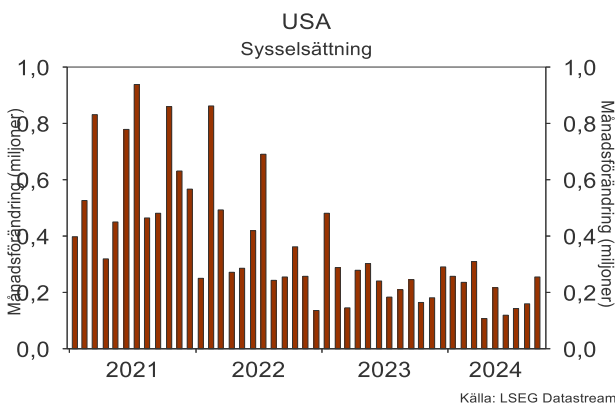


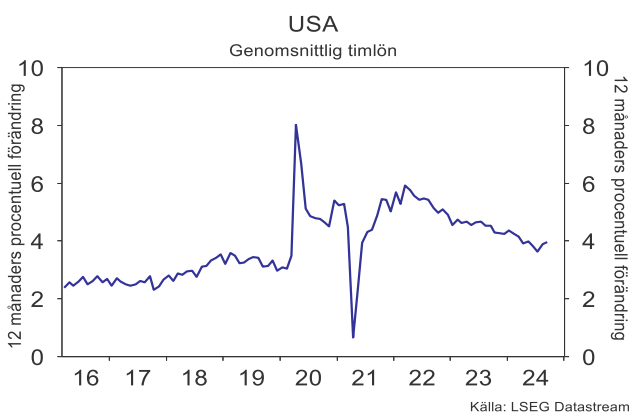
VECKAN SOM GICK

- Övriga stark amerikansk jobbstatistik
- Högt jobbskapande i kombination med en hög aktivitet i USA:s tjänstesektor har dämpat marknadens förväntningar på amerikanska räntesänkningar
- Sjunkande inflation i euroregionen, men en kärninflation som alltjämt ligger över ECB:s inflationsmål

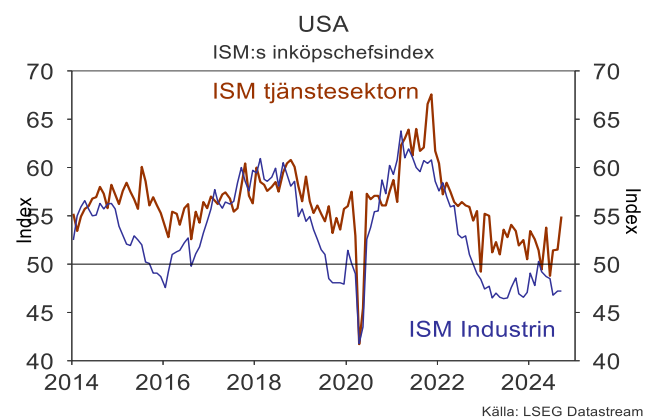
Arbetsmarknadsstatistik för september som publicerades i fredags rapporterade om en klart starkare utveckling än förväntat. Antalet sysselsatta i USA hade ökat med 254.000 jämfört med en konsensusprognos på 140 000. Ökningen skedde dessutom från en sysselsättningsnivå som samtidigt hade reviderats upp med sammanlagt drygt 70 000 anställda. Man ska som vanligt inte dra allt för långtgående slutsatser av enskilda månadsutfall, men helt klart är att sysselsättningsutvecklingen ser nu lite annorlunda ut jämfört med innan förra veckans publicering. Trenden i sysselsättningsökningen är inte längre sjunkande utan snarare stigande. Vår bedömning är emellertid inte att arbetsmarknaden håller på att stärkas utan att den inte signifikant försämras.



Arbetslösheten – som baseras på ett annat dataunderlag – rapporterades i sin tur ha sjunkit till 4,1 procent. Marknadens prognos var att den skulle ligga kvar på 4,2 procent. Den genomsnittliga timlönen hade stigit lite mer än väntat. Ökningen skedde dessutom från en nivå i augusti som hade reviderats upp något. Sammantaget hade löneökningen i termer av årlig förändring växlat upp ytterligare lite till 4,0 procent.



Bilden av en amerikansk jobbmarknad som inte försämrats förstärktes dessutom av att antalet lediga jobb i augusti hade ökat med nästan 330 000 till lite drygt 8 miljoner. Det kan tyckas märkligt att arbetsmarknaden i USA fortsätter att vara så här stark samtidigt som den amerikanska industrin sedan i början på sommaren rapporterat om en återigen klart vikande aktivitet. ISM:s inköpschefsindex (PMI) visade i förra veckan dessutom att industrins motvind inte hade minskat i september. Men, här är det viktigt att komma ihåg att industrins betydelse för USA:s ekonomi är liten och krympande. Som exempel har sysselsättningen inom tillverkningsindustrin minskat med 34 000 under augusti och september. Även om industrijobben hade blivit färre så ökade antalet anställda utanför jordbrukssektorn totalt sett under samma period med drygt 400 000.



Istället är det aktiviteten i tjänstesektorn som avgör temperaturen på USA:s jobbmarknad i och med att den sysselsätter drygt 85 procent av alla som idag har ett jobb. I september hade ISM:s tjänste-PMI stigit kraftigt till att matcha nivån i S&P Globals motsvarande index som sedan i maj legat runt 55. En hög och ökande aktivitet i tjänstesektorn borgar för att arbetsmarknaden inte står inför någon kraftig försämring.

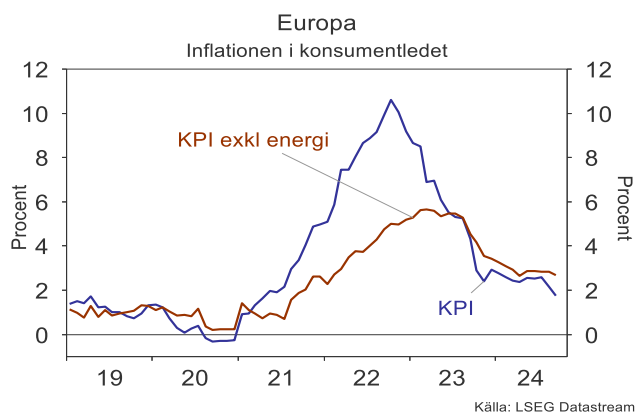
Oron på marknaden för en signifikant försämrad arbetsmarknad och med det en hård inbromsning i den amerikanska ekonomin har också minskat efter fredagens jobbsiffror. Som följd av detta har också förväntningarna på styrräntesänkningar i USA dämpats. Framför allt har sannolikheten för en ny sänkning med 50 punkter vid Feds möte i november prissättningen på penningmarknaden minskat.

Feds ordförande Powell hade redan tidigare i veckan indikerat att USA:s centralbank sannolikt kommer att hålla sig till gradvisa sänkningar med 25 punkter framöver. Enligt Powell var det inte brådskande med större sänkningar efter att data ökat hans förtroende för fortsatt god tillväxt i den amerikanska ekonomin. Den förra chefen för Feds New York-distrikt Dudley skrev dessutom i sin kolumn för Bloomberg News att han nu tycker att han tidigare varit för pessimistisk om risken för en amerikansk hårdlandning. Han bedömer istället nu risken för en

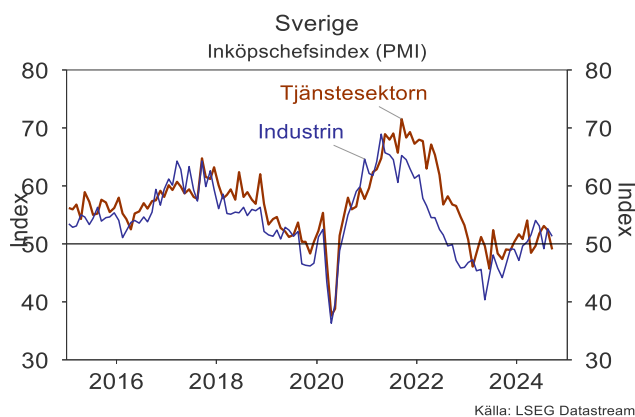
VECKAN SOM GICK (fortsätter på nästa sida)

VECKAN SOM GICK (fortsättning)

recession som liten och att marknadens inprisning av att Feds styrränta ska botten på nivåer runt 2,9 procent skulle i ett mjuklandningsscenario var för högt. Dudley tror snarare att styrräntan i så fall kommer att botten på 3,5 procent som lägst.



Preliminära KPI-data för september kom in i linje med förväntningarna. De rapporterade om en fortsatt sjunkande inflationstakt när det gäller KPI och att den tidigare utplanande trenden hade brutits när det gäller kärn-KPI. Kärninflationen var emellertid alltjämt högre än ECB:s inflationsmål.



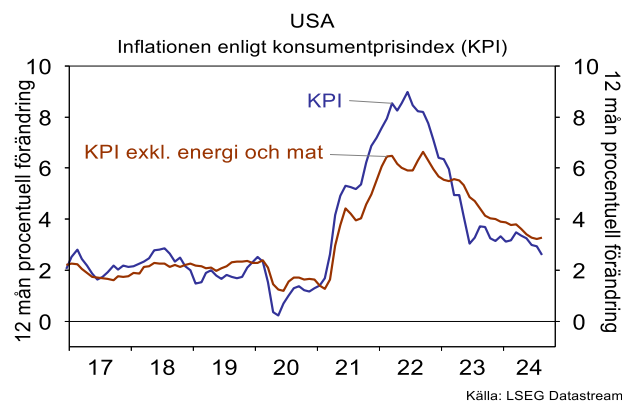
Svenska PMI-data kom in lite svagare än förväntat, men indikerade ändå på en fortsatt stabilisering av företagets aktivitet.

VECKAN SOM KOMMER

- Inflationsdata i fokus den här veckan innan bolagens rapporter följande vecka intar scenen
- Fortsatt sjunkande prisökningstakt förväntas i USA men återigen en långsammare nedgång i kärninflationen
- Vi får även svenska inflationsdata denna vecka

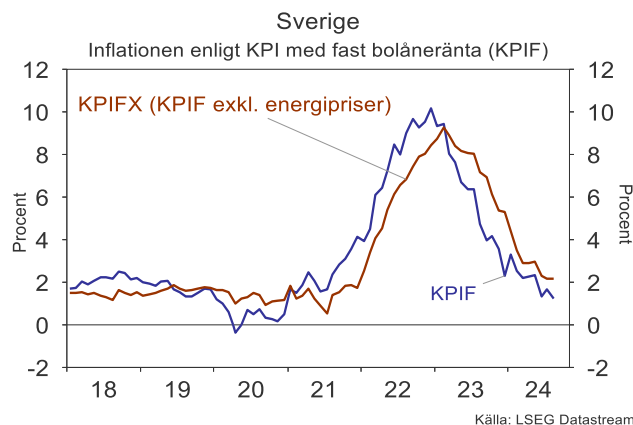
Det blir publiceringar av inflationsdata som hamnar i fokus denna vecka innan bolagens rapportering av utvecklingen under det tredje kvartalet drar igång på fullt allvar. På torsdag redovisas

siffror på prisökningstakten i det amerikanska konsumentledet i form av konsumentprisindex (KPI). Inflationen enligt KPI väntas ha sjunkit ytterligare i september men varit oförändrad ifall främst energipriser exkluderas. Tydliga avvikelser från dessa förväntningar kommer definitivt att få marknadspåverkan. Mer amerikansk inflationsstatistik får vi dessutom på fredag när prisförändringstakten i producentledet (PPI) publiceras.



På onsdag offentliggörs protokollet från Feds senaste räntemöte. Men, frågan är hur marknaden väljer att tolka dessa då bland annat förra veckan överraskande starka jobbrapport sannolikt har påverkat Fed-ledamöternas bedömningar vid det mötet.

På tisdag får vi här hemma preliminära svenska KPI-siffror för september. Det är första gången som SCB presenterar preliminära KPI-beräkningar. Därmed får vi i en indikation på den svenska inflationen en arbetsvecka innan den slutgiltiga KPI-siffran presenteras. Den korta tidsskilnaden innebär också att eventuella skillnader mellan de preliminära och de slutgiltiga utfallen kommer bli små och att här snabbstatistiken precis som i Europa blir den viktigaste inflationspubliceringen av de två. Inflationen enligt KPIF väntas återigen ha växlat ned i september. Konsensusprognosen är att även kärninflationen KPIFX (KPIF exklusive energipriser) nu ska landa under Riksbankens inflationsmål på 2 procent.



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

Börser Region	2024-10-07 Land	Index	Procentuell förändring						
			1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
Europa	Sverige	OMXS30	2603,80	-1,35	2,85	1,24	8,67	23,01	63,35
	Norge	OSEBX	1449,45	3,02	3,74	1,66	10,93	16,17	66,78
	Finland	OMXH25	4705,99	-0,80	2,61	3,18	4,21	13,70	21,19
	Euroområdet	EuroStoxx 50	4954,94	-2,22	2,20	-0,65	9,58	20,86	43,76
	Tyskland	DAX 30	19120,93	-1,81	2,85	3,63	14,14	26,63	59,17
	Frankrike	CAC 40	7541,36	-3,21	0,54	-2,01	-0,02	7,78	37,41
	Italien	MIB 30	33594,12	-3,26	-0,26	-1,50	10,68	22,45	56,47
	Portugal	PSI 20	6647,27	-2,36	-1,37	-0,51	3,92	14,13	35,44
	Spanien	IBEX 35	11659,20	-2,58	3,97	5,36	15,41	28,08	30,10
	Storbritannien	FTSE100	8280,63	-0,48	0,13	0,48	7,08	11,71	15,73
	Schweiz	SMI	11997,09	-1,94	-1,47	-0,59	7,72	11,54	22,07
Östeuropa	CECE	1902,84	-3,55	-3,39	-5,98	4,64	27,01	17,66	
Amerika	Brasilien	iShares MSCI Brazil	29,41	-1,08	-0,57	4,85	-15,88	0,68	-30,16
	USA	S&P 500	5751,07	0,22	4,18	3,87	20,57	34,88	94,82
		Nasdaq composite	18137,85	0,10	6,17	-0,28	20,83	37,03	127,22
Asien	Japan	Nikkei 225	38635,62	-3,00	4,29	-5,57	15,45	26,56	80,45
	Kina	HSCEI	8156,50	11,73	32,97	26,05	41,40	38,65	-19,62
	Hongkong	Hang Seng	22736,87	10,20	30,24	26,12	33,37	32,22	-11,94
	Sydkorea	Kospi 200	341,74	-3,44	-1,42	-12,04	-4,54	6,98	27,81
	Indonesien	MSCI Indonesia	21,58	-6,21	-1,24	9,88	-3,32	-1,91	-10,64
	Filippinerna	MSCI Philippines	29,31	-1,31	7,56	19,15	12,77	17,43	-12,27
	Taiwan	MSCI Taiwan	915,49	-2,11	7,10	-4,32	33,32	49,21	124,76
	Singapore	MSCI Singapore	1593,99	0,08	6,26	6,11	19,79	23,61	-3,00
Indien	S&P Nifty	25014,60	-4,45	-0,73	2,93	15,11	28,70	123,85	

Valutor

Referensvaluta	Region	Valuta	Procentuell förändring						
			1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
USD	Sverige	SEK	10,37	-2,78	-1,02	1,37	-2,78	7,16	-5,02
	Norge	NOK	10,67	-1,69	-0,55	-0,90	-4,79	3,44	-14,66
	Japan	Yen	148,51	-3,79	-2,98	8,47	-5,07	0,30	-28,03
	Kina	Yuan	7,02	-0,01	1,39	3,62	1,08	4,10	1,74
	Hongkong	HK Dollar	7,77	0,08	0,40	0,56	0,55	0,83	1,01
	Ryssland	Rubel	95,25	-2,02	-6,56	-7,61	-6,14	4,86	-32,20
	Sydkorea	Won	1333,80	-1,17	0,64	3,49	-3,44	2,22	-10,28
	Euro	Sverige	SEK	11,37	-0,92	0,07	-0,13	-2,10	2,50
Norge		NOK	11,70	0,19	0,55	-2,36	-4,12	-1,06	-14,59
USA		USD	1,10	1,91	1,11	-1,47	0,70	-4,35	0,09
Brasilien		Real	5,98	1,53	4,17	-0,79	-10,34	-9,47	-25,55
Indien		Rupee	92,11	1,58	1,12	-2,02	-0,21	-5,18	-15,51

Räntor

Region	Ränteförändring (procentenheter)	Ränteförändring (procentenheter)						
		1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
Sverige	3 mån SSVX	2,97%	0,10	-0,28	-0,66	-1,01	-0,95	3,37
Sverige	10 år Statsobl.	2,06%	0,11	0,07	-0,23	-0,01	-1,04	2,39
Norge	3 mån SSVX	4,27%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,19	2,87
Norge	10 år Statsobl.	3,41%	0,09	0,09	-0,37	0,12	-0,76	2,21
EMU	3 mån SSVX	3,08%	0,01	-0,16	-0,30	-0,51	-0,60	3,68
EMU	10 år Statsobl.	2,21%	0,07	0,00	-0,37	0,19	-0,71	2,80
USA	3 mån SSVX	4,64%	0,03	-0,45	-0,74	-0,71	-0,87	2,93
USA	10 år Statsobl.	3,98%	0,23	0,22	-0,37	0,11	-0,75	2,46

Råvaror

		Procentuell förändring						
		1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
WTI olja spot (USD/fat)	74,93	9,04	6,87	-12,04	4,23	-11,03	41,89	
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	78,22	9,15	6,65	-10,69	0,68	-8,98	33,69	
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	1553,21	-0,01	5,61	12,59	28,77	45,40	76,34	