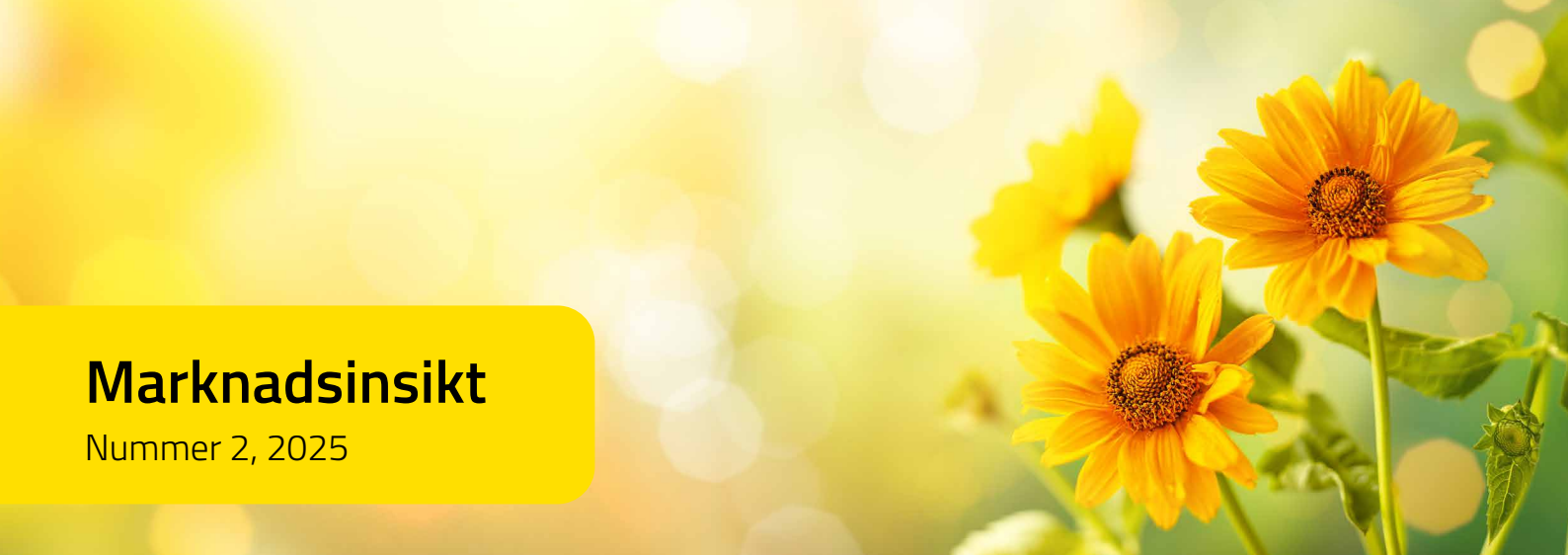




Marknadsinsikt

Nummer 2, 2025

- Rapportsäsongen bekräftar sjunkande vinster och försäljning för många bolag.
- Aktiemarknaden går starkt trots tullkrig och fortsatt geopolisk oro.
- Börsens investerare väljer att blicka framåt och hoppas på nya räntesänkningar framåt hösten.

Marknadsutsikter

Aktier vs Räntor/Alternativa placeringar

En majoritet av de dominerande ekonomierna rekylade relativt kraftigt under perioden trots fortsatt stor osäkerhet kring Trumps tullpolitik gentemot EU och Kina. Samtidigt har bolagsrapporter för årets andra kvartal hittills kommit in med ett blandat resultat på den svenska marknaden. Tendensen har varit att bolag som ännu ej rapporterat har gått bäst samtidigt som bolag som avvikit åt det något negativa hållet straffats relativt hårt. Däremot har amerikanska bolag som grupp kommit in något över prognos. Vidare lämnade centralbankerna, FED och ECB räntan oförändrad i likhet med Riksbanken under juli. Den globala aktiemarknaden steg under perioden med 13,3 procent. Kronan försvagades mot den amerikanska dollarn med 1,3 procent och handlas till 9,79 vid utgången av perioden. Mot Euron tappade kronan med 2,1 procent och handlades till 10,95 vid periodens slut.

Svenska aktier

På Stockholmsbörsen steg index för de största bolagen med 4,7 procent. Index för de mindre bolagen avkastade 3,5 procent. På sektornivå ledde tjänstesektorn uppgången och steg 12,8 procent. I

botten fanns telekommunikationssektorn som föll 3,0 procent. Det två indextunga sektorerna industrisektorn och finanssektorn steg 6,8 respektive 4,9 procent.

Amerikanska aktier

Den amerikanska aktiemarknaden har återhämtat sig sedan tullkaoset i april och står åter på "all time high". Dollarn har dock försvagats men marknaden är långt ifrån den recessionsrädsla som upplevdes i april, trots att tullnivån nu ser ut att hamna på ungefär samma nivå som aviserades i april. En viktig skillnad nu jämfört med april är att de flesta länder verkar avstå från att införa motåtgärder. Hoten om vedergällning har avtagit och de flesta avtal som har ingåtts är ensidiga med undantag för Kina. Oförutsägbarheten kan också sägas vara något mindre, då många nog har förlikat sig med att de nya tullsatserna är det nya normala som måste räknas in i ens kalkyler och beslut. Även om den fulla effekten av tullarna på den ekonomiska utvecklingen knappt har setts ännu, har Trump på många sätt fått igenom sina hot och undvikit en upptrappning av handelskrig från många länder. Den amerikanska aktiemarknaden steg 15,8 procent (uttryckt i svenska kronor) under perioden.

Europeiska aktier

Den europeiska aktiemarknaden gick upp med 6,1 procent under perioden. Bland de större nationerna steg Storbritannien 8,1 procent tätt följt av Tyskland 7,5 procent och Frankrike avkastade 5,6 procent. I botten återfanns Danmark som föll 10,1 procent efter nya ras för Novo Nordisk (uttryckt i svenska kronor). I Europa är tillväxten fortsatt relativt svag samtidigt som prognosen från marknadens aktörer ligger på stigande vinster om 12 procent för 2026. Europeiska centralbanken lämnade som väntat räntan oförändrad under juli efter att sänkt 25 baspunkter i juni till 2,0 procent.

Tillväxtmarknader

Tillväxtmarknaderna som grupp steg 14,0 procent under perioden. I topp återfanns Sydkorea med en uppgång om drygt 30 procent tätt följt av Taiwan. Inhemska Kina steg 13,0 procent medan Brasilien förblev oförändrad under perioden (allt uttryckt i svenska kronor). Handelskriget mellan USA och Kina står fortsatt i fokus. När Trump nu har nått överenskommelser med många andra länder är det inte otänkbart att fokus flyttas tillbaka till en hårdare linje mot Kina.

Svenska obligationer

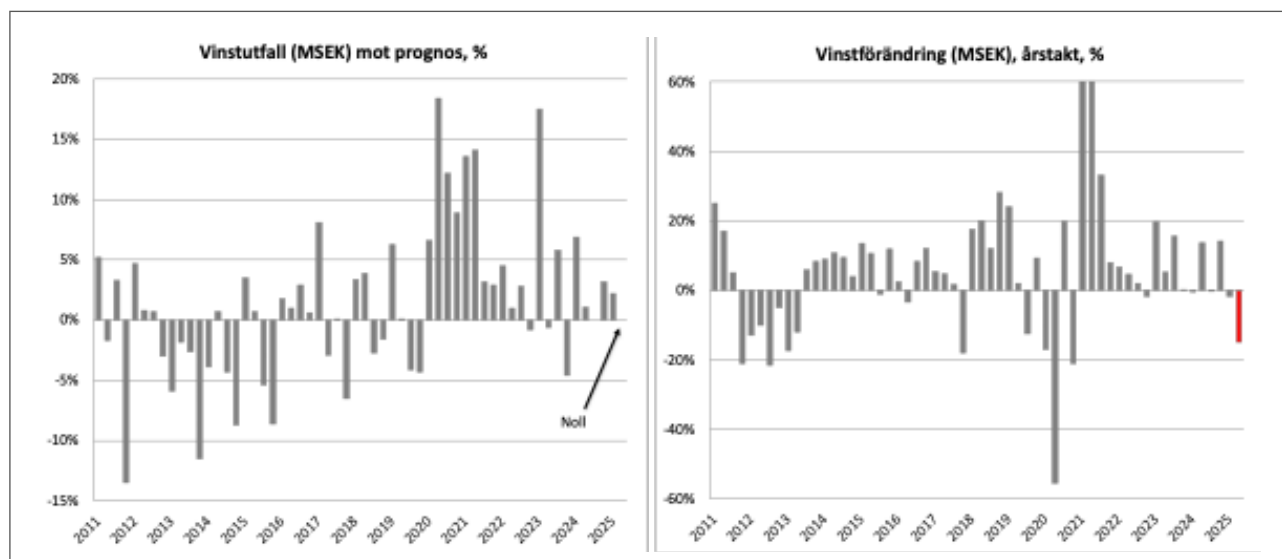
Den svenska tioårsräntan steg från 2,23 till 2,33 procent även tvåårsräntan steg 9 baspunkter till 1,93 procent. Det svenska obligationsindexet (OMRX T-Bond) backade med 0,1 procent. Den svenska Riksbanken sänkte som väntat styrrentan med 25 baspunkter till 2,0 procent i juni och lämnade räntan oförändrad i juli.

Svenska krediter

Kreditspreadarna minskade under perioden och globalt nådde dem den lägsta nivån sedan före finanskrisen 2008. Generellt sett god riskaptit och inte ökad recessionsrisk trots höjda tullar ligger bakom. Ett svenskt kreditindex steg 1,1 procent under perioden.

Alternativa placeringar

Hedgefonder som grupp steg 2,1 procent under perioden och är därmed upp 4,3 procent på helåret. Bästa strategi är Long/Short Equity som avkastat 8,8 procent följt av räntestrategierna som gått upp 6,8 procent hittills under året. I botten återfinns trendföljare med en samlad nedgång om 5,6 procent.



Efter att ha gått igenom motsvarande ungefär 75 procent av det totala börsvärdet kan konstateras att vinsten faller i årstakt med 15 procent, vilket kan jämföras med ett fall på 2 procent förra kvartalet. Detta kvartal blir därför det sämsta sedan pandemikvartalet Q2 2020 då vinsten föll 55 procent. Innan dess får vi gå tillbaka till fjärde kvartalet 2017 för att hitta ett lika kraftigt vinstfall.

Kvartalets resultat är dock svåranalyserat eftersom bolagen redovisar stora engångsposter. Nedskrivningar, omstruktureringskostnader och valutaeffekter har stor betydelse. För att mer systematiskt eliminera effekten av engångsposter beräknas en parallell vinst. Där elimineras de tre bolag som haft störst vinstökning (Ericsson, SAAB och läkemedelsbolaget SOBI) och de tre bolag med störst vinstfall (Volvo AB, Boliden, Volvo Cars). Detta justerade vinstbegrepp visar också en tydlig vinstnedgång, men den stannar på 9 procent.

Slår fortfarande prognoserna

Mer positivt är utfallet mot analytikernas prognoser, inhämtade av Infront. Summeras vinsten låg utfallet detta kvartal nästan exakt på prognos. Det är visserligen sämre än de plus 2,2 procent som registrerades förra kvartalet, men ändå ett utfall som visar att analytikerna har grepp om utvecklingen.

Försäljningen faller

Försäljningen visar samtidigt på en omsvängning och föll med 5,5 procent, vilket var klart

sämre än förra kvartalets plus 0,5 procent. Även här får vi gå tillbaka till pandemikvartalet 2020 för att hitta en lika dålig utveckling (fall på 14 procent). Analyserar vi den långsiktiga försäljningstillväxten från 2013 är tillväxten 6 procent i årstakt. Försäljningen kom dock in i linje med analytikernas prognoser.

Verkstad bryter trenden

Verkstadssektorn är fortfarande börsens klart största med 35 procent av totalvinsten. Där föll vinsten med 11 procent, jämfört med en uppgång på 6 procent förra kvartalet (alla värden är median för sektorn). Trenden sedan pandemin har mestadels varit positiv, men de senaste fem kvartalen syns större svängningar. Försäljningen föll samtidigt med 3,9 procent, vilket var första nedgången sedan första kvartalet 2021.

Bankerna slår prognos

Bankerna är börsens näst största vinstmaskin med 27 procent av totalvinsten. Här föll återigen vinsten (9 procent) och har nu dalat fyra av de fem senaste kvartalen. Även intäkterna föll (6 procent),

vilket var sämre än förra kvartalets fall på 4 procent och sämre än trenden de senaste 12 kvartalen, som normalt visat tillväxt. Däremot slog, som vanligt, vinstutfallet prognoserna, denna gång med 2,1 procent.

Konsumentföretagen fortsätter ner

Den tredje största sektorn är konsumentföretagen med 13 procent av totalvinsten. Här föll vinsten 18 procent, vilket gör att vinsten fallit under fyra kvartal i rad. Utfallet mot prognos blev dock plus 1,6 procent, mot ett minus på 10 procent förra kvartalet.

IT/Telekom fortsätter växa

IT/Tele är fjärde största sektorn med 11 procent av totalvinsten. Här steg vinsten med 20 procent, mot en uppgång på 1 procent förra kvartalet. Sektorn har nu visat en stigande vinsttrend sju kvartal i rad. Även utfallet mot prognos var positivt med 10 procent, jämfört med minus 9 procent förra kvartalet.

Byggsektorn står nog på botten

Vinsten i byggsektorns bolag föll med två procent. Vinstfall har varit det normala sedan första kvartalet 2021. Bara ett kvartal har visat plus. Utfallet mot prognos blev plus 1,9 procent och har faktiskt varit positivt fem av de senaste sex kvartalen.

Slutsatsen

Det råder ingen tvekan om att utvecklingen nu är sämre än tidigare. Mest påtagligt var trendbrottet inom verkstadssektorn med tydligt fallande försäljning och vinst. Samtidigt har analytikerna väldigt väl prickat in den svagare utvecklingen och skruvat ner förväntningarna inför rapporterna. Vidare sticker IT/Telekom ut på uppsidan men utgör samtidigt en ganska liten del av den samlade vinstsumman. Den kraftiga uppgången under sommarmånaderna kan inte härledas till mycket annat än förväntningar om kommande räntesänkningar från Riksbanken i kombination med att tillväxten tar fart under 2026.

Utveckling för portföljerna

Samtliga 14 portföljer har haft en positiv absolut-avkastning under den senaste 3-månadersperioden, vilket är en stor skillnad från föregående period där de aktietunga portföljerna hade kraftiga nedgångar. Uppgångarna i portföljerna motsvarar storleksordningen på nedgångarna föregående period.

Hittills i år har 13 av 14 portföljer haft en avkastning som överträffar sitt jämförelseindex.

Globalindex har under perioden gått upp 13,3 procent och sverigeindex har ökar med 4,7 procent vilket gör att samtliga portföljer som har aktiefonder har utvecklats positivt.

I våra hållbarhetsinriktade portföljer har vi valt att avyttra fonden Norron Sustainable Equity. Beslutet grundar sig på fondens senaste utveckling, som inte levt upp till våra förväntningar.

Som ersättning kommer Carnegie All Cap att ta en mer framträdande roll i portföljerna. Vi ser fonden som ett starkt alternativ med goda förutsättningar att bidra positivt till portföljernas långsiktiga avkastning och hållbarhetsprofil.

	1 mån	3 mån	1 år	Sedan 2015 1001
Syd Risknivå 1	0,3	1,3	2,0	16,8
Syd Hållbar Risknivå 1	0,0	1,0	2,2	
Index	0,2	0,6	1,3	5,2
Syd Risknivå 2	0,3	1,6	2,3	18,7
Syd Hållbar Risknivå 2	-0,1	1,2	2,6	
Index	-0,3	0,3	1,4	3,4
Syd Risknivå 3	0,9	3,2	2,6	41,1
Syd Hållbar Risknivå 3	0,7	3,6	2,8	
Index	0,6	2,9	0,9	34,8
Syd Risknivå 4	1,8	5,3	2,8	76,3
Syd Hållbar Risknivå 4	1,5	5,9	2,3	
Index	1,6	5,5	1,3	77,6
Syd Risknivå 5	2,4	7,5	2,7	120,0
Syd Hållbar Risknivå 5	2,3	8,3	1,5	
Index	2,5	8,1	1,4	134,4
Syd Risknivå 6	2,6	8,4	2,4	128,4
Syd Hållbar Risknivå 6	2,6	9,4	1,2	
Index	2,9	9,4	1,0	163,0
Syd Risknivå 7	2,7	8,8	2,5	145,8
Syd Hållbar Risknivå 7	2,7	9,7	1,0	
Index	3,0	9,8	1,1	187,0

Aktuella marknadsnoteringar

Räntor

Instrument	Senast	31/12
Reporänta	2,00 %	2,75 %
STIBOR 3M	2,10 %	2,54 %
Statsobl Sv 10 år	2,34 %	2,36 %

Valutor

Instrument	Senast	YTD %
USD/SEK	9,58	- 13,50
EUR/SEK	11,16	- 2,71
GBP/SEK	12,91	- 6,51
DKK/SEK	1,49	- 2,64

Aktieindex

Instrument	Senast	YTD %
OMX 30	2 666	+ 7,39
Dow Jones	45 282	+ 6,44
DAX 30	24 199	+ 21,55
Nikkei Japan	42 394	+ 6,27
Nasdaq Global	2 821	+ 13,14

Råvaror

Instrument	Senast	YTD %
Olja Brent \$	67,18	- 10,19
Koppar 3M \$	9 726	+ 11,72
Zink 3M \$	2 783	- 6,44
Guld \$	3 373	+ 28,51

Noteringar per 2025-08-26

Denna rapport utgör ett informationsmaterial avsett för Sparbanken Syds kunder och andra intressenter. Rapporten gör inte anspråk på att vara fullständig och rapportens innehåll ska inte uppfattas som ett erbjudande om eller investeringsrådgivning att köpa, sälja eller behålla enskilda finansiella instrument. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning och referenser till historisk utveckling utgör inte en tillförlitlig indikator för framtida utveckling. Denna rapport

utgör vid tidpunkten för dess upprättande Sparbanken Syds marknadssyn. Denna marknadssyn kan av skäl hänförliga till omvärldsfaktorer förändras. Sparbanken Syd ansvarar inte för direkta eller indirekta förluster eller kostnader relaterat till nyttjandet av denna rapport.

Mer information återfinns på www.sparbankensyd.se. Genom inloggning har bankens kunder tillgång till hela bankens fondutbud med tillhörande faktablad.