

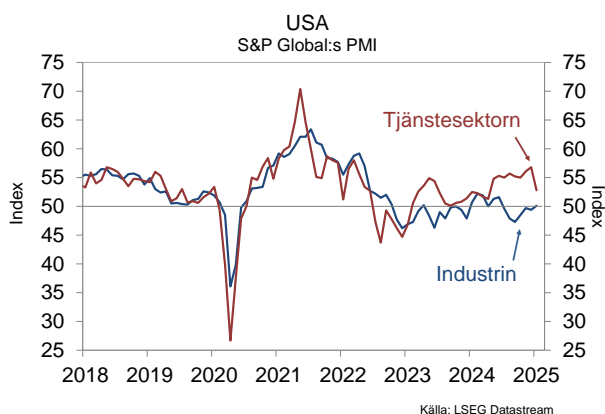
VECKAN SOM GICK

- Den tillträdande Trump-administrationen trampade gasen i botten direkt och presenterade en uppsjö av nya åtgärder i form av exekutiva beslut
- PMI-data rapporterade om en lite ökad optimism i USA:s industrisektor och en fortsatt växande tjänsteaktivitet
- Europeiska PMI-utfall kom in något bättre än väntat där främst det tyska tjänsteindexet överraskade på uppsidan
- Bank of Japan höjde styrräntan till ”runt 0,5 procent”

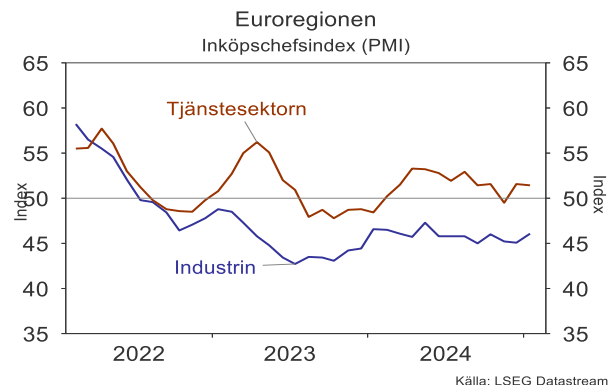
Marknadens mottagning av de svenska bolagsrapporter som publicerades under den gångna veckan blev varierad. Exempelvis fick Sandviks och Swedbanks rapporter ett gott mottagande med stigande aktiekurser som följde medan Ericssons och Essitys rapporter inte levde upp till förväntningarna och istället drog ned mungiporna på investerare.

En strid ström av exekutiva ordrar annonserades av den nytillträdade Trump-administrationen under dess första vecka vid makten i USA. Vad som kommer realiseras eller inte återstår att se, men kompotten av beslut skapade både hopp och farhågor på marknaden vilket även blev tydligt på World Economic Forum som i förra veckan samlade världens finanselit.

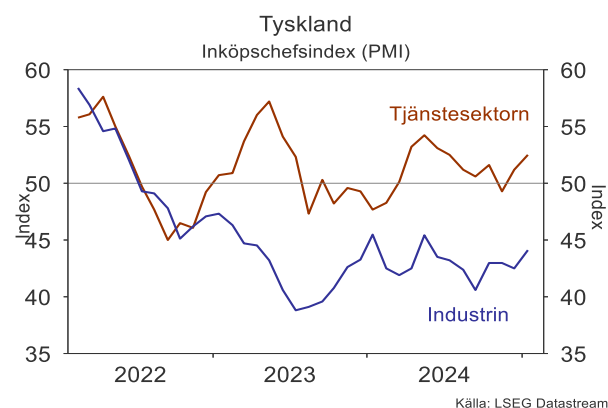
Preliminära inköpschefsindex (PMI) från S&P Globals undersökningar rapporterade om en stigande optimism i den amerikanska tillverkningsindustrin i januari. En optimism som bygger på förväntningar på ökat stöd från den nya Trump-administrationen. Även tjänsteföretagen såg positivt på sin situation i början på året även om indexet hade backat. Företag i båda sektorer uttryckte samtidigt oro för att ett ökat pristryck samt stigande löner riskerar att föranleda Fed att bli mer restriktiva i sin penningpolitik.



Preliminära PMI pekade även på en högre aktivitet än väntat bland euroregionens företag. Det var emellertid en fortsatt tydligt tudelad utveckling som PMI-undersökningen målade upp. Tjänsteföretagen signalerade att aktiviteten hade ökat lite mer än vad väntat medan industriaktiviteten hade minskat ytterligare även om tongångarna var lite mindre dystra (se nedan graf).



Framför allt var det mer optimistiska bedömningar i den tyska tjänstesektorn som överraskade på uppsidan (se nedan graf).



Bank of Japan (BoJ) höjde som väntat den japanska styrräntan till ”runt 0,5 procent”, vilket är dess högsta nivå sedan finanskrisen 2008. BoJ bedömer att det är lämpligt att börja ”normalisera” penningpolitiken mot bakgrund av en ökad ekonomisk aktivitet, stigande löner och högre inflation.

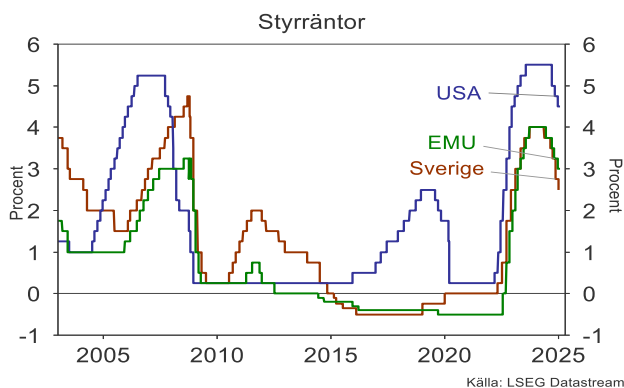
VECKAN SOM KOMMER

- En fullspäckad vecka väntar där bolagens rapporter får konkurrens om uppmärksamheten ...
- ... av räntebesked från Fed, ECB och Riksbanken ...
- ... samt publiceringar av BNP- och inflationsdata

På onsdag väntas Riksbanken sänka den svenska styrräntan för sjätte gången sedan i maj förra året. En sänkning på 25 punkter förväntas ta styrräntan till 2,25 procent (se nedan graf). En sänkning är emellertid inte helt säkert. Oavsett beslut kommer det sannolikt inte ha varit enhälligt. Utifrån Riksbankens senaste prognos skulle det i så fall bli den sista sänkningen i den här cykeln. Men, i den prognosen skulle räntan sänkas i mars och inte nu i januari. Lägre inflation i december har dock ökat förväntningarna på en tidigare räntesänkning. Det kan emellertid alltjämt komma att bli den sista sänkningen ifall inflationen inte visar sig fortsätta överraska på nedsidan. Signalerna framåt från Riksbanken väntas oavsett nu bli mer avvaktande.

Veckan som kommer fortsätter på nästa sida

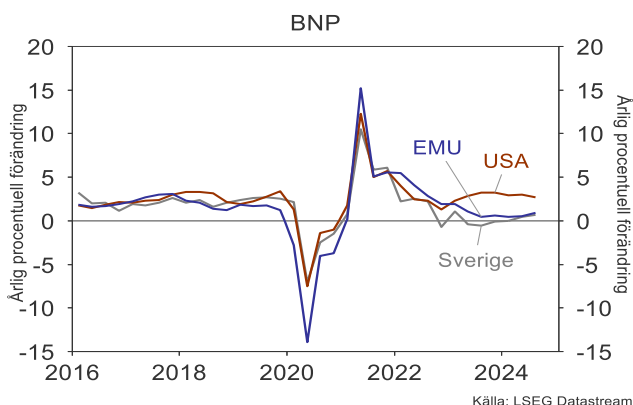
VECKAN SOM KOMMER (fortsättning)



Däremot kommer den amerikanska centralbanken med största sannolikhet välja att vila på räntehanen och behålla styrräntan i intervallet 4,25 – 4,50 procent (se ovan graf). Det kommer dock att bli intressant att se hur den nya administrationen kommer att agera framöver ifall den försöker förmå Fed att sänka räntan mer aggressivt i linje med Trumps önskan.

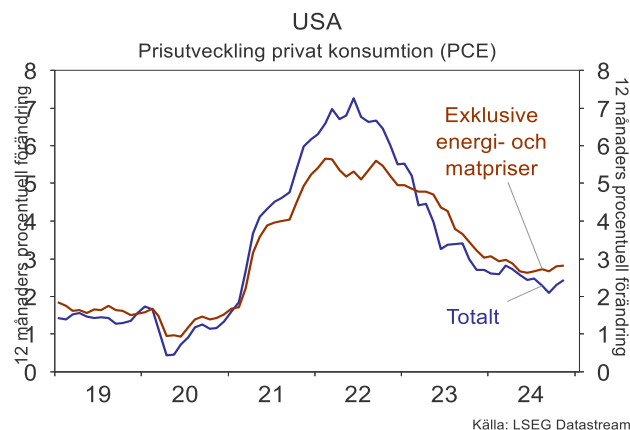
På torsdag FOMC förväntas däremot ECB följa i Riksbankens spår och sänka sina viktigaste styrräntor med en kvarts procentenhet. Det skulle i så fall innebära att affärsbankernas inlåningsränta (se graf ovan) landar på 2,75 procent medan ECB:s utlåningsränta skulle hamna 0,15 procentenheter högre.

På torsdag får vi de första beräkningarna av BNP-utvecklingen under fjolårets avslutande kvartal i såväl USA som euroregionen. Den amerikanska tillväxten i termer av kvartalsförändring hade sannolikt fortsatt expandera unegfär i samma omfattning som under de två föregående kvartalen. Det skulle i så fall innebära att tillväxten i termer av årlig förändring (se nedan graf) också var ungefär oförändrad jämfört med föregående tremånadersperiod.

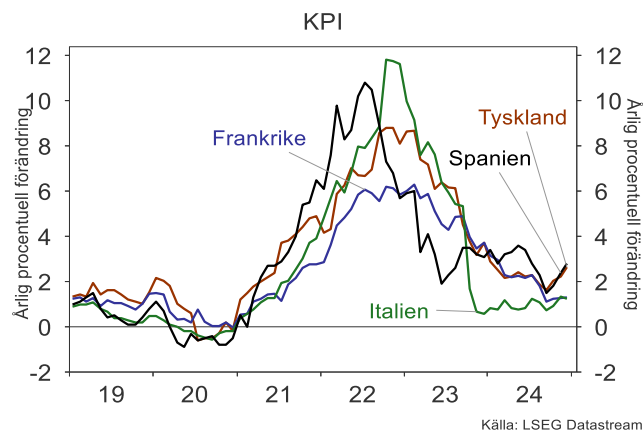


BNP-tillväxten väntas ha varit klart lägre i euroregionen, men ändå i termer av årlig förändring (se ovan graf) ha ökat ytterligare under fjolårets avslutning. Det kommer emellertid att visa sig att de regionala skillnaderna var stora i Europa. Medan tysk ekonomi bedöms fortsatt knappt ha haft styrfart så är prognosen att den spanska tillväxten var högre än den i USA.

Även resultat av de första beräkningarna av svensk BNP för samma kvartal presenteras i veckan. Snabbestimatet av BNP väntas på onsdag visa en fortsatt lite högre tillväxttakt. Det man ska komma ihåg är att de här snabbestimatet inte baseras på något fullständigt dataunderlag och därför vanligtvis revideras ganska mycket. I de senaste publiceringarna av den här snabbstatistiken har den verkliga BNP-utvecklingen konsekvent underskattats.



På fredag redovisas siffror på de amerikanska hushållens inkomster och konsumtion. En fortsatt robust utveckling förväntas i båda variabler. Eftersom konsumtionsutfallet implicit – mot bakgrund av att BNP-utfallet för fjärde kvartalet redan publicerats – redan är känt när siffrorna för december presenteras så är det framförallt prisutvecklingen på konsumtionen (PCE) som hamnar i fokus. Inflationen enligt PCE förväntas ha ökat ytterligare i december medan kärn-PCE spås ha fortsatt plana ut på en nivå strax under tre procent (se ovan graf).



Under veckan presenteras preliminära inflationssiffror runt om i Europa. Prisutvecklingen i euroregionens ekonomier har varit varierande. En stigande inflationstakt i snabbväxande Spanien kanske inte sticker ut, men det gör en lika hög inflationstakt i en krisande tysk ekonomi. Aggregerade siffror för euroregionen publiceras först nästkommande vecka.

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

Börser Region	2025-01-27 Land	Index	Procentuell förändring						
			1 vecka	2025	1 mån	3 mån	1 år	5 år	
Europa	Sverige	OMXS30	2669,73	2,00	7,52	8,09	3,55	13,55	47,27
	Norge	OSEBX	1489,14	-0,30	4,50	5,76	2,95	15,80	58,42
	Finland	OMXH25	4512,02	1,50	4,54	6,25	-1,47	0,50	3,86
	Euroområdet	EuroStoxx 50	5219,37	1,38	6,61	7,44	5,75	14,36	38,11
	Tyskland	DAX 30	21394,93	2,35	7,46	7,79	10,04	26,67	57,59
	Frankrike	CAC 40	7927,62	2,83	7,41	8,86	5,66	6,33	31,59
	Italien	MIB 30	36200,72	-0,18	5,89	7,29	4,33	19,32	51,03
	Portugal	PSI 20	6503,73	-0,91	1,98	2,81	0,19	2,79	23,03
	Spanien	IBEX 35	11982,60	0,56	3,34	4,43	1,21	20,14	25,31
	Storbritannien	FTSE100	8502,35	-0,03	4,03	4,49	2,82	12,95	12,08
	Schweiz	SMI	12287,28	2,48	5,92	6,95	0,94	9,74	13,25
	Östeuropa	CECE	2168,24	3,40	9,45	9,10	14,65	22,02	25,63
	Amerika	Brasilien	iShares MSCI Brazil	24,34	3,35	8,13	6,94	-14,11	-26,09
USA		S&P 500	6101,24	1,74	3,73	1,01	5,02	25,32	85,14
Asien	Japan	Nikkei 225	39931,98	3,85	0,09	2,29	4,69	10,23	67,59
	Kina	HSCEI	7312,16	2,86	0,31	0,11	-0,64	36,60	-33,38
	Hongkong	Hang Seng	20066,19	2,46	0,03	-0,16	-2,07	26,20	-28,21
	Sydkorea	Kospi 200	336,74	0,49	5,95	4,13	-1,79	1,04	11,38
	Indonesien	MSCI Indonesia	18,69	1,03	1,14	0,43	-15,62	-14,42	-28,36
	Filippinerna	MSCI Philippines	24,51	-0,97	-2,08	-1,72	-12,74	-7,05	-26,06
	Taiwan	MSCI Taiwan	996,69	1,53	3,05	2,47	3,06	44,34	114,63
	Singapore	MSCI Singapore	1760,62	0,37	2,07	1,56	8,48	36,53	0,96
	Indien	S&P Nifty	23092,20	-0,48	-2,34	-2,68	-5,36	7,64	88,53

Valutor

Referensvaluta	Region	Valuta	Procentuell förändring						
			1 vecka	2025	1 mån	3 mån	1 år	5 år	
USD	Sverige	SEK	10,91	2,20	1,32	1,91	-2,95	-4,52	-12,25
	Norge	NOK	11,18	2,00	1,61	1,75	-1,86	-6,50	-19,09
	Japan	Yen	155,72	0,26	0,93	1,04	-2,44	-5,61	-29,72
	Kina	Yuan	7,24	1,21	0,81	0,81	-1,75	-1,04	-4,29
	Hongkong	HK Dollar	7,79	-0,06	-0,26	-0,27	-0,23	0,38	-0,21
	Ryssland	Rubel	98,38	3,94	11,56	1,65	-1,50	-9,78	-37,00
	Sydkorea	Won	1431,20	1,86	2,86	1,77	-3,56	-6,58	-18,34
	Euro	Sverige	SEK	11,47	0,09	-0,25	0,69	-0,37	-1,04
Norge		NOK	11,76	-0,10	0,04	0,53	0,76	-3,09	-15,19
USA		USD	1,05	-2,06	-1,55	-1,19	2,66	3,65	4,82
Brasilien		Real	6,19	0,48	3,35	3,97	-0,51	-13,27	-25,49
Indien		Rupee	90,67	-1,60	-2,22	-2,34	0,12	-0,05	-13,27

Räntor

Region	Ränteförändring (procentenheter)	Ränteförändring (procentenheter)						
		1 vecka	2025	1 mån	3 mån	1 år	5 år	
Sverige	3 mån SSVX	2,33%	0,03	-0,09	-0,07	-0,56	-1,65	2,48
Sverige	10 år Statsobl.	2,37%	0,07	0,01	0,11	0,30	0,05	2,30
Norge	3 mån SSVX	4,27%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,89
Norge	10 år Statsobl.	3,96%	0,00	0,07	0,16	0,29	0,32	2,58
EMU	3 mån SSVX	2,69%	0,16	0,10	0,26	-0,14	-1,11	3,26
EMU	10 år Statsobl.	2,55%	0,04	0,18	0,22	0,29	0,21	2,88
USA	3 mån SSVX	4,31%	0,01	-0,02	-0,02	-0,30	-1,06	2,78
USA	10 år Statsobl.	4,62%	0,01	0,05	0,03	0,42	0,45	2,94

Råvaror

Råvaror		Procentuell förändring						
WTI olja spot (USD/fat)	74,97	-4,57	3,49	5,79	6,22	-0,68	38,53	
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	78,50	-3,11	5,03	6,44	5,28	-2,28	29,73	
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	1634,02	1,14	6,27	6,49	2,10	37,90	77,84	