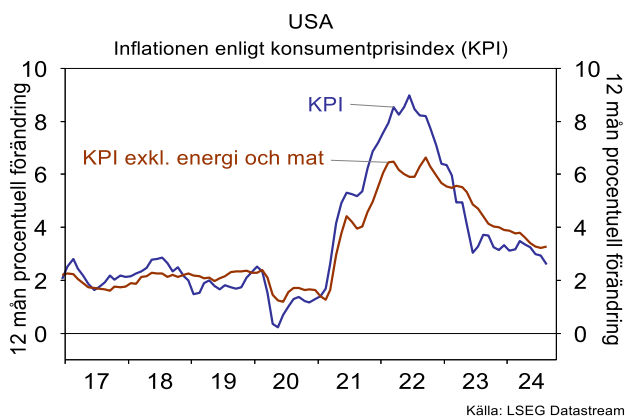


VECKAN SOM GICK

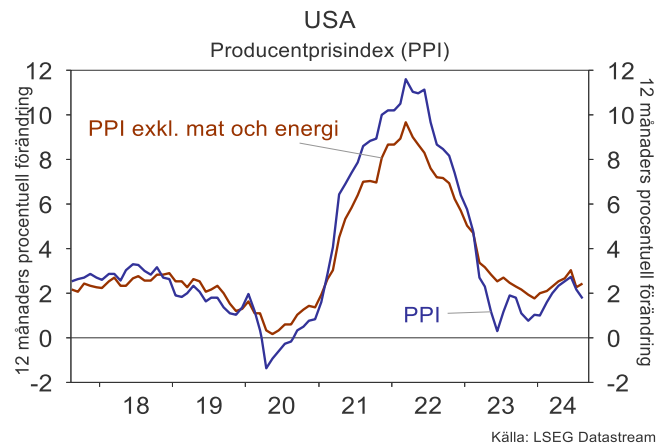
- ECB sänkte sina viktigaste styrräntor i linje med marknadens prognoser ...
- ... men dämpade samtidigt förväntningarna på ytterligare en sänkning vid nästa räntemöte i oktober
- Inflationsdata rapporterade om en vikande inflationstakt i såväl konsument- som producentledet i USA ...
- ... däremot hade kärninflationen inte sjunkit i augusti
- Den här gången fick amerikanska inflationsdata bara marginell marknadspåverkan
- En klart lägre inflationstakt i Sverige fick däremot förväntningarna att öka på fler eller större räntesänkningar från Riksbankens sida ...
- ... även om den huvudsakligen hade drivits av lägre energipriser och inflationen rensat för dessa hade planat ut

Den europeiska centralbanken ECB sänkte sina viktigaste styrräntor – den huvudsakliga refinansieringsräntan (utlåningsräntan) samt inlåningsräntan – med 0,65 respektive 0,25 procentenheter vilket också var i linje med förväntningarna. Inlåningsräntan – den viktigaste styrräntan – sänktes till 3,50 procent. Den huvudsakliga utlåningsräntan sänktes till 3,65 procent vilket innebär att differensen mellan de båda styrräntorna minskas till 0,15 procentenheter vilket ECB hade flaggat för. Efter att ett par räntebeslut som inte varit enhälliga var ledamöterna överens om besluten. Enligt nuvarande konsensusprognos på marknaden spås styrräntorna för euroregionen sänkas med ytterligare en procentenhet under de kommande tolv månaderna. ECB-chefen Lagarde signalerade också att fler räntesänkningar kommer men valde samtidigt att tona ned förväntningar på en räntesänkning redan vid nästa räntemöte i oktober. Man underströk att man inte har någon fastslagen räntebana framöver utan att penningpolitiken blir fortsatt databeroende. ECB-ledamöter har mot den bakgrunden också varnat för att man framöver står inför utmaningar i sin kommunikation då kärninflationen temporärt väntas öka igen på grund av låga jämförelstal ett år innan.

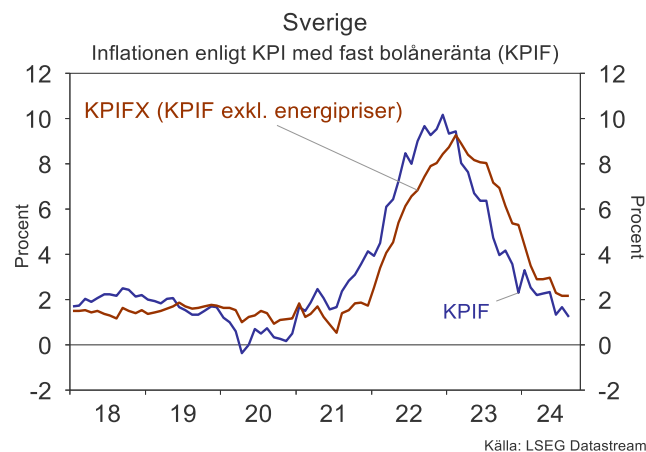


Inflationen i USA hade sjunkit lite mer än väntat under augusti enligt konsumentprisindex (KPI). Kärn-KPI kom däremot in i linje med marknadens förväntningar vilket innebar att

kärninflationen var oförändrad på drygt tre procent. Lägre KPI-inflation fick emellertid förväntningarna på en sänkning på onsdag med 50 räntepunkter att öka, men inte väga över jämfört med en sänkning med 25 punkter.



Även inflationen i det amerikanska producentledet (PPI) hade sjunkit lite mer än förväntat. Däremot hade även inflationsnedgången i termer av producentpriser stannat av i augusti när energipriser exkluderas uträkningarna. Sammantaget fick den amerikanska inflationsstatistiken som publicerades under den gångna veckan – till skillnad från de senast föregående publiceringarna – bara marginell påverkan på marknadens förväntningar på framtida styrräntebanan i USA.



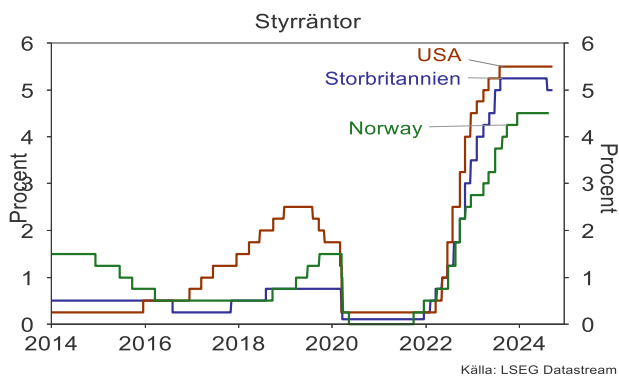
Svensk inflationsdata i form av KPIF visade på en klart lägre inflationstakt i augusti. Inflationen enligt KPIF (KPI – men korrigerat för att hushållens räntor för bolån hålls konstant) hade backat till 1,2 procent vilket var lägre än förväntat. Men precis som i vår omvärld drevs nedgången huvudsakligen av sjunkande energipriser. Rensat för energipriser hade den underliggande inflationen (KPIFX) istället planat ut strax norr om Riksbankens inflationsmål på två procent. KPI-inflationen fick emellertid marknadens förväntningar på fler eller större svenska räntesänkningar att stiga.

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

VECKAN SOM KOMMER

- USA:s centralbank sänker på onsdag styrräntan – men ovisst med hur mycket
- Däremot väntas såväl Bank of England och Norges Bank lämna sina viktigaste styrräntor oförändrade
- Statistikmässigt riktas blickarna mot publiceringar i USA av detaljhandelsförsäljning och industriproduktion

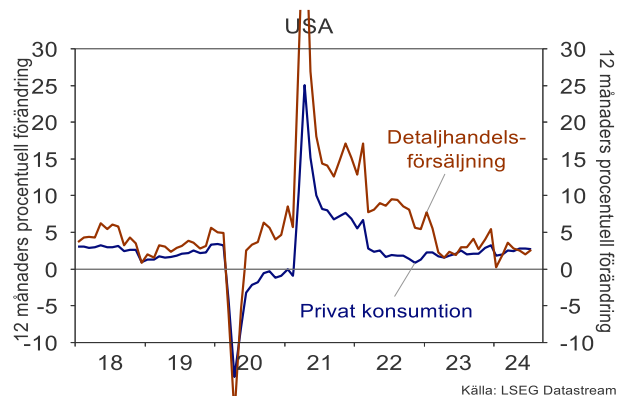
På onsdag inleder den amerikanska centralbanken Fed sin styrräntesänkingscykel – det står helt klart. Mindre klart är hur stor räntesänkningen blir. Även om förväntningarna på marknaden väger över för en sänkning med en kvarts procentenhet så kan Fed komma att överraska med en sänkning på en halv procentenhet. Signalerna från olika ledamöter antyder att räntebeslutet den här gången inte blir enhälligt som tidigare. Även uppdaterade individuella prognoser från ledamöterna på styrränta, inflation och tillväxt presenteras. Medianprognoserna av dessa kommer att sätta avtryck på marknaden.



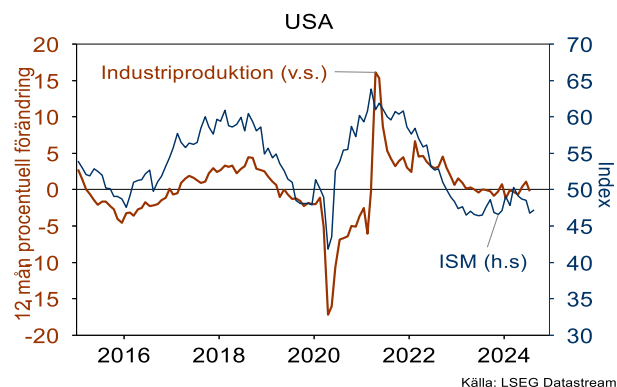
Dagen efter är det Bank of Englands tur att meddela brittiskt styrräntebesked. Ett besked som väntas innebära att styrräntan lämnas oförändrad på 5,00 procent. Innan årets slut förväntas däremot räntan ha sänkts med 25 punkter ytterligare en gång.

Samma dag väntas även Norges Bank lämna sin styrränta oförändrad på 4,5 procent. Fokus kommer främst att ligga på centralbankens uppdaterade räntebana som torde ha sänkts. Vid sitt senaste räntemöte i augusti var bankens bedömning att styrräntan mest troligt skulle hållas oförändrad "ett bra tag framöver." Förväntningarna på marknaden är en första sänkning mot slutet av året. Även om inflationen sjunkit tillbaka så oroas säkerligen centralbanken av den svaga norska kronan. Därför är en första sänkning i början på nästa år mer troligt enligt oss.

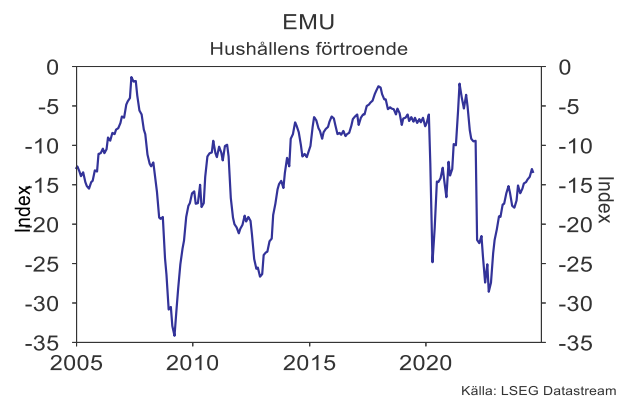
På tisdag publiceras siffror på USA:s detaljhandelsförsäljning under augusti månad. Detaljhandelsförsäljningen utgör cirka 40 procent av de amerikanska hushållens totala konsumtion och är därför en hyggligt bra indikator på den sistnämnda. Samtidigt är den här statistiken volatil och svänger ganska ordentligt mellan olika månader och då inte minst under sommaren. I juli rapporterades till exempel en oväntat hög försäljningsökning, men som hade följt på en lika oväntat svag försäljning i juni.



Samma dag redovisas i USA även siffror på den uppmätta industriproduktionen i augusti. Produktionen i den amerikanska industrin har tydligt dämpats och under det senaste dryga året varit i stort sett oförändrad jämfört med motsvarande period ett år tidigare. Däremot har den faktiska produktionen inte bromsat in lika mycket som ISM:s inköpschefsindex under samma period signalerat. Efter en svag produktion under juli månad väntas volymerna ha ökat i augusti.



Preliminära resultat av sonderingen av stämmingsläget bland de europeiska hushållen väntas inte bjuda på några större överraskningar. Indexet över deras förtroende och syn på sin aktuella situation spås i september ha varit varit förhållandevis oförändrat jämfört med i augusti.



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

Börser Region	2024-09-16 Land	Index	Procentuell förändring						
			1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
Europa	Sverige	OMXS30	2525,18	1,78	2,11	-2,39	5,39	16,77	51,63
	Norge	OSEBX	1407,41	1,55	-1,42	0,52	7,71	10,52	58,44
	Finland	OMXH25	4508,35	0,03	1,02	-1,32	-0,17	4,52	10,68
	Euroområdet	EuroStoxx 50	4843,99	2,24	3,18	-1,85	7,13	14,69	36,45
	Tyskland	DAX 30	18699,40	2,17	4,98	2,37	11,63	19,45	49,97
	Frankrike	CAC 40	7465,25	1,54	2,60	-3,15	-1,03	3,36	32,00
	Italien	MIB 30	33568,47	0,83	4,88	-0,12	10,60	17,86	51,34
	Portugal	PSI 20	6838,52	1,78	3,79	4,15	6,91	11,50	35,45
	Spanien	IBEX 35	11540,20	3,29	7,61	4,28	14,24	22,45	26,29
	Storbritannien	FTSE100	8273,09	1,12	0,46	1,34	6,98	9,93	12,29
	Schweiz	SMI	12037,28	1,08	0,91	-0,49	8,08	9,67	19,81
Östeuropa	CECE	1935,73	0,21	1,13	1,29	6,45	25,63	15,58	
Amerika	Brasilien	iShares MSCI Brazil	29,65	0,99	-1,03	8,65	-15,19	-6,76	-29,87
	USA	S&P 500	5626,02	4,02	3,53	3,54	17,95	25,93	87,07
		Nasdaq composite	17683,98	5,95	2,89	0,09	17,80	28,02	116,27
Asien	Japan	Nikkei 225	36581,76	0,52	0,96	-5,52	9,32	11,85	66,37
	Kina	HSCEI	6071,52	-0,56	0,37	-5,45	5,25	-2,63	-43,19
	Hongkong	Hang Seng	17369,09	-0,43	1,14	-4,11	1,89	-3,55	-36,50
	Sydkorea	Kospi 200	343,69	0,39	-3,73	-8,29	-3,99	2,29	26,90
	Indonesien	MSCI Indonesia	22,33	1,73	6,33	19,35	0,04	-1,85	-13,25
	Filippinerna	MSCI Philippines	28,16	2,10	7,89	16,85	8,35	14,66	-18,78
	Taiwan	MSCI Taiwan	887,88	1,77	-0,25	-1,22	29,30	41,22	120,84
	Singapore	MSCI Singapore	1555,90	3,71	9,84	7,32	16,93	18,86	-9,15
Indien	S&P Nifty	25356,50	2,03	5,04	8,37	16,68	26,34	128,93	

Valutor

Referensvaluta	Region	Valuta	Procentuell förändring						
			1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
USD	Sverige	SEK	10,20	0,41	2,99	2,53	-1,21	9,04	-5,86
	Norge	NOK	10,64	0,06	1,20	-0,12	-4,59	0,52	-15,80
	Japan	Yen	140,65	1,18	4,52	11,57	0,23	4,88	-23,17
	Kina	Yuan	7,09	-0,09	1,05	2,22	-0,03	2,62	-0,09
	Hongkong	HK Dollar	7,80	-0,07	-0,13	0,14	0,12	0,34	0,30
	Ryssland	Rubel	91,05	-0,82	-0,05	-2,66	-1,81	5,60	-29,47
	Sydkorea	Won	1329,50	-0,15	3,08	3,34	-3,13	0,05	-10,42
	Euro	Sverige	SEK	11,31	0,69	1,75	-0,41	-1,59	5,59
Norge		NOK	11,80	0,35	-0,01	-2,98	-4,96	-2,66	-15,84
USA		USD	1,11	0,28	-1,20	-2,86	-0,38	-3,16	-0,05
Brasilien		Real	6,16	0,88	-2,35	-5,48	-12,84	-14,43	-26,97
Indien		Rupee	93,04	0,34	-1,11	-3,27	-1,20	-4,21	-15,50

Räntor

Region	Ränteförändring (procentenheter)	Ränteförändring (procentenheter)						
		1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
Sverige	3 mån SSVX	3,21%	-0,04	-0,20	-0,51	-0,78	-0,50	3,61
Sverige	10 år Statsobl.	1,89%	-0,09	0,01	-0,34	-0,18	-0,99	2,01
Norge	3 mån SSVX	4,27%	0,00	0,00	0,00	0,00	-1,90	2,96
Norge	10 år Statsobl.	3,22%	-0,05	-0,11	-0,34	-0,06	-0,70	1,86
EMU	3 mån SSVX	3,21%	-0,01	-0,15	-0,36	-0,39	-0,49	3,86
EMU	10 år Statsobl.	2,15%	-0,02	-0,03	-0,34	0,12	-0,50	2,60
USA	3 mån SSVX	4,91%	-0,15	-0,28	-0,48	-0,44	-0,57	2,95
USA	10 år Statsobl.	3,66%	-0,06	-0,19	-0,58	-0,21	-0,59	1,76

Råvaror

		Procentuell förändring						
		1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
WTI olja spot (USD/fat)	69,59	1,47	-12,81	-12,59	-3,20	-21,38	26,87	
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	72,45	1,14	-10,39	-12,22	-6,74	-21,27	20,07	
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	1519,97	3,41	4,10	12,63	26,01	35,09	74,10	