarder dollar. Bolaget utvecklar och tillverkar proprietära elektronik- och mekanikkomponenter med tillämpningar inom bland annat flyg, försvar, medicinteknik och nischad industri. Utsikterna bedöms gynnas av ett mer positivt sentiment för defensiva industribolag i ett fortsatt volatilt marknadsklimat. Det som särskiljer caset är att Arxis inte kommer till marknaden som ett traditionellt enproduktbolag, utan som en förvärvsdriven plattform som genomfört fler än 30 förvärv sedan 2019. En framgångsrik notering skulle därmed kunna bli ytterligare ett kvitto på att investerare är villiga att betala för skalbara industribolag med tydlig exponering mot aerospace och defense.

Samtidigt har Lifco tecknat avtal om att förvärva en majoritet av aktierna i italienska Metalltech, ett nischbolag som designar och tillverkar sträckmetall för arkitektoniska tillämpningar. Under 2025 uppgick Metalltechs omsättning till cirka 15.8 miljoner euro, och bolaget har 53 anställda med bas i Seriate i Bergamo. För Lifco är detta ett tydligt tilläggsförvärv i linje med den etablerade buy-and-build-strategin, där Metalltech integreras i affärsområdet System Solutions, divisionen Infrastructure Products. Transaktionen väntas konsolideras under det andra kvartalet 2026 och bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på Lifcos resultat eller finansiella ställning under året, men stärker samtidigt koncernens position inom nischad infrastruktur och byggrelaterad exponering i Italien.

Fonder

4

Kapitalflödena bland svenska privatsparare gav under mars en mer nyanserad bild av marknaden, där utvecklingen skiljde sig tydligt mellan de två största svenska nätmäklarna enligt preliminär månadsstatistik. Avanza redovisade ett nettoinflöde på cirka 5.1 miljarder kronor, vilket motsvarar en kraftig ökning från februari då inflödet uppgick till 2.6 miljarder kronor, motsvarande en uppgång om 96 procent månad över månad. Kundbasen ökade samtidigt med omkring 1 procent, och banken närmar sig nu 2.3 miljoner kunder.

Samtidigt minskade nettoinflödet hos Nordnet, där mars uppvisade ett inflöde på 7.8 miljarder kronor, en nedgång om 21 procent jämfört med föregående månad. Det indikerar ett något avtagande momentum i sparandet bland Nordnets kunder. Likt Avanza kunde dock även Nordnet redovisa en kundtillväxt om 1 procent och har nu närmare 2.45 miljoner kunder.

Skillnaden mellan aktörerna tyder på att kapital fortsatt allokeras till marknaden, men i en mer selektiv takt än tidigare. Den kraftiga ökningen hos Avanza, nära en fördubbling jämfört med föregående månad, signalerar att riskaptiten delvis kvarstår hos deras kunder, medan nedgången hos Nordnet pekar på en mer avvaktande hållning i vissa investerareled.

Kapitalinflödena sker i en miljö präglad av makroekonomisk osäkerhet och ett varierande marknadssentiment, där investerare i högre grad tycks göra olika bedömningar av marknadsutsikterna. En faktor som kan få särskild betydelse framöver är utvecklingen i Mellanöstern, inte minst efter att Donald Trump nått en överenskommelse med Iran om en två veckor lång vapenvila. Detta sammanfaller med att den årliga skatteåterbäringen börjar betalas ut under veckan, då tiotals miljarder kronor tillfaller svenska skattebetalare.

Historiskt har april visat starkare nettoinflöden hos nätmäklarna än mars. Exempelvis uppgick Avanzas nettoinflöde i april 2025 till 6.950 miljarder kronor, jämfört med 6.520 miljarder kronor i mars samma år. Givet ett fortsatt stabilt börssparande finns förväntningar om att fjolårets nettoflöden kan överträffas under 2026. Marknaden har reagerat positivt på Avanzas siffror, där aktien stigit med cirka 4.8 procent under veckan fram till onsdagskvällen. Detsamma gäller för Nordnet, vars aktie ökat med omkring 4.9 procent under samma period.

Veckans: Oljetraden Som Föregick Vapenvilan

5

Onsdagen den 8 april blev en av årets mer dramatiska handelsdagar. Efter flera veckor av stigande geopolitisk oro i Mellanöstern annonserade USA:s president Donald Trump sent på kvällen en två veckor lång vapenvila mellan USA och Iran, vilket snabbt förändrade sentimentet på de globala marknaderna. Marknaden hade under de föregående veckorna byggt upp en betydande riskpremie kopplad till konflikten, särskilt i energimarknaden där hot mot sjöfarten genom Hormuzundet hade drivit upp priserna. När beskedet kom föll oljepriset kraftigt samtidigt som investerare snabbt roterade tillbaka till riskfyllda tillgångar. De amerikanska börserna reagerade omedelbart: Dow Jones steg omkring 1 300 punkter, motsvarande cirka 2.9 procent, medan S&P 500 ökade runt 2.5 procent och Nasdaq drygt 2.8 procent.

Det som däremot har väckt störst uppmärksamhet i efterhand är vad som hände timmarna innan beskedet offentliggjordes. Enligt Reuters genomfördes sent på kvällen en mycket stor affär i oljeterminer där omkring 8 600 kontrakt i Brent och WTI såldes, motsvarande en kortposition värd omkring 950 miljoner dollar. Affären genomfördes runt 19:45 GMT, alltså bara ett par timmar innan Trump offentliggjorde vapenvilan senare samma kväll. När marknaden sedan öppnade efter beskedet föll oljepriset med drygt 15 procent, vilket gjorde positionen mycket lönsam. Storleken på affären och den exakta tajmingen har väckt frågor i marknaden, inte minst eftersom handeln skedde under en period av relativt låg likviditet mellan de europeiska och asiatiska handelssessionerna. Normalt delas positioner av denna storlek upp i betydligt fler transaktioner för att undvika att påverka prisbilden, vilket gjort att flera

marknadsaktörer lyft frågan om affären kan ha baserats på information som ännu inte var offentlig.

Samtidigt är detta inte första gången under den pågående konflikten som marknaden sett en liknande tajming. Den 23 mars rapporterades att en annan mycket stor kortposition i oljeterminer, värd omkring 500 miljoner dollar, placerades bara 15 minuter innan Trump annonserade att planerade attacker mot iransk energiinfrastruktur skulle skjutas upp. Även vid det tillfället föll oljepriset kraftigt efter beskedet och gjorde positionen mycket lönsam. Två nästan identiska trades före två avgörande politiska besked har därför fått flera marknadsaktörer att ställa samma fråga: var detta enbart skicklig makro-positionering i en mycket volatil marknad, eller hade någon i marknaden en tydligare bild av vad som skulle komma än resten av investerarkollektivet?

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@hgs.se.