

Marknadspulsen

Fredag 29:e maj

	Senast	Utv. 1-vecka
MSCI World	4 854.75	+1.12 %
S&P 500	7 563.63	+2.06 %
NASDAQ 100	30 223.89	+2.95 %
Euro Stoxx 600	627.71	+0.13 %
OMXS PI	1 091.64	+0.39 %
DAX Index (Tyskland)	25 157.58	+2.24 %

*Källa: Bloomberg, marknadsdata hämtad 29/05/2026 10:41

Makroläget

1

Veckans stora lättnad kom från oljemarknaden, där Brent föll tillbaka under 100 dollar per fat efter uppgifter om ett möjligt ramavtal mellan USA och Iran. Parterna ska ha enats om ett samförståndsavtal, som en första fas, där Hormuzsundet ska demineras och öppnas för kommersiell trafik. Som motprestation drar USA tillbaka sin blockad av iranska hamnar. Marknaden tog beskedet optimistiskt, även om det känns lite tidigt att dra några större slutsatser när parterna fortfarande verkar kommunicera genom både samtal och missiler. Oljeprisets nedgång gav i alla fall viss lättnad åt räntemarknaden, där den amerikanska tioårsräntan föll tillbaka mot 4.5 procent.

I USA fortsätter makrodatan att ge en relativt splittrad bild. Konsumentförtroendet sjönk marginellt i maj till 93.1, från 93.8 i april. Det intressanta är vad som faktiskt drog ned siffran, där hushållen ser mörkare på nulägesbilden medan förväntningarna på framtiden är mer optimistisk. Frågan är bara hur länge den positiva bilden håller om räntorna fortsätter ligga kvar på höga nivåer. Samtidigt steg den genomsnittliga amerikanska bolåneräntan på 30 år till 6.51 procent, den högsta nivån på nio månader. Det är knappast ett drömläge för hushållen, särskilt med en inflation som redan stigit till 3.8 procent i april bensinpriser som fortsatt tynger. Fed har därmed fortfarande ett ganska otacksamt jobb framför sig. Sänka räntan för att stötta ekonomin, eller hålla hårt för att inte låta inflationen sticka iväg igen.

Europa ser samtidigt ut att få allt svårare att hålla uppe tempot. Eurozonens ekonomiska aktivitet föll i maj i den snabbaste takten på över två och ett halvt år, enligt preliminära PMI-siffror. Composite PMI sjönk till 47.5 från 48.8, och det är framför allt tjänstesektorn som pressas hårdast. Services-PMI nådde sin svagaste nivå sedan februari 2021, en direkt konsekvens av att energikostnaderna tynger hushållens köpkraft. Samtidigt stiger inflationen för sjunde månaden i rad. ECB befinner sig därmed i en liknande sits som Fed. Ganska obekvämt, med en ekonomi som bromsar men en inflation vägrar följa med ned. Eurozonens inflation bekräftades på 3 procent i april, och analytiker räknar med att den kan klättra mot 4 procent senare i år. Frågan är därför om centralbankerna verkligen kan luta sig tillbaka på det lägre oljepriset, eller om veckans lättnad bara är en kort paus i ett större inflationsproblem?

Svenska Marknaden

2

Efter förra veckans starka börs fortsatte index att prestera även under måndagen. Uppgångssviten uppgick då till sex dagar, men bröts på tisdagen när Stockholmsbörsen inledde på rött, med OMXS30 ned 0.55 procent till nivån 3175.19. Att marknaden handlades ned berodde på negativa signaler från USA, där exempelvis bolåneräntorna stigit till en ny toppnivå för året. Nedgången kan också ses som en naturlig rekyl efter förra veckans kraftiga uppgångar, då många småsparare, men även institutioner, väljer att sälja innehav inför en förväntat lugn sommarperiod. Det myntade uttrycket "Sell in may, and go away" syftar på ett ganska känt fenomen om att börsen historiskt sett presterar sämre under maj-oktober jämfört med november-april. För Stockholmsbörsen är detta mönster faktiskt starkare än för många andra marknader, troligen för att Sverige har en typisk sommarsemester-kultur som påverkar handelsvolymerna. Huruvida mönstret upprepar sig återstår att se.

Ett av få stora investmentbolag som har sin bas och kärna i Göteborg är Latour. På onsdagen kom nyheten om att de avyttrar betydande poster i deras "bebis" Securitas, samt i Assa Abloy. Latour förvärvade cirka 95 procent av säkerhetsbolaget år 1985 och har sedan dess varit där i vått och torrt, och självklart även under deras börsintroduktion 1991. Nu har man valt att avyttra relativt stora mängder av B-aktier i båda bolagen, motsvarande cirka 2.5 miljarder kronor vardera, vilket innebär en total försäljning om 5 miljarder svenska kronor. Man väljer att realisera dessa poster för att fortsätta investera i den helägda industrirörelsen. Men frågan är ifall även Latour följer mottot "Sell in may, and go away". Aktierna i Securitas såldes till priset 153 kronor, motsvarande en rabatt om 3.5 procent jämfört med stängningskursen den 26 maj. I Assa Abloy avyttrades aktierna till ett pris om 330 kronor per aktie, motsvarande en rabatt på 1.6 procent jämfört med motsvarande stängningskurs. Latour kvarstår dock som huvudägare och största aktieägare i såväl Securitas som Assa Abloy.

M&A & IPO:s

3

Under förra måndagen meddelade det amerikanska energibolaget NextEra Energy att man planerar gå samman med Dominion Energy i en ren aktieaffär, en fusion som väntas skapa världens största reglerade elnätsverksamhet sett till börsvärde. Affären innebär att Dominions aktieägare erhåller 0.8138 NextEra-aktier för varje Dominion-aktie. Efter sammanslagningen kommer NextEras aktieägare att äga cirka 74.5 procent av det nya bolaget, medan Dominions ägare får nöja sig med resterande 25.5 procent. Marknaden tog emot nyheten med blandade känslor. NextEra föll drygt 5 procent under måndagens handel, medan Dominion steg omkring 10 procent. Det sammanslagna bolaget väntas leverera el till omkring 10 miljoner kundkonton i Florida, Virginia, North Carolina och South Carolina, med en total produktionskapacitet på cirka 110 gigawatt från flera olika energikällor. Aktien kommer fortsatt att handlas under tickern NEE på NYSE. Rationalen bakom affären är framför allt den snabbt växande efterfrågan på el. Mellan 2005 och 2025 har efterfrågan ökat med omkring 10 procent. Mellan 2025 och 2045 väntas den samtidigt stiga med hela 60 procent till följd av en utveckling som i hög grad drivs av datacenter, artificiell intelligens och elektrifieringen av transportsektorn. Det sammanslagna bolaget väntas få ett enterprise value på omkring 420 miljarder dollar och ett börsvärde runt 250 miljarder dollar. Fusionen bedöms ta mellan 12 och 18 månader att få godkänd av statliga och federala myndigheter.

Vidare bjöd helgen på en tydlig upptrappning i budstriden kring Delivery Hero, där Uber har erbjudit 33 euro per aktie för det tyska matleveransbolaget. Det kan jämföras med aktiens

stängningskurs vid fredagen på 33.59 euro. Budet värderar bolaget till omkring 10 miljarder euro, men låg endast marginellt över kursen innan uppgifterna först rapporterades och ska enligt Financial Times ha avvisats. Även ett högre bud på 38 euro per aktie uppges ha fått nobben, vilket ska ha lett till att Ubers styrelse samlades för att diskutera ett ytterligare höjt erbjudande. Marknaden tog emot uppgifterna med öppna armar, och Delivery Heros aktie steg 10.5 procent. Samtidigt har Uber stärkt sin position i ägarlistan genom att köpa aktivist-hedgefonden Aspex Managements innehav i Delivery Hero till strax under 40 euro per aktie, motsvarande en värdering på omkring 12 miljarder euro. Därmed har Ubers ekonomiska ägande i Delivery Hero ökat till 36.8 procent, medan röstandelen uppgår till 24.99 procent. Nivån är central eftersom den placerar Uber strax under gränser som kan utlösa ytterligare regulatorisk prövning eller budplikt enligt tyska regler. Innan Aspex-affären ägde Uber omkring 20 procent av aktierna och hade optioner motsvarande ytterligare 5.6 procent. Budintresset kommer samtidigt som Delivery Hero genomför en strategisk översyn efter påtryckningar från aktieägare. Aspex har genom sin aktivistiska roll drivit på för tillgångsförsäljningar, och var även en del av pressen som föregick grundaren Niklas Östbergs avgång som vd. Även om Delivery Hero officiellt uppger att fokus fortsatt ligger på den strategiska översynen, antyder budgivningens tempo att parterna kan vara närmare en överenskommelse än vad de vill visa. Enligt FT väger Uber fortfarande om bolaget ska gå vidare med ytterligare ett skarpt bud.

Fonder

4

Prispresen mellan nätmäklarna fortsätter, och för bara någon vecka sedan lanserade Montrose sin nya globalfond med en totalavgift på 0.09 procent, snäppet under Avanza Globals 0.10 procent. Det gick knappast obemärkt förbi. Avanza svarade i veckan med lanseringen av Avanza Sweden, en ny passiv Sverigefond med en totalavgift på 0.17 procent. Fonden ska vara bredare än flaggskeppet Avanza Zero och, till skillnad från Avanzas all cap - fond, marknadsviktad. Den nya fonden, med runt 200 bolag och exponering mot nästan hela Stockholmsbörsens marknadsvärde, blir ett försök att skapa en ny basprodukt. Det mest intressanta kanske inte är fonden i sig, utan vad den säger om marknaden. Vi har gått från en tid där nätmäklarna mer eller mindre kunde sälja vad som helst och se kunderna ramla in, till en miljö där Avanza, Nordnet och Montrose m.fl faktiskt måste slåss om varje sparare. Avanzas drag ser därför mer ut som ett försvar av befintliga kunder än ett försök att öppna en helt ny kundgrupp. Förvaltare för fonden blir Peter Stengård, som redan har erfarenhet av indexförvaltning. Med tanke på Avanzas allt hårdare approach mot konkurrenterna hade efternamnet nästan passat ännu bättre som Stenhård. Men men.

Över till aktiv fondförvaltning, där nyheten i veckan kom att Lancelot kommer att lansera en ny aktiefond med fokus på globala småbolag. Ansvarig förvaltare blir Adam Nyström, nyrekryterad från Swedbank Robur och med tidigare erfarenhet från Didner & Gerge, och som dessutom beskrivs som en topprekrytering. Fonden ska investera i cirka 25-30 bolag, med fokus på mogna marknader i framför allt USA och Europa. Något den knappast är ensam om på fondmarknaden. Det mest intressanta var inte fonden i sig, utan när Nyström gick ut i DI och påstod att han kommer att vara den största kunden till fonden. Som fondsparare är skin in the game alltid uppskattat, men frågan är hur mycket han faktiskt kommer att investera. Likt Lancelots övriga aktiva fonder kommer fonden sannolikt även att ta ut en prestationsbaserad avgift. Den avgiften lär med största sannolikhet även vara knuten till Nyströms ersättning, vilket skapar incitament den vägen. Självklart kommer han inte att vara största ägare i fonden, men det ska ändå bli kul att följa hur löftet utvecklas.

Veckans: SpaceX Får Egen Uppskjutningsramp Till Nasdaq

5

Nu verkar det bara vara en tidsfråga innan SpaceX lyfter mot börsen. Men det mest intressanta är kanske inte bara storleken på noteringen, utan själva startbanan Nasdaq har byggt åt bolaget. Bakgrunden är Nasdaqs nya regler för snabbare indexinkludering av stora nyintroduktioner. Nasdaq-100 öppnade nämligen möjligheterna till ett snabbspår för riktigt stora IPO:er. Regeländringen innebär att stora nyintroducerade bolag kan bli aktuella för indexinkludering redan efter 15 handelsdagar. Något som de tidigare behövt vänta flera månader på, för att pris, likviditet och ägarbild skulle hinna sätta sig. Utöver detta har de även tagit bort free float-minimikraven på 10 procent där SpaceX väntas ge ut 4-5 procent av aktierna. I samband med detta har de även introducerat en free float-multiplikator om 3x för bolag med free float under 20 procent, vilket innebär att SpaceX:s free float-underlag motsvarar 12-15 procent av deras marknadsvärde istället för 4-5. I praktiken ser detta alltså ut som att Nasdaq har rullat ut en ganska välpolerad röd matta inför SpaceX IPO.

Går man från indexreglerna till själva bolaget blir bilden nästan ännu mer intressant. Operativt är SpaceX bäst att förstå som tre bolag i ett. Launch är den industriella ryggraden, Starlink kassakon och xAI är framtidsopitonen som än så länge bränner mest kapital. Launch som är det klassiska rymdsegmentet har intäkter på 4.1 miljarder dollar under 2025 och går med rörelseförlust, framför allt på grund av Starships stora R&D-kostnader. Starlink är däremot bolagets tydliga kassako. Segmentet omsatte 11.4 miljarder dollar under 2025 och redovisade ett rörelseresultat på 4.4 miljarder dollar. Därmed är det den del av SpaceX som faktiskt tjänar pengar och finansierar de andra satsningarna. Till sist hade bolagssegmentet xAI under 2025 intäkter på 3.2 miljarder, men går trots det med stor förlust. På koncernnivå innebär detta en förlust på nästan 5 miljarder dollar bara i Q1, vilket ger en intressant vinkel till deras väntade noteringsvärdering på 1.75 biljoner dollar.

Det är också här SpaceX-noteringen blir större än bara SpaceX. Bolaget kommer kunna använda ett snabbspår och efter bara 15 handelsdagar troligen ingå i ett index, där deras floatunderlag kommer att tredubblas. Det innebär att de nästan 600 miljarder dollar som trackar indexet genom ETF:er tvingas vikta in sig i bolaget om det inkluderas. Dessutom kan regeländringarna göra SpaceX till ett prejudikat för hur kolossala bolag snabbare kan ta steget in i stora index efter notering. Samma logik skulle på sikt kunna bli relevant för OpenAI, Anthropic, Databricks och andra AI bolag med miljardförluster. Det skulle i längden betyda att bolag som tidigare till stor del intresserade VC och sovereign wealth-fonder nu kommer att handlas av mindre riskvilliga passiva investerare som egentligen väljer index på grund av dess breda riskspridning på marknaden. Förr behövde man alltså aktivt jaga AI-hypen. Men med de nya indexreglerna kan den istället börja leta sig in i portföljen bakvägen.

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@hhs.se.