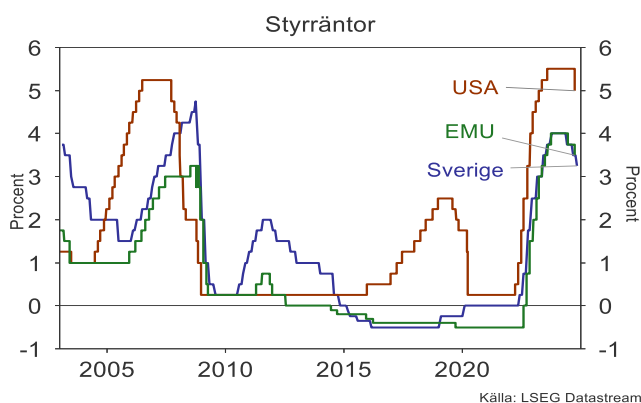


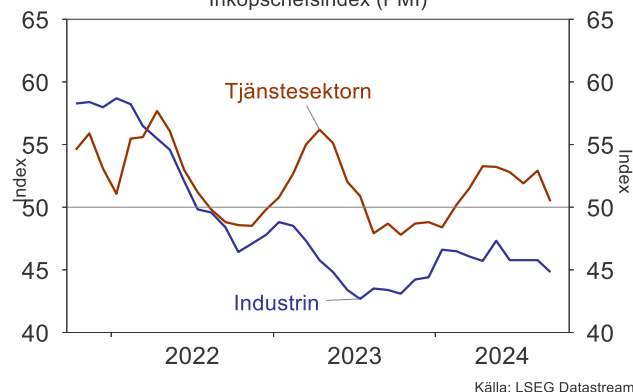
## VECKAN SOM GICK

- Riksbanken sänkte som väntat styrräntan med 25 punkter och signalerade nu fler räntesänkningar jämfört med tidigare räntebana
- Fortsatt svaga signaler från den globala industrisektorn enligt preliminära PMI-data för september
- Däremot hade aktiviteten i tjänstesektorn fortsatt öka ...
- ... och då framför allt i den amerikanska
- Konsumtionsökningen i USA var fortsatt robust ...
- ... samtidigt som prisökningstakten på densamma hade sjunkit ytterligare – men rensat för energipriser hade den återigen planat ut på en högre nivå i augusti
- Nya kinesiska stimulanser fick börskurser i Kina att stiga kraftigt under förra veckan
- Sammantaget har stimulanser på drygt av tre procent av Kinas BNP nu presenterats och sannolikt kommer fler åtgärder framöver

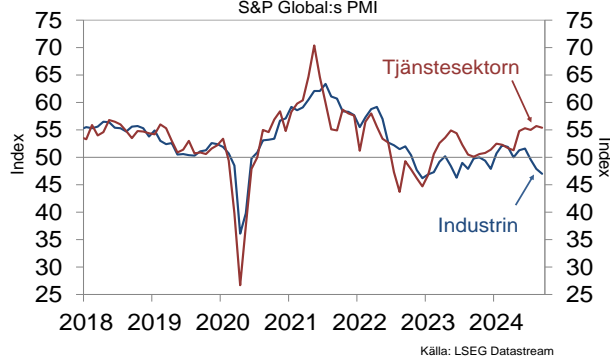
Riksbanken sänkte som väntat sin styrränta med 25 punkter till 3,25 procent. The déen uppgav på den efterföljande presskonferensen att räntan sannolikt sänks med lika mycket vid båda återstående räntemötena i år, men uppgav att en sänkning med 50 punkter vid något av dess tillfällen inte kan uteslutas. Riksbankens sänkte även sin egen prognos för styrräntan och gör nu bedömningen att styrräntan om två år ska ha sjunkit till 2,25 procent där den ska plana ut. Som vanligt citerade Riksbanken ett antal osäkerhetsfaktorer – återhämtningen i den svenska ekonomin, den geopolitiska utvecklingen och kronkursen – som innebär att räntan kan bli både lägre eller högre än vad deras nya räntebana indikerar. Nästa räntemöte är 7 november.



Preliminära inköpschefsindex (PMI) från S&P Global rapporterade om en fortsatt försvagad industrikonjunktur globalt sett samtidigt som aktiviteten i tjänstesektorn hade fortsatt hålla ångan uppe. Industriaktiviteten var återigen särskilt svag i Tyskland men även i Frankrike var motvinden hård i den sektorn. Tysk tjänstesektorn rapporterade däremot om en allttjämt ökande aktivitet, vilket även var fallet för sektorn aggregerat för hela euroregionen. Detta trots att indexet för den franska tjänstesektorn rasade till 48,3 från 55 i augusti vilket naturligtvis hänger ihop med sommar-OS i Paris.

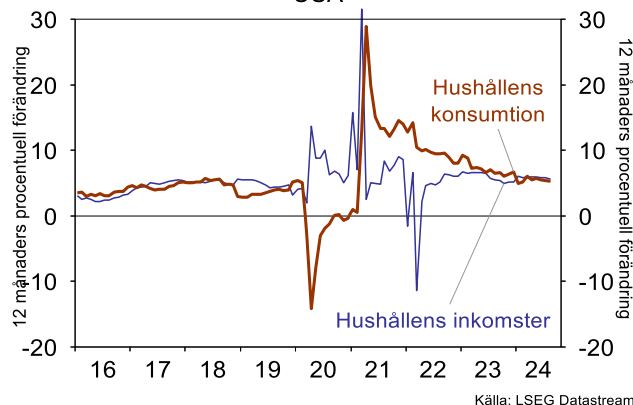
Euroregionen  
Inköpschefsindex (PMI)

I S&P Globals amerikanska PMI-sonderingen var divergensen mellan industrins och tjänstesektorns aktivitet kanske ännu mer slående. Industrins aktivitetstapp stod i bjärt kontrast till en fortsatt hög ökning av aktivitetsnivån bland tjänsteföretagen enligt preliminära resultat av september sonderingen.

USA  
S&P Global:s PMI

En ökad produktion i USA:s tjänstesektor har i sin tur hållit jobbmärkanden varm vilket medfört att tillväxten i den amerikanska ekonomin – som till nästan 70 procent utgörs av hushållens konsumtion – varit god. Såväl inkomster som konsumtion hade i augusti fortsatt växa i en robust omfattning.

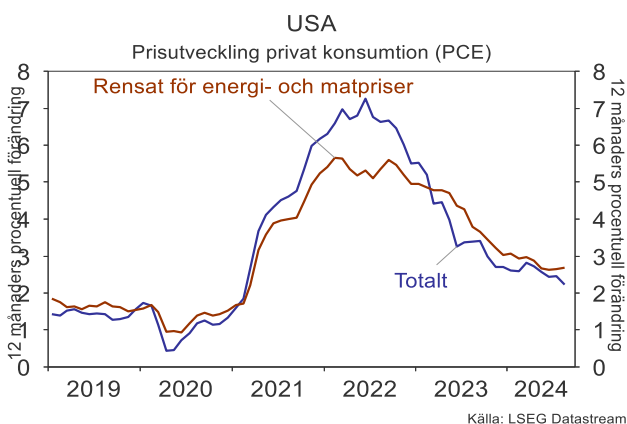
USA



VECKAN SOM GICK (fortsätter på nästa sida)

## VECKAN SOM GICK (fortsättning)

Prisökningstakten på ovan konsumtion (PCE) i USA hade i augusti samtidigt dämpats ytterligare. Däremot hade inflationen enligt kärn-PCE (PCE exklusive energi- och matpriser) återigen planat ut på en högre nivå. Det är samma utveckling som vi sett i konsumentprisindex (KPI) som är det andra måttet på inflationen i det amerikanska konsumentledet.



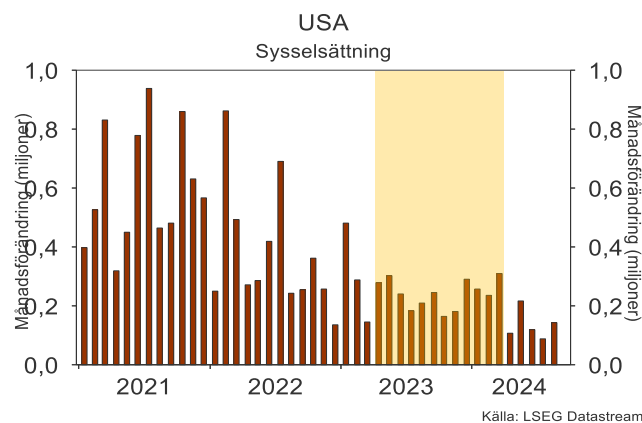
Att notera från veckan som gick var den hastigt sammankallade presskonferens där kinesiska myndigheter presenterade en rad nya stimulansåtgärder för att få fart på den svaga inhemska ekonomin. Sammantaget har en kompott av räntesänkningar, minskade reservkrav för banker, stödåtgärder till fastighetsmarknaden, stödköp av aktier och ökat stöd till landets olika regioner på sammanlagt motsvarande drygt tre procent av Kinas BNP nu presenterats. Sannolikt kommer vi att se ytterligare åtgärder framöver om landet ska nå sitt tillväxtnål på fem procent. Det som behövs är åtgärder som lyfter förtroendet bland såväl företag, hushåll som investerare. Men, det betyder inte bara att större kapitalinjektioner kommer krävas utan även en förändring i retoriken och åtgärderna från Xis regering som starkt bidragit till det bristande förtroendet bland företag och investerare. I veckan som gick steg kurserna på de kinesiska börserna kraftigt på de åtgärder som annonserades.

## VECKAN SOM KOMMER

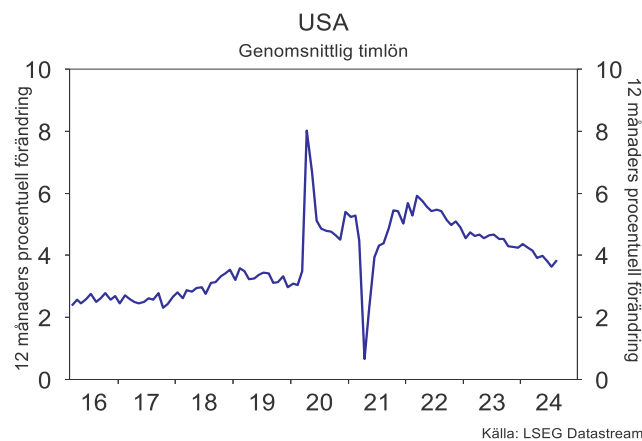
- **Tung statistik publiceras som får marknadspåverkan ifall den skulle avvika från förväntningarna**
- **Fokus främst på sysselsättningsökningen i USA men också på löneutvecklingen i september ...**
- **... men också på resultaten av ISM:s PMI-undersökning av tillståndet i den amerikanska tjänstesektorn**
- **I Europa publiceras inflationsstatistik i form av preliminära konsumentprisindex för september**

Den här veckan bjuder på publiceringar av tung statistik med en klar potential att påverka marknaden. På fredag får vi amerikansk arbetsmarknadsdata för september. Här kommer fokus i vanlig ordning att främst riktas mot sysselsättningsutvecklingen.

Antalet anställda har ökat långsammare, men gjort så under en längre tid ifall de preliminära revideringarna av statistiken för perioden april i fjol fram till i mars i år (färgat intervall i nedan graf) stämmer. Sysselsättningen hade enligt dessa preliminära justeringar sänkts sammantaget med 818 000. Preliminära revideringar som inte syns inte i den publicerade statistiken. Skulle korrigeringarna visa sig – när de syns i statistiken från och med i början på februari – bli någorlunda jämnt fördelade så har sysselsättningsökningen varit ganska stabil sedan i mars förra året. Ökningen har dessutom i ett historiskt perspektiv varit hög. Sysselsättningen förväntas ha ökat ungefär i samma omfattning som i augusti (och det sannolika genomsnittet för nämnda period). Men ett utfall som tydligt skulle avvika från förväntningarna såväl på upp- som nedsidan kommer att påverka prognoser på styrränteutvecklingen framöver och därmed också sentimentet på finansmarknaden. Som vanligt blir revideringarna av de två föregående månadernas utfall lika viktiga som septembersiffran eftersom det förändrar nivån som förändringen i september sker.



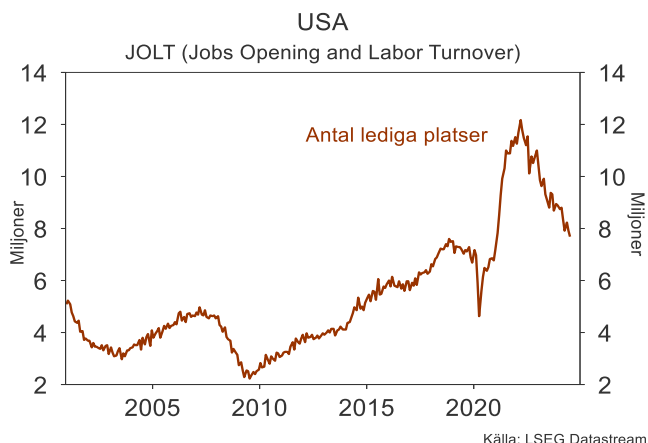
Fed kommer dessutom att titta noga på ökningstakten av den genomsnittliga timlönen (se nedan graf) som i augusti hade ökat mer än förväntat. Även när det gäller den här statistiken ska man räkna med att tydliga avvikelser i de redovisade siffrorna från de förväntade kommer påverka sentimentet på marknaden.



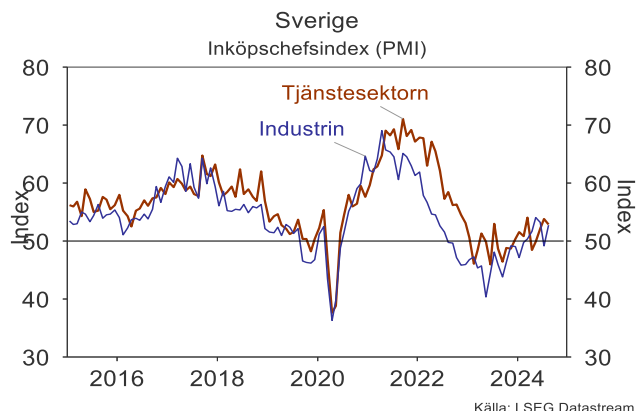
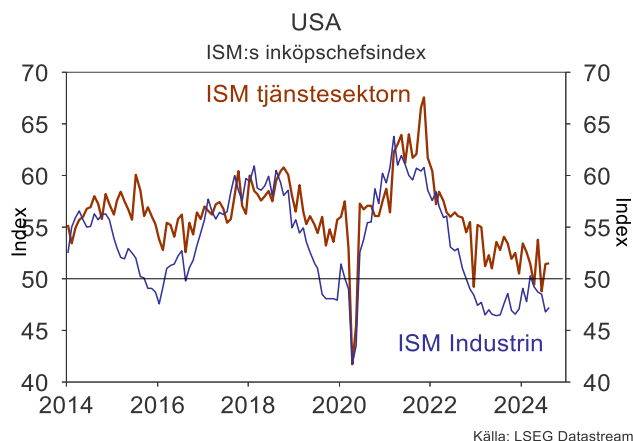
## VECKAN SOM KOMMER (fortsätter på nästa sida)

## VECKAN SOM KOMMER (fortsättning)

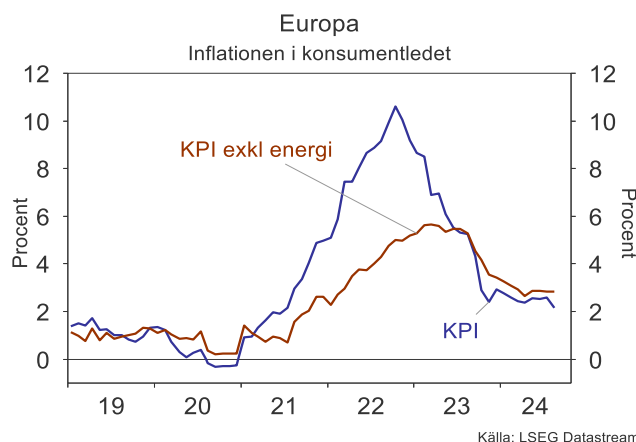
På tisdag får vi även data på antalet lediga jobb i USA när JOLT data för augusti redovisas. Det blir ytterligare en bit i det amerikanska arbetsmarknads- och därmed tillväxtpussel som marknads aktörer just nu försöker lägga. Antalet lediga platser har minskat men från historiskt höga nivåer och är alltjämt högt.



Det är samtidigt utvecklingen för USA:s tjänstesektor som håller i nyckeln för arbetsmarknad framöver. På torsdag redovisar ISM resultaten av sin sondering i september av sektorn och två dagar dessförinnan motsvarande siffror för den amerikanska industrin. ISM:s industribarometer väntas i likhet med de preliminära resultaten av S&P Globals motsvarande sondering rapportera om en fortsatt signifikant motvind i industrikonjunkturen. Däremot tror vi att ISM:s mätning av aktiviteten i tjänstesektorn ska visa på en mer uttalad ökning – återigen i likhet med vad S&P Globals motsvarande undersökning rapporterat om.



Vi får även svenska PMI-utfall denna vecka. Det blir intressant att se ifall de fortsätter visa på en stabilisering i den svenska företagsaktiviteten även i september. Ifall företagen dessutom skulle börja vädra morgonluft i de här sonderingarna kommer det sannolikt börja göra avtryck i Riksbanksledamöternas syn på räntebanan framöver.



På tisdag släpps preliminära inflationssiffror för euroregionen i form av konsumentprisindex (KPI) för september. Preliminära siffror har redan publicerats i bland annat Tyskland, Frankrike och Spanien som pekar på en fortsatt sjunkande inflation i termer av KPI. Däremot är det mer osäkert ifall kärninflationen – som precis som i USA sedan i maj varit utplanande – hade backat. Om det visat sig att båda måtten på europeisk inflation hade sjunkit i september kommer förväntningarna på större räntesänkningar i Europa att växa.

Christer Tallbom, Chefekonom,  
Tel: 08-522 550 02, [christer.tallbom@garantum.se](mailto:christer.tallbom@garantum.se)

Börser Region	2024-09-30 Land	Index	Procentuell förändring						
			1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
Europa	Sverige	OMXS30	2639,45	2,34	3,23	3,19	10,16	23,90	60,30
	Norge	OSEBX	1406,93	-0,04	-2,18	-0,63	7,68	8,73	59,11
	Finland	OMXH25	4744,16	4,24	3,15	5,31	5,05	12,54	18,20
	Euroområdet	EuroStoxx 50	5067,45	4,02	3,44	3,36	12,07	22,65	42,91
	Tyskland	DAX 30	19473,63	4,03	4,24	6,94	16,25	27,97	57,29
	Frankrike	CAC 40	7791,79	3,89	2,99	3,47	3,30	10,18	38,14
	Italien	MIB 30	34727,40	2,86	2,81	4,64	14,42	23,97	57,73
	Portugal	PSI 20	6808,25	1,37	0,92	4,38	6,44	12,19	37,98
	Spanien	IBEX 35	11967,90	1,83	5,66	9,28	18,47	28,25	30,31
	Storbritannien	FTSE100	8320,76	1,10	-0,30	1,72	7,60	9,58	12,05
	Schweiz	SMI	12234,05	2,51	-0,51	1,91	9,84	12,42	21,88
Östeuropa	CECE	1972,80	2,92	-0,17	-0,71	8,49	31,90	19,64	
Amerika	Brasilien	iShares MSCI Brazil	29,73	1,85	-3,00	7,17	-14,96	-1,10	-29,60
	USA	S&P 500	5738,17	0,62	2,00	4,66	20,30	34,24	93,74
		Nasdaq composite	18119,59	0,95	2,05	1,46	20,71	38,39	128,22
Asien	Japan	Nikkei 225	39829,56	5,58	4,02	1,24	19,02	23,04	82,05
	Kina	HSCEI	7299,90	14,39	15,75	15,43	26,55	20,27	-28,07
	Hongkong	Hang Seng	20632,30	13,00	15,43	16,46	21,03	17,15	-20,51
	Sydkorea	Kospi 200	353,93	2,69	-2,92	-7,41	-1,13	8,33	30,44
	Indonesien	MSCI Indonesia	23,01	-0,78	5,12	21,11	3,09	3,37	-5,74
	Filippinerna	MSCI Philippines	29,70	1,33	7,14	23,29	14,27	19,33	-10,86
	Taiwan	MSCI Taiwan	935,25	3,28	3,85	0,78	36,20	52,04	131,24
	Singapore	MSCI Singapore	1592,65	-0,07	7,14	8,72	19,69	21,83	-4,52
Indien	S&P Nifty	26178,95	1,50	4,64	8,88	20,47	32,78	127,40	

## Valutor

Referensvaluta	Region	Valuta	Procentuell förändring						
			1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
USD	Sverige	SEK	10,08	1,22	1,02	5,22	0,00	9,26	-2,86
	Norge	NOK	10,49	0,40	-0,03	1,53	-3,16	2,53	-13,54
	Japan	Yen	142,87	1,10	0,97	12,41	-1,32	4,62	-24,30
	Kina	Yuan	7,02	0,58	1,63	3,62	1,10	4,18	1,50
	Hongkong	HK Dollar	7,77	0,23	0,39	0,47	0,47	0,63	0,86
	Ryssland	Rubel	93,33	-0,78	-1,96	-8,12	-4,21	3,67	-31,08
	Sydkorea	Won	1318,20	0,83	0,99	5,13	-2,30	2,37	-8,97
Euro	Sverige	SEK	11,27	0,89	0,91	0,83	-1,19	2,73	-4,87
	Norge	NOK	11,72	0,07	-0,14	-2,71	-4,31	-3,59	-15,33
	USA	USD	1,12	-0,32	-0,11	-4,18	-1,19	-5,97	-2,07
	Brasilien	Real	6,08	0,74	1,01	-2,55	-11,69	-13,00	-25,20
	Indien	Rupee	93,57	-0,47	0,16	-4,45	-1,76	-6,50	-17,44

## Räntor

Region	Ränteförändring (procentenheter)	Ränteförändring (procentenheter)						
		1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
Sverige	3 mån SSVX	2,87%	-0,17	-0,41	-0,75	-1,11	-1,05	3,27
Sverige	10 år Statsobl.	1,95%	-0,03	-0,07	-0,27	-0,12	-1,01	2,23
Norge	3 mån SSVX	4,27%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,19	2,88
Norge	10 år Statsobl.	3,32%	-0,16	-0,06	-0,32	0,03	-0,66	2,09
EMU	3 mån SSVX	3,07%	-0,01	-0,13	-0,31	-0,52	-0,57	3,67
EMU	10 år Statsobl.	2,14%	-0,08	-0,14	-0,31	0,11	-0,69	2,72
USA	3 mån SSVX	4,60%	-0,07	-0,52	-0,77	-0,75	-0,90	2,81
USA	10 år Statsobl.	3,75%	0,01	-0,08	-0,54	-0,12	-0,86	2,08

## Råvaror

		Procentuell förändring						
		1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
WTI olja spot (USD/fat)	68,72	-5,50	-10,17	-17,24	-4,41	-26,64	22,91	
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	71,66	-4,15	-10,66	-16,92	-7,76	-25,82	14,88	
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	1553,39	0,83	4,51	14,19	28,78	41,10	77,12	