



Sammanfattning

- Positiva kursrörelser noterades för Electronics Arts, Darling Ingredients och Novo Nordisk
- På den svagare sidan noterades Google och Amazon
- Flertalet övertecknade emissioner

Förvaltarkommentar

Makro

Handelskonflikten mellan USA och resten av världen fortsatte att präglas av tullar, motåtgärder och tillbakadraganden, vilket har skapat betydande volatilitet på de finansiella marknaderna. I Sverige överraskade det preliminära inflationsutfallet genom att ligga 0,6 procentenheter över prognoserna. Detta ledde till en snabb uppgång i de svenska räntorna. Det är dock viktigt att notera att detta endast är en snabbbestimering, där de underliggande faktorerna ännu inte har redovisats. Dessutom justeras KPI-korgen i januari, vilket kan leda till ytterligare volatilitet i inflationssiffrorna. På den globala räntemarknaden sänkte Bank of England, som väntat, styrräntan med 25 baspunkter. Samtidigt gav den amerikanska arbetsmarknadsstatistiken en blandad bild – arbetslösheten sjönk, men antalet nya jobb utanför jordbrukssektorn var lägre än förväntat.

Aktier

Rapporttunga vecka med ett flertal positiva kursreaktioner som dock tyngdes av ett allmänt svagare risksentiment på aktiemarknaden.

Videospelsbolaget Electronic Arts lyfte trots mediokra räkenskaper men planen om en ny version av spelet Battlefield samt utökat återköpsprogram ses som positiva drivare. Även det lite mindre cirkulära bolaget Darling Ingredients steg i värde efter att vinsten överraskade positivt i spåren av marginallyft. Inom hälsovårdssektorn kunde vi glädjas åt starkare prognos från giganten Eli Lilly. Konkurrenten Novo Nordisk ökade vinsten med 29 % och även de spår en ljusare framtid.

På den svagare sidan noterades Google och Amazon. Bolagen som har en stark koppling till AI uppvisade 30 % respektive 19 % tillväxt inom deras molntjänster. Höga siffror men en kräsen marknad förväntades sig mer och likaså gällande prognosen. Kommentarererna så här långt från flera av teknikdrakarna är att de är "capacity constrained" och de höjer därmed planerade investeringar. Amazon planerar investeringar om drygt 100 miljarder USD 2025 medan Google ska investera 75 miljarder (upp från tidigare planer om 60 miljarder). Investeringsplanerna skapar osäkerhet kortsiktigt bland investerare då det kan tynga marginalen samtidigt som framtida adderad intjäning ifrågasätts. Långsiktigt anser vi att det är rätt väg att gå för att ligga i framkant och för varje investerad krona stärks den förväntade "muren" och inträdesbarriären vilket kan hålla konkurrenter på behagligt avstånd.

Räntor

Trots rapportperiod kom det ändå ut flertalet emissioner under förra veckan. Många blir kraftigt övertecknade vilket tyder på fortsatt stark riskvilja på kreditmarknaden. Spreadarna är dock fortsatt små.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Comfort Crafted by Ruth	-0,15	1,55
Balance Crafted by Ruth	-0,37	2,57
Expansion Crafted by Ruth	-0,54	3,21
Intensity Crafted by Ruth	-1,15	3,60


Öppen struktur


Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



Inför veckan

 Tisdag, FED talar

 Onsdag, KPI