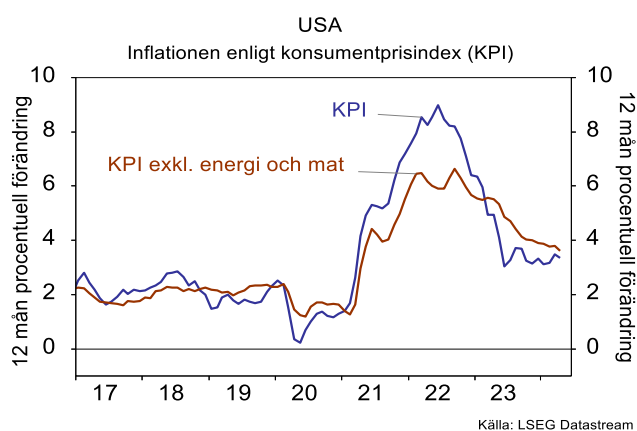


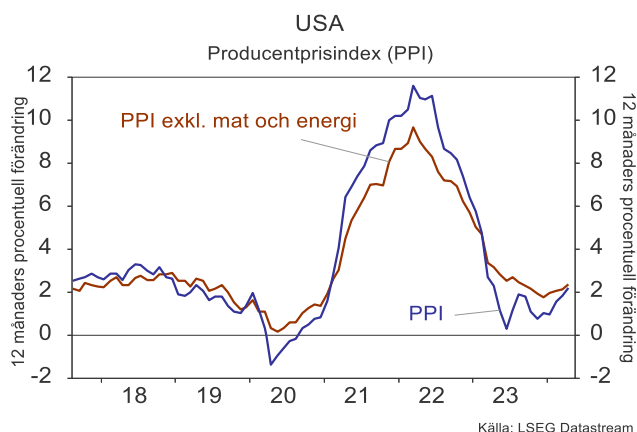
VECKAN SOM GICK

- Inflationsdata i USA fick marknaden att dra en liten suck av lättnad – men visade dock på en inflation som har fortsatt svårt att sjunka
- Förväntningarna på penningmarknaden är att en första räntesänkning i september är fortsatt sannolik i USA
- Svensk inflation hade i sin tur sjunkit lite mer än väntat – men som emellertid hade planat ut i april

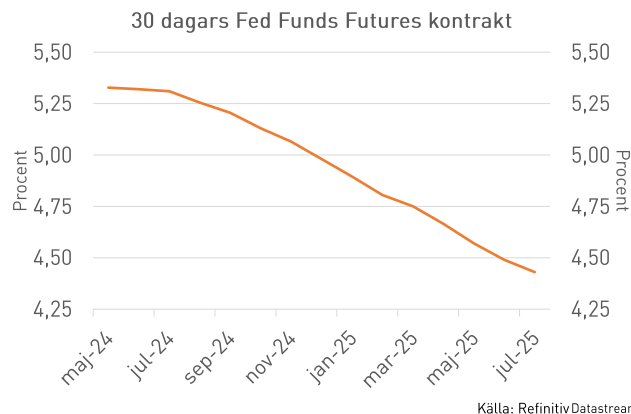
Priserna i det amerikanska konsumentledet hade i april ökat helt i linje med förväntningarna på marknaden. Årets tre första månader har bjudit på inflationsbesvikelser och ett KPI-utfall för april i linje med marknadens prognoser fick marknaden att dra lite av en lättnads suck.



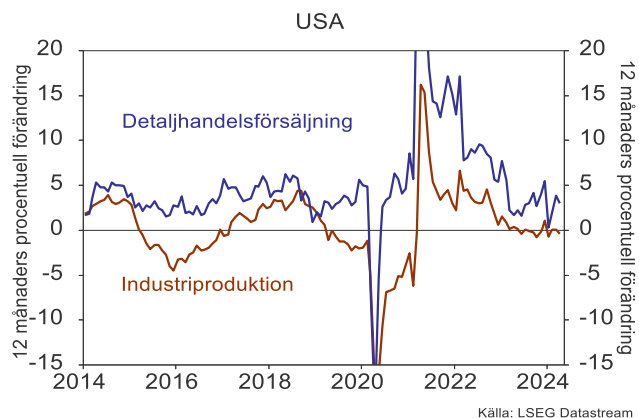
Speciellt som amerikanska producentpriser (PPI) dagen innan rapporterat om en fortsatt prisökningstakt under samma månad (se nedan graf).



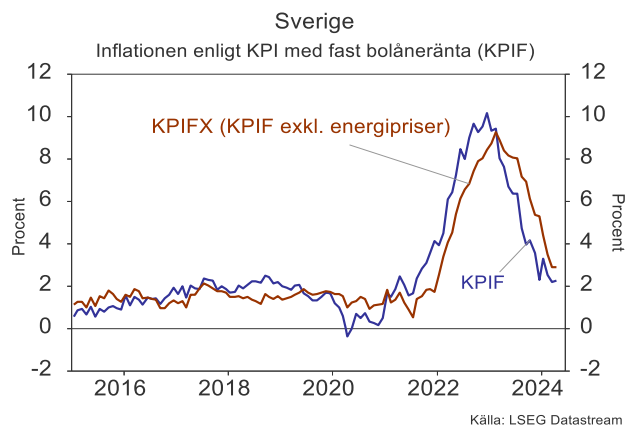
Någon tydligt nedåtgående trend i den amerikanska inflationsutvecklingen är alltjämt inte helt uppenbar. Förväntningarna är dock att inflationstrycket ska börja avta successivt under året, vilket även var signalerna från Fed-chefen Powell i hans tal i tisdags. Prissättningen på den amerikanska penningmarknaden pekar också på en första räntesänkning i USA vid Feds räntemöte i september (se graf nedan).



Under april månad hade såväl detaljhandelsförsäljningen som industriproduktionen i USA ökat mindre än väntat. Utfallen var i linje med våra egna förväntningar. En fortsatt robust hushållsefterfrågan – men inte lika stark som tidigare – och en industriaktivitet som stabiliserats men ännu inte tagit ny fart.



Svenska KPI-siffror för april kom in lite lägre än vad som låg i marknadens förväntningar och fortsatt lägre jämfört med Riksbankens egen inflationsprognos. Däremot hade inflationstakten – oavsett ifall energipriser inkluderas eller inte – planat ut i april.



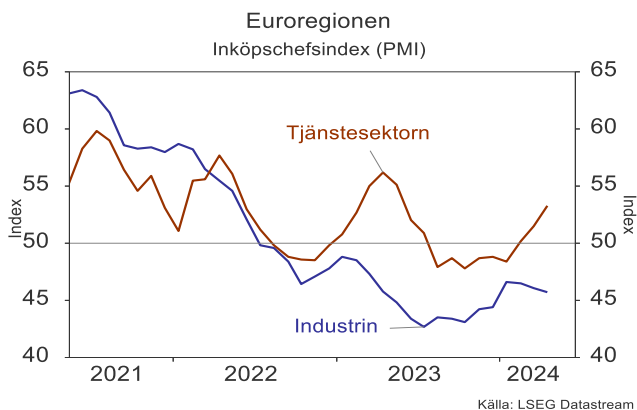
Christer Tallbom, Chefekonom,
Tel: 08-522 550 02, christer.tallbom@garantum.se

VECKAN SOM KOMMER

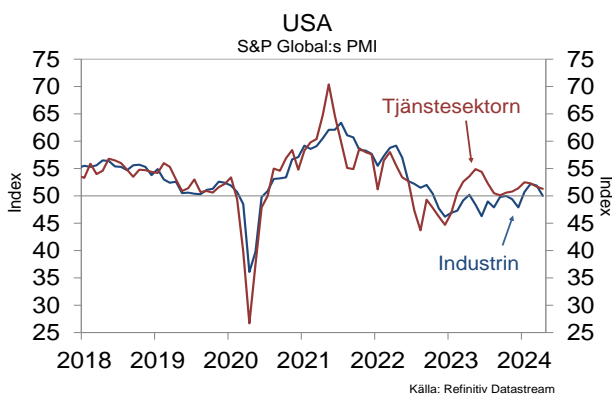
- Centralbanker i fokus denna vecka med publicering av mötesanteckningar från Fed:s senaste räntemöte samt företrädare för Fed och ECB som står på kö för att prata
- Statistikmässigt hamnar fokus på publicering av preliminära PMI-utfall för maj månad

Mötesanteckningarna från Fed:s senaste räntemöte blir offentliga på onsdag. De kommer sannolikt att visa att majoriteten av ledamöterna var nöjda med att invänta ytterligare data för att förvissa sig om att inflationen uthålligt rör sig mot inflationsmålet. Men även att man ville se fler tecken på att en glödhet arbetsmarknad börjar kylas av tillräckligt för att en första räntesänkning ska kunna vara möjlig i september.

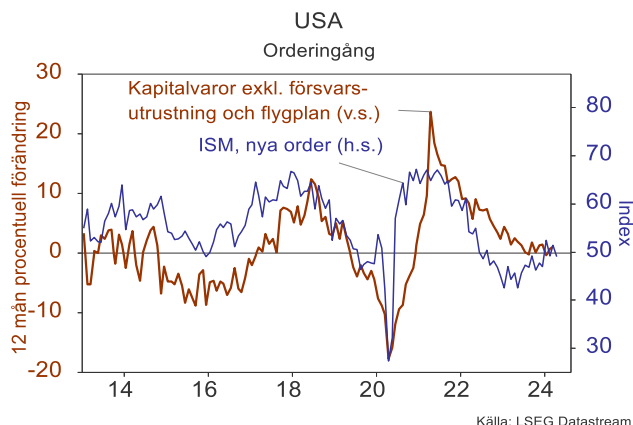
Utöver protokollet från Fed:s senaste räntemöte så står Fed-ledamöterna bokstavligen på kö för att tala i olika sammanhang under den kommande veckan. Även ett flertal medlemmar av andra av världens stora centralbanker är också uppräddade för att ge presentationer denna vecka. Av dessa torde mest fokus hamna på ECB-chefen Lagardes framträdande på onsdag.



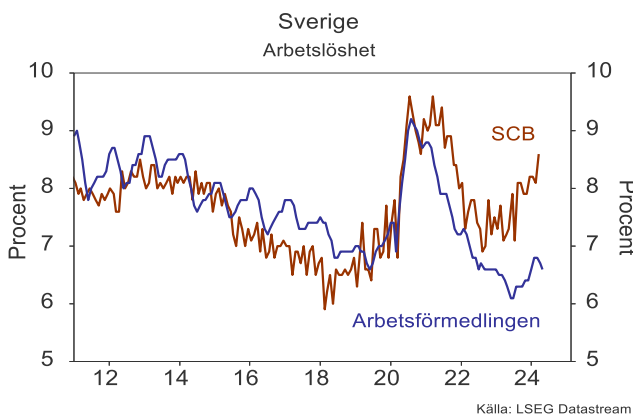
Det viktigaste ur ett statistikperspektiv blir torsdagens publiceringar av preliminära PMI-utfall för maj från S&P Global. I Europa har utvecklingen i tjänstesektorn och industrin divergerat ganska ordentligt. Industriaktiviteten har tappat ytterligare fart under årets inledning medan tjänsteföretagen å sin sida har rapporterat om en tydlig aktivitethöjning under våren.



Motsvarande PMI-data för USA från S&P Global har precis som ISM:s mer vedertagna inköschefssondering rapporterat om en företagsaktivitet som visat tecken på att plana ut (se ovan graf). Mot den bakgrunden blir det intressant att se ifall tjänstesektorns aktivitet hade dämpats ytterligare och inte minst om det i maj fanns tecken på en återhämtning i industrins aktivitet.



Ytterligare signaler på styrkan i USA:s industrikonjunktur och inte minst investeringskonjunktur får vi på fredag. Då presenteras siffror på den industrins ordergång av varaktiga varor i april. Ordergången av varaktiga varor – dvs industrivaror med en beräknad livslängd på minst tre år – är en ganska bra indikator på efterfrågan på investeringsrelaterade varor. Det gäller speciellt ordergången avseende kapitalvaror där försvars- och flygplansordrar exkluderas. Det är en ordergång som ofta ganska väl tolkas av ISM:s PMI-data avseende ordergång (se ovan graf). Utifrån nämnda samband kommer vi sannolikt att se en faktisk ordergång som hade stabiliserats men ännu inte börjat lyfta.



Här hemma redovisar SCB på onsdag svenska arbetsmarknadsdata för april. Arbetslösheten har enligt SCB:s data – baserad på en telefonundersökning – stigit signifikant medan arbetsförmedlingens statistik på antalet inskrivna arbetslösa inte alls ökat på samma sätt utan tvärt om visat på en viss nedgång under de senaste månaderna.

Christer Tallbom, Chefekonom,
Tel: 08-522 550 02, christer.tallbom@garantum.se

Börser Region	2024-05-20 Land	Index	Procentuell förändring						
			1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
Europa	Sverige	OMXS30	2602,20	-0,98	3,87	8,02	8,60	15,85	61,94
	Norge	OSEBX	1416,42	-0,16	5,09	12,06	8,40	16,97	60,50
	Finland	OMXH25	4706,54	1,30	7,46	5,36	4,22	1,62	19,21
	Euroområdet	EuroStoxx 50	5064,14	-0,41	3,05	6,26	12,00	17,14	47,83
	Tyskland	DAX 30	18704,42	-0,36	5,26	9,27	11,66	17,26	52,83
	Frankrike	CAC 40	8167,50	-0,63	2,33	5,14	8,28	10,38	50,19
	Italien	MIB 30	35398,82	2,14	5,25	11,55	16,63	30,16	67,72
	Portugal	PSI 20	6887,38	-0,35	10,47	11,09	7,67	13,09	34,57
	Spanien	IBEX 35	11327,70	2,00	6,52	14,58	12,13	22,97	22,06
	Storbritannien	FTSE100	8420,26	-0,16	7,29	9,19	8,88	9,03	14,58
	Schweiz	SMI	12037,99	2,42	7,18	6,43	8,08	5,25	24,63
Östeuropa	CECE	2050,64	2,07	7,27	9,78	12,77	35,90	20,66	
Amerika	Brasilien	iShares MSCI Brazil	31,75	0,44	5,24	-4,11	-9,18	5,87	-14,17
	USA	S&P 500	5303,27	1,54	5,60	5,95	11,18	27,52	85,46
		Nasdaq composite	16685,97	2,11	6,39	5,77	11,16	33,48	113,48
Asien	Japan	Nikkei 225	38787,38	1,46	2,17	0,78	15,91	28,89	82,53
	Kina	HSCEI	6934,70	3,21	20,61	24,75	20,22	4,49	-35,12
	Hongkong	Hang Seng	19553,61	3,11	20,32	19,67	14,70	-0,04	-30,03
	Sydkorea	Kospi 200	370,58	-0,13	5,04	4,24	3,52	13,46	40,19
	Indonesien	MSCI Indonesia	21,30	4,00	2,40	-6,33	-4,57	-9,44	-4,74
	Filippinerna	MSCI Philippines	25,92	2,05	4,26	-5,88	-0,27	-1,93	-20,17
	Taiwan	MSCI Taiwan	842,24	3,11	5,75	16,30	22,66	38,37	119,71
	Singapore	MSCI Singapore	1446,34	2,32	7,98	8,39	8,70	6,58	-13,99
Indien	S&P Nifty	22466,10	1,86	1,44	1,93	3,38	23,56	96,95	

Valutor

Referensvaluta	Region	Valuta	Procentuell förändring						
			1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
USD	Sverige	SEK	10,71	1,37	2,69	-2,36	-5,88	-2,21	-10,03
	Norge	NOK	10,68	1,61	3,22	-1,59	-4,93	1,32	-17,87
	Japan	Yen	155,42	0,30	-0,49	-3,34	-9,29	-11,58	-29,24
	Kina	Yuan	7,22	0,01	0,15	-0,42	-1,83	-3,13	-4,30
	Hongkong	HK Dollar	7,80	0,16	0,40	0,27	0,10	0,38	0,63
	Ryssland	Rubel	91,00	1,73	3,54	1,80	-1,76	-11,54	-28,88
	Sydkorea	Won	1354,95	0,98	2,35	-1,44	-4,95	-1,28	-11,76
Euro	Sverige	SEK	11,65	0,33	0,43	-3,30	-4,41	-2,71	-7,68
	Norge	NOK	11,62	0,56	0,95	-2,53	-3,44	0,80	-15,73
	USA	USD	1,09	-1,03	-2,20	-0,96	1,57	-0,51	2,61
	Brasilien	Real	5,56	-0,34	0,22	-3,83	-3,50	-3,48	-18,19
	Indien	Rupee	90,64	-0,83	-1,96	-1,34	1,42	-1,64	-13,53

Räntor

Region	Ränteförändring (procentenheter)	Ränteförändring (procentenheter)						
		1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
Sverige	3 mån SSVX	3,75%	-0,02	-0,16	-0,33	-0,23	0,25	4,15
Sverige	10 år Statsobl.	2,34%	-0,02	-0,21	-0,14	0,27	0,15	2,16
Norge	3 mån SSVX	4,27%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,89	3,09
Norge	10 år Statsobl.	3,67%	-0,07	-0,20	-0,15	0,38	0,39	1,99
EMU	3 mån SSVX	3,63%	-0,01	-0,03	-0,17	0,03	0,69	4,19
EMU	10 år Statsobl.	2,51%	-0,01	0,04	0,11	0,48	0,18	2,62
USA	3 mån SSVX	5,39%	0,00	-0,02	0,00	0,04	0,14	3,00
USA	10 år Statsobl.	4,42%	-0,08	-0,16	0,13	0,56	0,85	2,03

Råvaror

		Procentuell förändring						
		1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
WTI olja spot (USD/fat)	81,66	2,32	-2,30	2,52	13,59	12,12	30,11	
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	83,67	0,00	-5,86	0,56	7,70	8,65	15,18	
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	1420,82	1,97	2,18	20,57	17,79	21,79	90,45	