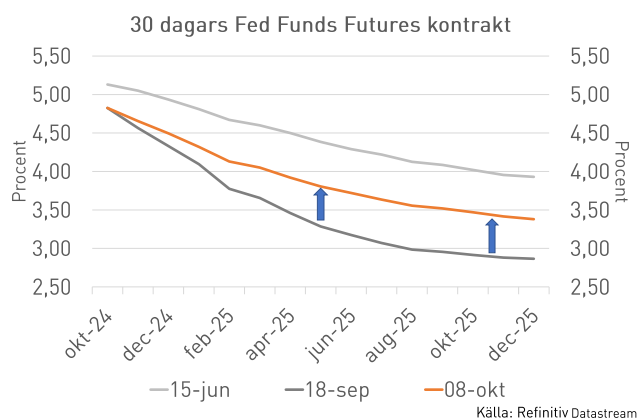


VECKAN SOM GICK

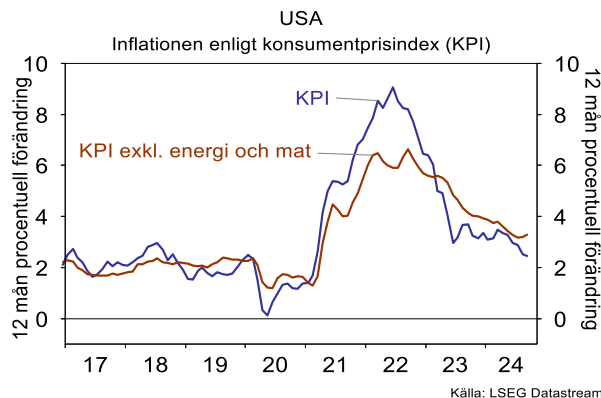
- Justerade ränteförväntningar ser nu en styrränta i USA som nästa år bottenar nära 3,50 procent
- Även långa obligationsräntor har sökt sig uppåt mot bakgrund av starkare amerikanska tillväxtsiffror
- Inflationsdata i USA kom in lite högre än väntat och nedgången i kärninflationen hade i september pausat
- I Sverige hade däremot inflationen oavsett om energipriser inkluderas eller inte fortsatt sjunka
- Nya stimulansåtgärder presenterades i Kina – men inte omfattningen av åtgärderna

Förra veckans starkare arbetsmarknadsdata för september i kombination med en rapporterad hög aktivitet i tjänstesektorn har dämpat farhågor om en mer uttalad inbromsning i den amerikanska ekonomin. Det avspeglas bland annat i att långa obligationsräntor stigit men också att förväntningarna på framtida räntesänkningar från Feds sida har justerats ned. Förväntningar på ännu en sänkning med 50 punkter i november efter dubbelsänkningen i september har nästan försvunnit.

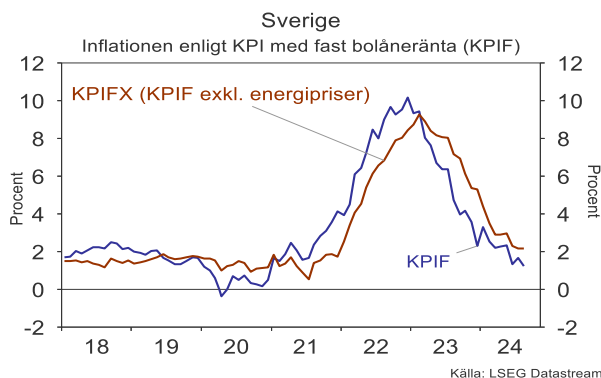


Protokollet från Feds senaste räntemöte i mitten av september visade att flera ledamöter redan vid det tillfället var skeptiska till en räntesänkning med 50 punkter. Enligt mötesanteckningarna var emellertid en betydande majoritet för en dubbelsänkning, men ledamöterna underströk att det inte skulle tolkas som att kommande räntesänkningar blir lika stora. Feds räntebana (utifrån medianen av Fed-ledamöternas individuella prognoser) pekade på sänkningar med en kvarts procentenhet vid de två återstående räntemötena i november och december. Det har även blivit det mest sannolika scenariot enligt penningmarknaden.

Den inflationsdata som i förra veckan publicerades i USA kom generellt sett in lite högre än prognosticerat men satte ändå inga större avtryck i marknadens förväntningar på styrräntebanan framöver. Inflationen enligt konsumentprisindex (KPI) hade i september dämpats ytterligare men mindre än väntat. Prisökningstakten enligt kärn-KPI hade däremot återigen ökat svagt. Samma utveckling såg vi i data för producentledet där inflationen hade sjunkit men bara om energipriser exkluderades.



Protokollet från ECB:s räntemöte den 12:e september avslöjade att jämfört med kollegorna i Federal Reserve var ECB-ledamöterna mer oroade för tillväxt. Enligt protokollet hade riskerna på nedsidan för tillväxten ökat och med en inflation som närmar sig målet blir tillväxtutsikterna alltmer relevant för utformningen av penningpolitiken.



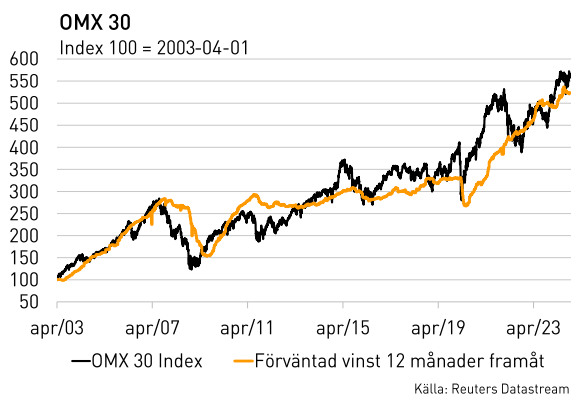
Den svenska inflationstakten i termer av KPIF uppmättes enligt den nya snabbstatistiken på 1,1 procent i september vilket var i linje med marknadens förväntningar och en tiondel högre än Riksbankens prognos. Kärninflationen – KPIF exklusive energipriser – landade i sin tur på 2,0 procent vilket var lite högre än konsensusprognosen. Men, sammantaget visade snabbdatan på en fortsatt sjunkande svensk inflation och den säkerställer att Riksbanken sänker sin styrränta med 25 punkter vid båda räntemöten som återstår innan årets slut.

I Kina presenterades i tisdags nya stimulansplaner som emellertid gjorde marknaden besviken. Därför var förväntningarna höga när finansdepartementet i helgen skulle presentera nya åtgärder. På presskonferensen framkom att upplåningen ska öka för att ge banker, lokala myndigheter och fastighetsmarknaden nya kapitalinjektioner. Men, eftersom ingen storlek på åtgärderna nämndes blev presskonferensen lite av en ny besvikelse. Inom några veckor kommer dock klarheten kring de nya åtgärdernas omfattning öka när parlamentet ska klubba igenom förslagen.

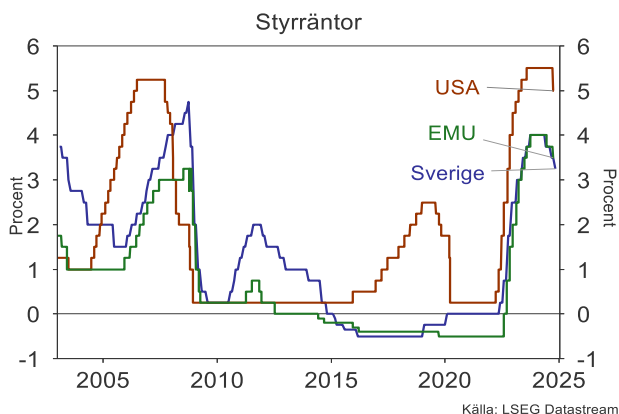
Christer Tallbom, Chefekonom,
Tel: 08-522 550 02, christer.tallbom@garantum.se

VECKAN SOM KOMMER

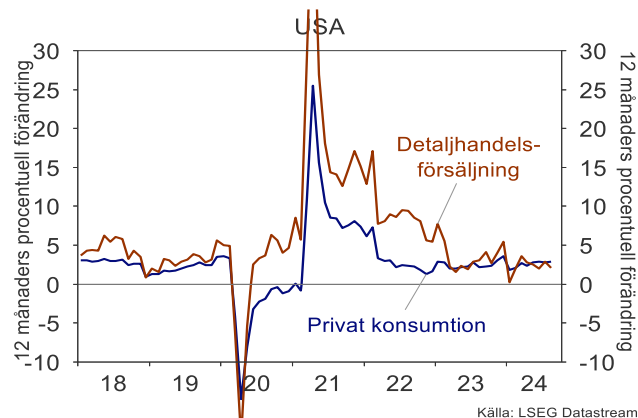
- Bolagens rapporter för det tredje kvartalet startar på allvar denna vecka
- ECB väntas sänka sina styrräntor med 25 punkter vilket skulle ta inlåningsräntan till 3,25 procent och därmed samma nivå som den svenska styrräntan
- I en förhållandevis tunn statistikvecka blir det främst siffror på detaljhandelsförsäljningen i USA samt kinesisk BNP som drar blickarna till sig



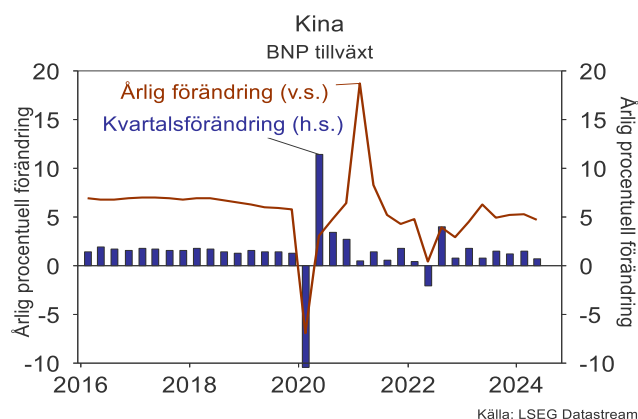
Bolagens rapport avseende utvecklingen under det tredje kvartalet startar på allvar denna vecka. En rapportperiod där många av börsbolagen har en del att bevisa inte minst när det gäller omsättningen. Inför rapportperioden har till exempel OMX 30 indexet handlats upp medan analytikernas prognoser på de ingående bolagens vinster det kommande året också höjts men ändå blivit lite mer försiktiga sedan i början på augusti (se ovan graf) när svagare än förväntad amerikansk tillväxtdata publicerades. Bedömningen har länge varit att en ökad efterfrågan ska börja synas i bolagens siffror under andra halvåret. Blir det inte så kommer vi sannolikt att se betydande kursrörelser i flera av bolagens aktiekurser. Samtidigt är det ovanligt stora skillnader i förutsättningarna för olika sektorer på börsen och även för bolagen inom samma sektor. Därför är det mindre relevant att prata om värdering på aggregerad indexnivå. Lika viktigt som resultaten för det gångna kvartalet blir bolagens guidning framåt.



Den stora händelsen denna vecka utöver publiceringen av bolagsrapporter blir den ECB:s styrräntebesked på torsdag. Förväntningarna är att styrräntor för euroregionen sänks med 0,25 procentenheter vilket skulle ta depositränta ned till 3,25 procent och därmed samma nivå som den svenska styrräntan. Konsensusprognosen på marknaden är ytterligare en lika stor sänkning innan årets slut och att inlåningsräntan ska botten på 2,00 procent fram emot sommaren. Vi är dock inte lika övertygade om att räntan blir så pass låg.



Även om veckan blir statistikmässigt tunn publiceras en del intressant makrostatistik under veckan. Framför allt kommer blickarna riktas mot torsdagens siffror på den amerikanska detaljhandelsförsäljningen i september. Försäljningssiffrorna är inte justerade för prisutvecklingen men det får lite mindre betydelse nu när prisökningstakten blivit mer dämpad. Omsättningen i detaljhandeln motsvarar ungefär 40 procent av den totala privata konsumtionen i USA vilket innebär att den här datan är en bra indikation på den totala konsumtionen. En privat konsumtion som i sin tur utgör cirka 2/3 av USA:s ekonomi.



Natten till fredag presenteras bland annat siffror på Kinas BNP för det tredje kvartalet. Även om siffrorna som redovisas vid första anblick skulle bli OK så kommer Kinas ekonomi behöva alla de stimulanser som presenterats och sannolikt ytterligare åtgärder.

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

Börser	2024-10-14		Procentuell förändring						
	Region	Land	Index	1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år
Europa	Sverige	OMXS30	2588,72	-0,58	3,97	0,56	8,04	18,01	56,58
	Norge	OSEBX	1449,34	-0,01	4,92	2,40	10,92	12,07	63,58
	Finland	OMXH25	4662,51	-0,92	4,73	3,53	3,24	8,76	15,57
	Euroområdet	EuroStoxx 50	5003,93	0,99	5,05	0,56	10,67	19,12	40,17
	Tyskland	DAX 30	19373,83	1,32	5,69	4,53	15,65	25,32	54,85
	Frankrike	CAC 40	7577,89	0,48	2,45	-0,65	0,46	6,26	33,76
	Italien	MIB 30	34308,01	2,13	3,42	-0,03	13,04	20,72	54,78
	Portugal	PSI 20	6756,08	1,64	-0,36	-0,68	5,62	9,99	35,01
	Spanien	IBEX 35	11720,00	0,52	3,91	4,92	16,02	25,21	26,38
	Storbritannien	FTSE100	8253,65	-0,33	0,73	0,37	6,73	8,32	13,89
	Schweiz	SMI	12154,19	1,31	1,94	-0,83	9,13	10,11	21,33
	Östeuropa	CECE	1936,84	1,79	2,74	-4,61	6,51	24,09	17,35
Amerika	Brasilien	iShares MSCI Brazil	28,32	-3,71	-3,01	-2,18	-18,99	-7,87	-32,94
	USA	S&P 500	5815,03	1,11	4,70	4,13	21,91	32,86	95,77
		Nasdaq composite	18342,94	1,13	5,45	0,33	22,19	34,29	127,66
Asien	Japan	Nikkei 225	39605,80	2,51	11,19	-6,20	18,35	24,01	81,69
	Kina	HSCEI	7620,74	-6,57	27,38	19,60	32,11	24,26	-27,09
	Hongkong	Hang Seng	21251,98	-6,53	24,22	19,18	24,66	18,77	-19,22
	Sydkorea	Kospi 200	345,45	1,09	2,92	-13,32	-3,50	6,38	27,33
	Indonesien	MSCI Indonesia	21,90	1,48	-1,08	7,93	-1,88	-0,05	-9,77
	Filippinerna	MSCI Philippines	28,66	-2,22	2,17	14,14	10,27	16,17	-16,30
	Taiwan	MSCI Taiwan	953,73	4,18	11,50	-5,21	38,89	50,38	133,62
	Singapore	MSCI Singapore	1599,90	0,37	4,11	5,22	20,24	21,26	-4,35
Indien	S&P Nifty	24964,25	-0,20	0,18	2,67	14,88	26,01	120,82	

Valutor

Referensvaluta	Region	Valuta	Procentuell förändring						
			1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
USD	Sverige	SEK	10,37	-0,07	0,18	0,93	-2,85	4,89	-5,39
	Norge	NOK	10,71	-0,41	1,63	-0,12	-5,18	1,21	-15,29
	Japan	Yen	149,27	-0,51	-5,25	6,22	-5,55	-0,08	-27,25
	Kina	Yuan	7,07	-0,72	0,65	2,89	0,36	3,28	0,48
	Hongkong	HK Dollar	7,77	-0,08	0,35	0,47	0,47	0,63	0,93
	Ryssland	Rubel	96,10	-0,88	-4,97	-9,21	-6,97	4,29	-33,30
	Sydkorea	Won	1349,50	-1,16	-0,77	2,18	-4,56	-0,80	-11,91
Euro	Sverige	SEK	11,35	0,16	0,79	0,33	-1,94	1,81	-4,60
	Norge	NOK	11,72	-0,17	2,24	-0,72	-4,29	-1,76	-14,58
	USA	USD	1,09	0,23	0,60	-0,59	0,94	-2,93	0,84
	Brasilien	Real	6,17	-3,05	0,95	-4,40	-13,07	-13,06	-26,55
	Indien	Rupee	92,01	0,12	0,49	-1,19	-0,09	-3,95	-14,81

Räntor

Region	Ränteförändring (procentenheter)	Ränteförändring (procentenheter)						
		1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
Sverige	3 mån SSVX	2,90%	-0,07	-0,33	-0,72	-1,08	-0,98	3,35
Sverige	10 år Statsobl.	2,12%	0,06	0,28	-0,03	0,05	-0,80	2,30
Norge	3 mån SSVX	4,27%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	2,94
Norge	10 år Statsobl.	3,64%	0,24	0,45	0,06	0,35	-0,27	2,40
EMU	3 mån SSVX	3,04%	-0,05	-0,18	-0,42	-0,56	-0,73	3,63
EMU	10 år Statsobl.	2,28%	0,06	0,18	-0,20	0,25	-0,44	2,71
USA	3 mån SSVX	4,64%	0,00	-0,37	-0,70	-0,71	-0,87	2,96
USA	10 år Statsobl.	4,08%	0,11	0,43	-0,12	0,22	-0,49	2,33

Råvaror

		Procentuell förändring						
		1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
WTI olja spot (USD/fat)	76,11	1,57	11,52	-9,31	5,87	-8,84	39,14	
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	79,19	1,24	13,65	-7,33	1,93	-8,09	30,91	
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	1558,16	0,32	5,27	8,78	29,18	41,81	79,77	