

Marknadspulsen

Fredag 1:a maj

	<i>Senast</i>	<i>Utv. 1-vecka</i>	<i>Utv. YTD</i>
MSCI World	4 663.38	+0.66 %	+5.24 %
S&P 500	7 209.01	+1.02 %	+5.11 %
NASDAQ 100	27 452.12	+1.37 %	+8.91 %
Euro Stoxx 600	610.54	-0.29 %	+2.40 %
OMXS PI	1 064.23	-2.70 %	+2.15 %
Kospi (Sydkorea)	6 598.87	+1.58 %	+53.12 %

*Källa: Bloomberg, marknadsdata hämtad 01/05/2026 13:33

Makroläget

1

Federal Reserve lämnade i veckan räntan oförändrad för tredje gången i rad under 2026, med styrräntan kvar i intervallet 3.50-3.75 procent, i linje med marknadens förväntningar. Beslutet var dock allt annat än enhälligt. Fyra ledamöter röstade emot beslutet, varav tre ansåg att Feds signal om framtida räntesänkningar borde ha tagits bort ur uttalandet helt. Det är en tydlig signal om att en allt mer högaktig falang växer fram inom kommittén inför Kevin Warshs väntade tillträde som ny Fed-ordförande i juni. I det officiella uttalandet konstaterade Fed att inflationen är förhöjd och att "utvecklingarna i Mellanöstern bidrar till en hög nivå av osäkerhet kring det ekonomiska läget." Mötet markerade även Jerome Powells sista presskonferens som ordförande, där han bekräftade att han stannar kvar som guvernör en period framöver och underströk vikten av centralbankens oberoende. Han menade att Fed ska fatta beslut grundade i analys, inte politiska utfall. Samtidigt hoppade den amerikanska KPI:n till 3.3 procent i mars, det högsta sedan maj 2024, upp från 2.4 procent i februari. Bakom uppgången döljer sig en rekordmässig ökning av bensinpriserna på 21.2 procent under månaden, en uppgångstakt som inte skådats sedan 1967. Kärninflationen landade mer betryggande på 2.6 procent, en tiondels procentenhet under prognos, men med energiprisernas fortlöpande genomslag i leveranskedjorna kan den bilden snart förändras.

Vidare körde förhandlingarna kring Hormuzsundet fast ytterligare under veckan, och oljan svarade snabbt. Trump meddelade under onsdagen att USA avser hålla sin flottblockad mot Iran på plats till dess att landet accepterar ett kärnvapenavtal. "De kvävs som ett uppstoppat svin, och det kommer bli värre för dem. De kan inte ha ett kärnvapen", sade Trump i en intervju med Axios. Brent steg mer än sex procent under onsdagen och stängde på 118.03 dollar per fat, för att sedan klättra ytterligare till 126.10 dollar på torsdagen, den högsta nivån sedan sommaren 2022. Uppgången triggades av rapporter om att den amerikanska militärledningen förbereder sig för att briefa Trump om potentiella militära aktioner mot Iran. Goldman Sachs uppskattar att exporten via Hormuz nu sker på en bråkdel av normala nivåer, och Citi varnade under veckan för att priset kan nå 150 dollar per fat om störningarna kvarstår till slutet av juni. Amerikanska lagernivåer av råolja och raffinerade produkter sjunker kraftigt, samtidigt som landets oljeexport nått rekordnivåer om drygt sex miljoner fat per dag, vilket understryker hur åtstramad den globala marknaden redan är. Till bilden hör även UAE:s beslut att lämna OPEC, med utträde gällande från den 1 maj, vilket skapar ytterligare osäkerhet kring framtidens kartelldisciplin. Är det dags för marknaden att börja ta Citis 150-dollarsscenario på allvar?

Rapportsäsongens tyngsta kväll inföll onsdagen den 29 april, när fyra av de så kallade “Magnificent Seven” -bolagen Meta, Alphabet, Amazon och Microsoft öppnade första kvartalets böcker efter börsens stängning. Den gemensamma frågan var huruvida de massiva capex-investeringarna i AI nu börjar generera proportionerliga intäkter. I stora drag var svaret ja. Meta rapporterade intäkter om 56.31 miljarder dollar. Det innebär en tillväxt om 33 procent jämfört med samma period föregående år, den högsta tillväxten sedan 2021. Man slog därmed konsensus, som låg på 55.45 miljarder. Samtidigt imponerade Alphabet med en total omsättning om 109.9 miljarder dollar, upp 22 procent mot föregående år. Google Cloud slog konsensus kraftigt och växte 63 procent till 20 miljarder dollar, och vd Sundar Pichai förklarade att enterprise AI för första gången blivit Clouds primära tillväxtmotor. Microsoft redovisade intäkter om 82.9 miljarder dollar, upp 18 procent från föregående år. Azure-delen uppvisade en tillväxt på 40 procent. Kapitalutgifterna uppgick till 31.9 miljarder dollar under kvartalet, en tydlig uppgång mot föregående år. Amazon slog intäktsförväntningarna, med intäkter om 181.52 miljarder dollar mot väntade 177.30 miljarder. AWS växte 28 procent till 37.59 miljarder dollar, bolagets snabbaste molntillväxt på mer än tre år. Aktien rörde sig volatilt i efterhandeln. Siffrorna bjöd alltså på imponerande AI-driven tillväxt tvärs igenom, men en sak sticker ut. Det samlade taket för capex-investeringar för dessa fyra bolag uppgår till hundratals miljarder dollar per år. Frågan är om intäktstillväxten verkligen kan hålla jämna steg med investeringstakten.

Svenska Marknaden

2

Den svenska aktiemarknaden har varit volatil den senaste veckan, med en överlag nedåtgående trend. OMXS30 har handlats kring 3 100. Nedgången är kopplad till både rapportsäsongen och den växande oron kring energimarknaden, inte minst risken för brist på flygbränsle. Vid tisdagens pressträff signalerade regeringen en tidig varning om just brist på flygbränsle, samtidigt som statsminister Ulf Kristersson och energiminister Ebba Busch framförde att Sverige står relativt starkt, med god tillgång till bensin och diesel utan något omedelbart behov av ransonering. Denna mer lugnande bild har dock haft begränsat genomslag på marknaden, där osäkerheten snarare tycks ha ökat. Enligt råvaruanalytikern Christian Kopfer på Arctic Securities är situationen betydligt mer ansträngd än vad regeringen antyder. Han menar att det redan råder brist på flygbränsle och att denna kommer att förvärras, med konkreta effekter som inställda flygrutter. Därtill pekar han på att bristen inte är isolerad utan redan märks inom europeisk kemi- och plastindustri, ett tecken på bredare störningar i energi och råvaruflöden. Regeringen uppges förbereda åtgärder som stöd till kollektivtrafik och uppmaningar om minskat bilresande. “Just nu produceras ungefär tio procent mindre olja än vad som konsumeras, vilket är en ohållbar situation. Om alla skulle agera som Sverige skulle systemet kollapsa. Det går inte att konsumera mer än vad som produceras. Ransonering kommer att ske globalt om situationen inte förbättras”, sade Kopfer när han gästade TV4-nyheterna. För marknaden innebär detta en fortsatt förhöjd riskbild, där energifrågan står i centrum och marknadsnedgången tyngs av mer än enbart bolagsrapporter.

På rapportfronten har vi under veckan erhållit siffror från de svenska storbankerna SEB och Swedbank, som levererade stabila kvartalsresultat trots ett utmanande makroekonomiskt klimat. Swedbank rapporterade intäkter på 17 073 miljoner kronor, vilket översteg analytikernas förväntningar på 16 927 miljoner kronor. Wallenbergarnas bank SEB visade liknande motståndskraft. Banken redovisade ett rörelseresultat på 9 432 miljoner kronor för första kvartalet 2026, en ökning med 7 procent jämfört med föregående kvartal. Resultatet

drevs av lägre kostnader och stabila intäkter. Bankerna guidade även för strategiska satsningar. Swedbank meddelade en omorganisation som innebär att banken siktar på att minska personalstyrkan med 550 anställda till utgången av 2027. Banken inleder också en process för att sälja fakturatjänsten PayEx. SEB presenterade samtidigt ett nytt återköpsprogram på 1 250 miljoner kronor, vilket får anses signalera förtroende för det långsiktiga värdeskapandet.

Bland de större bolagen har Atlas Copco, Boliden och bostadsplattformen Hemnet rapporterat. Utfallet var minst sagt blandat. Hemnet presenterade ett svagare kvartal, men med vissa ljusglimtar. Omsättningen sjönk med 24.7 procent till 247.2 miljoner kronor. Samtidigt ökade den genomsnittliga intäkten per publicerat objekt med 12.2 procent till 9 109 kronor. Detta drevs av den nya modellen ”sälj först, betala senare”. Vd Jonas Gustafsson lyfte fram positiva signaler från marknaden. Under den första aprilveckan noterades den största veckovisa ökningen av publicerade bostadsannonser på tio år, en datapunkt som marknaden sannolikt väljer att inte ignorera. Gruvbolaget Boliden slog förväntningarna med råge, trots operativa motgångar. Rörelseresultatet uppgick till 5 247 miljoner kronor, jämfört med 3 062 miljoner kronor föregående år. Aktien sjönk dryga 8 procent på rapportdagen. Samtidigt kvarstår utmaningar. Onormal seismisk aktivitet i Garpenbergsgruvan ledde till en nedskrivning på 700 miljoner kronor och en negativ volymeffekt på 400 miljoner kronor. Atlas Copco redovisade samtidigt en omsättning som sjönk 5.1 procent jämfört med ett år tidigare, till 40 540 miljoner kronor. Den organiska tillväxten uppgick dock till 3 procent. Aktien föll 5.3 procent i samband med rapporten.

E-handelsbolaget Nelly fick en betydligt hårdare mottagning, där rörelseresultatet minskade från 19.9 miljoner kronor till 8 miljoner kronor. Aktien föll kraftigt och noterade en nedgång på över 40 procent under rapportdagen. Hönsproducenten Scandi Standard gick i motsatt riktning. Nettoomsättningen växte 9 procent och EBIT ökade 35 procent. Aktien steg initialt 5.2 procent, men har därefter rört sig nedåt under veckan. Ready-to-cook-segmentet var den starkaste drivaren bakom resultatförbättringen.

Spelboksleverantören Kambi, som PEVC tidigare analyserat, visade tecken på återhämtning efter ett svagt 2025. Intäkterna uppgick till 43.5 miljoner euro, motsvarande en årlig tillväxt på 5 procent. Bolaget fortsätter att erbjuda marknadsledande helhetslösningar och gör framsteg inom effektiviseringar. Vd Werner Becher kommenterade: ”Mot denna bakgrund bedömer jag att de bredare utsikterna för verksamheten fortsatt är ljusa, och jag ser med tillförsikt på de möjligheter som ligger framför oss.” Rapporten i sig var inte något marknaden imponerades av. Däremot annonserades i samband med rapporten att man ingått avtal om att leverera sina lösningar till sju provinser i Kanada, vilket fick aktien att stiga med 21 procent till 155.20 kronor.

M&A & IPO:s

3

Porsche säljer sig ur Bugatti och markerar slutet på en era. Den tyska sportbilstillverkaren avyttrar sitt innehav i hyperbilsbolaget Bugatti Rimac, där man ägt 45 procent, samt sin ägarandel om 20.6 procent i Rimac Group. Köpare är ett konsortium lett av amerikanska HOF Capital tillsammans med internationella investerare. Affären innebär att Volkswagen Groups indirekta koppling till Bugatti i praktiken upphör, efter nästan tre decennier av inflytande. Bakgrunden är ett tydligt strategiskt skifte. Efter pressade marginaler och svagare utveckling, bland annat kopplat till elbilsomställningen och svag efterfrågan i Kina, väljer Porsche att fokusera på kärnverksamheten och frigöra kapital. Samtidigt innebär affären att kroatiska

Rimac stärker sitt grepp om Bugatti, med stöd från nya finansiella ägare. Från att ha varit ett gemensamt prestigeprojekt mellan industri och innovation blir Bugatti nu i praktiken ett mer investerarlett case med tydligare tillväxtagenda. Är detta början på en större rotation bort från kapitalkrävande sidoprojekt, eller ett tecken på att även premiumsegmentet nu tvingas prioritera lönsamhet framför vision?

På hemmaplan tar en annan typ av affär form där Silex Microsystems går till börsen, och tajmingen är knappast slumpmässig. Som flera börsprofiler har varit inne på kan fönstret vara smalare än det ser ut, inte minst efter kursrusningen i Sivers Semiconductors, som blivit något av en småspararfavorit. Den svenska halvledartillverkaren noteras på Nasdaq Stockholm med en värdering kring 9 miljarder svenska kronor. Under 2025 omsatte bolaget 1 385 miljoner svenska kronor med en EBIT-marginal om 26.5 procent, medan första kvartalet 2026 visade en marginal på 34 procent, en nivå som placerar caset i ett tydligt spann mellan industri och tech. Bakgrunden är delvis geopolitisk. En kundbas med tyngdpunkt i USA, kombinerat med kinesiska ägarinslag, är ingen optimal mix i dagens klimat, vilket sannolikt bidragit till att Bure Equity nu väljer börsvägen. I samband med noteringen tas omkring 2 miljarder svenska kronor in, där cirka 1 miljard tillförs bolaget för expansion i USA och ökad kapacitet i Järfälla. Frågan är hur marknaden väljer att prissätta caset. Men i en cyklisk sektor där sentimentet svänger snabbt kan fönstret visa sig vara kortare än det ser ut.

Fonder

4

EQT lanserade i veckan EQT Nexus ELTIF Infrastructure, en ny evergreen-fond inom EU:s ELTIF-struktur. Syftet är att göra privata marknader, framför allt inom infrastruktur, mer tillgängliga för såväl kvalificerade privatpersoner som institutioner i Europa. Fonden kopplas till EQT:s befintliga Nexus Infrastructure-strategi och ska ge exponering mot digital infrastruktur, energi- och miljöinfrastruktur, transport, logistik samt social infrastruktur. Enligt EQT får investerare därmed tillgång till liknande deal flow som institutionella investerare i bolagets traditionella infrastrukturfonder, men genom en struktur med lägre miniminvestering och distribution via exempelvis private banking- och wealth-plattformar. Fonden startar med exponering mot omkring 50 portföljbolag och teckningen öppnar i maj.

Samtidigt syns en tydlig rörelse tillbaka mot bredare fondexponering hos privatspararna. Avanza rapporterar att globalfonder i april återtagit platsen som den mest köpta fondkategorin för första gången sedan september i fjol. Nordnet ser samtidigt ett ökat fokus på bredd, låga avgifter och passiv förvaltning. Efter mars månads börsoro verkar spararna alltså inte lämna aktier, utan snarare söka mer geografiskt diversifierade fondlösningar genom globalfonder, Sverigeindex och breda indexprodukter. Det är en intressant kontrast mot tidigare intresse för smalare teman som energi, försvar och andra nischade produkter. Detta kan ses som en ganska klassisk fondreaktion efter volatilitet, där sparare söker sig till aktier, men väljer de breda standardprodukterna.

Veckans: Från Kartell Till Konkurrens

5

På tisdagen lämnade Förenade Arabemiraterna (UAE) besked att man med omedelbar verkan lämnar oljekartellen OPEC, där landet varit medlem i över 60 år. Man har även beslutat om att lämna det bredare samarbetet OPEC+, där stora oljeproducenter som Ryssland ingår. Skälen grundar sig i ett flertal faktorer, då landet först och främst vill kunna utnyttja sin kraftigt utökade produktionskapacitet fullt ut, vilken nu når upp till 5 miljoner fat per dag. Genom att

stå utanför kartellen slipper landet de begränsade produktionskvoter som OPEC tillämpar för att hålla priserna uppe. Därtill har även kriget i Iran underlättat beslutet, då oljeexporten genom Hormuzundet varit begränsad och OPEC:s egna infrastruktur i dagsläget är sämre än vad UAE:s egna är. Landet har investerat kraftigt i alternativa exportinfrastrukturer, bland annat pipelines som kringgår Hormuzundet och mynnar ut i hamnen i Fujairah. Genom att lämna OPEC ges landet större frihet att utnyttja denna kapacitet fullt ut, utan att behöva anpassa sig till gemensamma produktionsbeslut från Wien eller Riyadh som syftar till att begränsa utbudet och stödja oljepriset.

Det här sätter samtidigt press på resten av OPEC, och framförallt Saudiarabien. Om UAE börjar pumpa mer olja och ta marknadsandelar, måste någon annan hålla tillbaka produktionen för att priserna inte ska falla. På kort sikt kan detta innebära ett ökat utbud på marknaden, då UAE vill maximera produktionen och försäljningen. Det är inte omöjligt att beslutet på kort sikt triggat en nedåtgående trend för oljepriset, som i dagsläget handlas omkring 112 dollar per fat (brent).

Men det handlar inte bara om pipelines och produktionskvoter. UAE:s drag ses av många analytiker som en tydlig förändring mot Washington, och tajmingen kan knappast ses som en slump. Trump, som länge kritiserat OPEC för att artificiellt hålla uppe oljepriset och underminera världsekonomin, får förmodligen nu precis vad han velat ha. Billigare olja, en försvagad kartell och en ny allierad i Gulfen som pumpar för fullt. Samtidigt finns det dem som menar att UAE:s utträde kan bli startskottet för något större. Länder som Kazakstan, Nigeria eller Venezuela, som länge varit frustrerade över orättvisa kvotsystem, kan nu se sin chans att följa efter. Konsekvensen skulle i så fall bli en oljemarknad med kraftiga prissvängningar och betydligt mindre av den kontrollerade stabilitet som OPEC en gång byggdes för att garantera.

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.