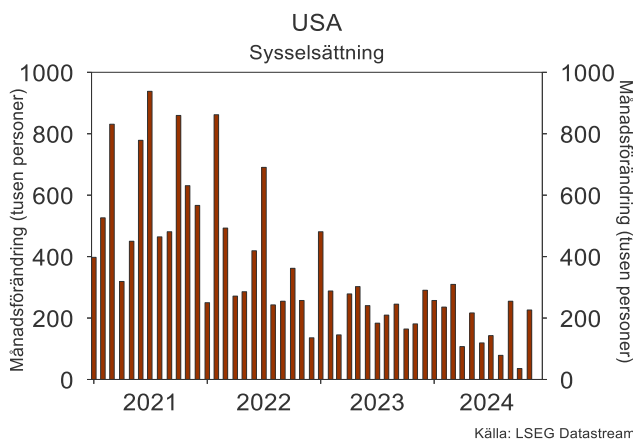


VECKAN SOM GICK

- Politisk kris i Frankrike efter att regeringen tvingats avgå
- Efterlängtad maktskifte i Syrien – men frågan är vilken regim som nu träder in efter diktatorn Assads fall
- Bättre amerikansk arbetsmarknadsstatistik än väntat ...
- ... och tjänsteaktiviteten i USA fortsätter att växa
- Svensk inflation återigen högre än Riksbankens prognos – men äventyrar inte en räntesänkning i nästa vecka

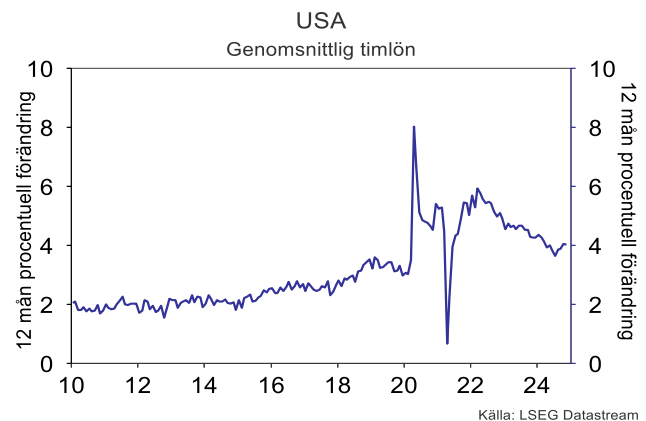
Regeringskriser i regionens största och mest tongivande ekonomierna är inte vad Europa behöver just nu. Regeringskriser som riskerar att förlama Europa i ett läge då samordning blir extra viktigt för att kunna möta utmaningar från såväl USA som Kina och Ryssland. I veckan som gick tvingades den franska regeringen avgå efter att ha förlorat en misstroendestämning och i Tyskland väntar nyval. Ett nyval i Frankrike kan dock enligt konstitutionen tidigast ske i sommar. Därför är det återigen upp till president Macron att hitta en ny premiärminister som kan skapa en beslutsduglig regering, vilket inte blir lätt.

Assad-regimens fall i Syrien var efterlängtad men i allt glädjerus finns det många frågetecken kring landets framtida styre. En övergångsregering väntas komma att ledas av al-Bashir som sedan en tid agerat som en sorts regeringschef i jihadistrebellernas islamistiskt styrda nordvästra del av landet.

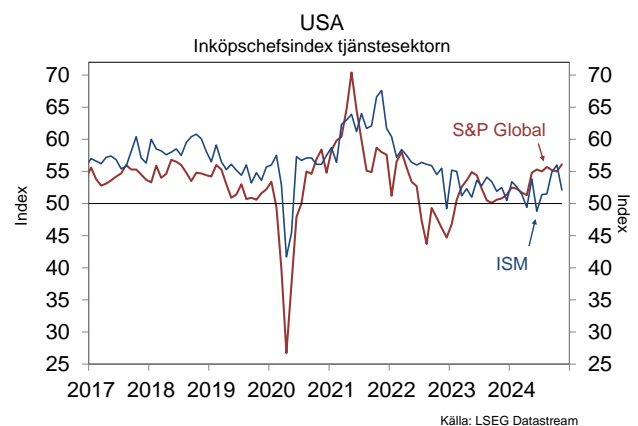


Antalet sysselsatta hade i november ökat med 226 000 vilket var lite mer än väntat. Ökningen var dock högre än så i och med att sysselsättningen under de två föregående månaderna samtidigt hade reviderats upp med 56 000. Det innebär att antalet anställda sammantaget under den senaste tre månadersperioden hade ökat med 82 000 fler än vad som var konsensusprognosen på marknaden. Siffrorna visar att arbetsmarknaden är fortsatt stark och att den svaga sysselsättningsökningen i oktober till följd av orkaner och strejken vid Boeing var tillfällig. Men osäkerheten kring den exakta effekten av orkanerna är stor varför Fed sannolikt inte kommer att påverkas speciellt mycket av förra veckans utfall. Den genomsnittliga timlönen hade också fortsatt öka lite mer än förväntat. Jämfört med samma period för ett år sedan var ökningen i november 4,0 procent (se nedan graf) vilket

är en ökningstakt som USA:s centralbank anser är för hög. Löneökningar runt tre procent brukar istället anses vara förenligt med en inflationstakt i linje med inflationsmålet på två procent. Däremot hade arbetslösheten enligt en annan undersökning ökat från 4,1 till 4,2 procent. Sammantaget var emellertid fredagens arbetsmarknadsdata starkare än förväntat. Men trots det har sannolikheten för en amerikansk räntesänkning i nästa vecka ökat till runt 85 procent enligt prissättningen på penningmarknaden.

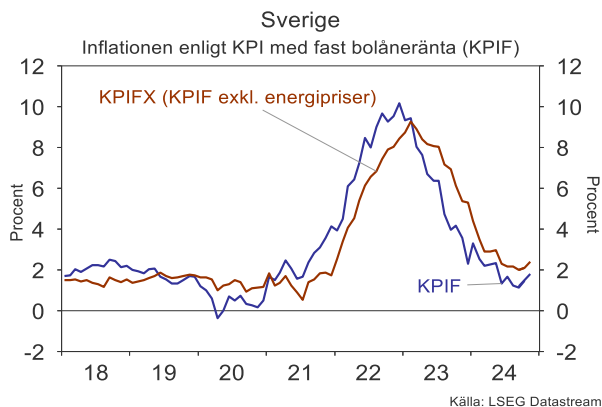


PMI-data för den amerikanska tjänstesektorn – en sektor som står för drygt 85 procent av all sysselsättning – pekade i sin tur på att arbetsmarknaden även fortsättningsvis kommer vara stark. Även om ISM:s och S&P Globals konkurrerande PMI återigen hade divergerat i november rapporterade båda om en fortsatt växande aktivitet i USA:s tjänstesektor (se nedan graf).

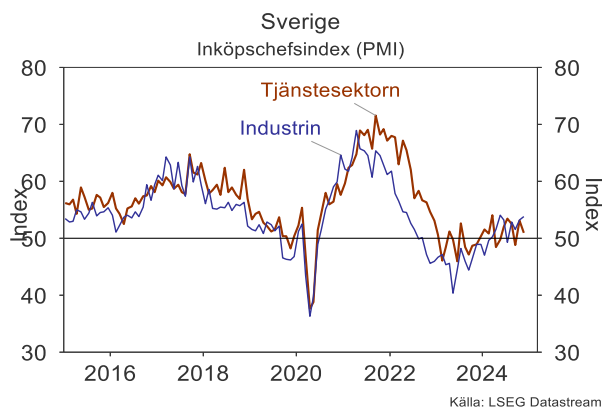


I november var den svenska inflationen enligt KPI återigen högre än i Riksbankens prognoser. Även om inga detaljer kring prisutvecklingen presenteras i samband med dessa preliminära KPI-beräkningar (detaljerna får vi när slutgiltiga KPI-data publiceras denna vecka) så var sannolikt högre energipriser och svagare krona två orsaker bakom inflationsuppgången. Precis som på många andra håll har inflationsnedgången också i Sverige nu tagit en paus (se graf nästa sida). Även om inflationsciffrorna inte ändrar uppfattningen att Riksbanken väljer att sänka räntan den 19:e december så blir risken för en fortsatt kronförsvagning en utmaning för den svenska penningpolitiken framöver.

VECKAN SOM GICK (fortsättning)

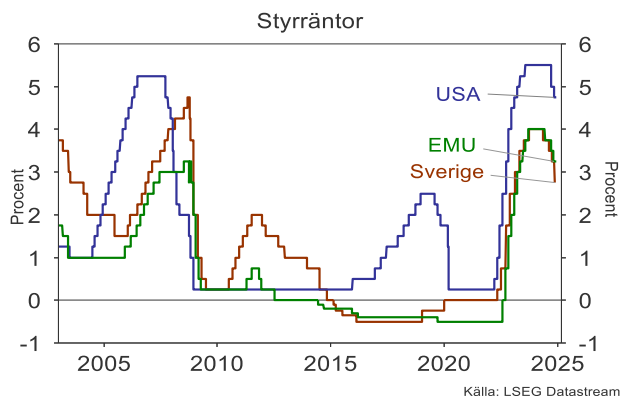


Svenska PMI-data fortsätter samtidigt att rapportera om en ökande företagsaktivitet. Framför allt har industrin mot slutet av året börjat vädra morgonluft. Även tjänstesektorn signalerade en ökad aktivitet i november men lite mindre övertygande. Sammantaget indikerar PMI-data att den svenska konjunkturen håller på att förbättras.

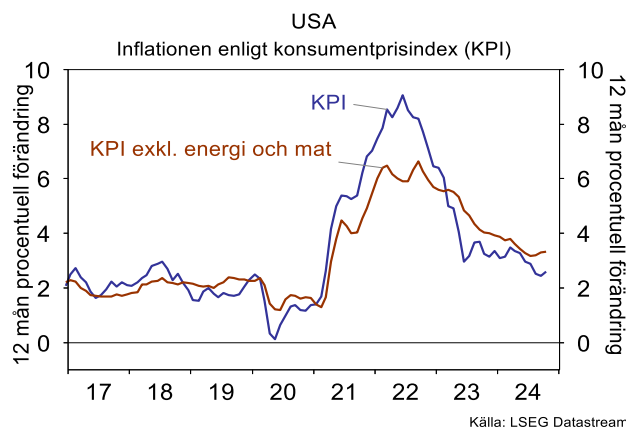


VECKAN SOM KOMMER

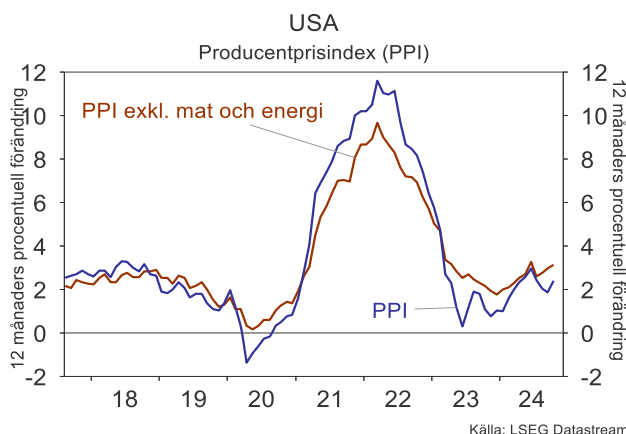
- ECB väntas sänka styrräntorna i euroregionen med 0,25 procentenheter
- Statistikmässigt är amerikanska inflationsdata i fokus



På torsdag lämnar den europeiska centralbanken ECB styrräntebesked. Ett besked som väntas innebära att styrräntorna i euroregionen sänks med 0,25 procentenheter vilket skulle innebära att bankernas inlåningsränta hamnar på 3,00 procent och ECB:s utlåningsränta på 3,40 procent. I så fall skulle ECB:s inlåningsränta stänga året högre än den svenska styrräntan som dessutom förväntas sänkas med ytterligare 25 punkter till 2,50 procent nästa vecka. Inför ECB:s räntebesked pekar prissättningen på penningmarknaden pekar på att styrräntan för euroregionen ska bottna i sommar kring 1,75 - 2,00 procent.



På onsdag publiceras amerikanska inflationsdata i form av konsumentprisindex (KPI) för november. Siffror som skulle kunna komma att påverka Feds styrräntebesked nästa vecka. Kärninflationen (KPI exklusive energi- och matpriser) har de senaste månaderna sakta börjat söka sig norrut igen och fortsätter den trenden kommer det påverka Feds räntebana framåt.



Dagen efter får vi dessutom siffror på prisökningstakten i det amerikanska producentledet (PPI) för samma månad. Vanligtvis föregår inflationsutvecklingen i producentledet den i konsumentledet varför PPI-utvecklingen ger viss vägledning om prisutvecklingen i konsumentledet och som är det inflationsmått som centralbankerna fäster störst vikt vid.

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

Börser Region	2024-12-09 Land	Index	Procentuell förändring						
			1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
Europa	Sverige	OMXS30	2614,27	3,99	2,39	5,37	9,11	14,18	50,02
	Norge	OSEBX	1449,58	-0,32	2,49	4,59	10,94	12,26	59,91
	Finland	OMXH25	4432,54	2,26	-0,32	-1,65	-1,85	1,95	10,09
	Euroområdet	EuroStoxx 50	4977,78	3,61	3,69	5,06	10,79	11,03	34,81
	Tyskland	DAX 30	20384,61	3,86	7,07	11,38	21,69	22,38	54,82
	Frankrike	CAC 40	7426,88	2,65	0,78	1,01	-1,54	-0,12	26,48
	Italien	MIB 30	34749,50	4,00	2,38	4,38	14,49	14,59	49,89
	Portugal	PSI 20	6336,31	-1,28	0,03	-5,70	-0,94	-4,14	22,49
	Spanien	IBEX 35	12072,00	3,70	5,02	8,05	19,50	17,68	28,66
	Storbritannien	FTSE100	8308,61	0,26	1,74	1,55	7,44	10,55	14,77
	Schweiz	SMI	11780,65	0,14	-0,56	-1,07	5,77	7,08	12,58
	Östeuropa	CECE	2009,14	5,04	4,98	4,01	10,49	11,58	20,04
Amerika	Brasilien	iShares MSCI Brazil	25,27	-0,98	-10,80	-13,93	-27,72	-24,88	-43,48
	USA	S&P 500	6090,27	0,96	2,72	12,61	27,68	33,87	93,59
		Nasdaq composite	19859,77	3,34	4,62	18,99	32,30	40,38	129,42
Asien	Japan	Nikkei 225	39091,17	2,31	-0,99	7,42	16,81	16,88	67,38
	Kina	HSCEI	7136,55	2,73	-3,08	16,89	23,72	26,00	-31,43
	Hongkong	Hang Seng	19865,85	2,28	-3,27	13,88	16,53	20,67	-25,03
	Sydkorea	Kospi 200	322,07	-1,04	-5,44	-5,93	-10,03	-3,41	16,46
	Indonesien	MSCI Indonesia	20,40	2,56	-2,02	-7,06	-8,60	-5,90	-18,47
	Filippinerna	MSCI Philippines	26,20	2,06	-3,92	-5,00	0,81	3,39	-23,55
	Taiwan	MSCI Taiwan	966,98	5,07	-0,26	10,84	40,82	47,00	118,27
	Singapore	MSCI Singapore	1748,00	1,59	8,93	16,51	31,37	38,46	2,11
Indien	S&P Nifty	24677,80	2,27	0,79	-0,70	13,56	17,86	107,00	

Valutor

Referensvaluta	Region	Valuta	Procentuell förändring						
			1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
USD	Sverige	SEK	10,92	-0,06	-0,67	-6,24	-7,75	-4,44	-13,00
	Norge	NOK	11,14	-0,75	-0,67	-4,37	-8,82	-1,71	-17,91
	Japan	Yen	149,89	0,20	2,97	-5,06	-5,94	-1,78	-27,51
	Kina	Yuan	7,26	-0,35	-1,32	-2,35	-2,29	-1,40	-3,09
	Hongkong	HK Dollar	7,78	0,02	-0,04	0,17	0,37	0,39	0,62
	Ryssland	Rubel	100,30	5,68	-3,07	-9,97	-10,87	-7,33	-36,54
	Sydkorea	Won	1419,20	-1,70	-1,63	-6,46	-9,25	-7,48	-16,17
Euro	Sverige	SEK	11,54	-0,07	0,97	-1,30	-3,54	-2,38	-9,00
	Norge	NOK	11,77	-0,77	0,97	0,67	-4,66	0,41	-14,14
	USA	USD	1,06	-0,01	1,66	5,27	4,57	2,15	4,60
	Brasilien	Real	6,41	-1,55	-4,12	-3,04	-16,23	-17,46	-27,97
	Indien	Rupee	89,47	-0,25	1,16	4,34	2,74	0,50	-12,07

Räntor

Region	Ränteförändring (procentenheter)	Ränteförändring (procentenheter)						
		1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
Sverige	3 mån SSVX	2,53%	-0,06	-0,26	-0,72	-1,46	-1,53	3,03
Sverige	10 år Statsobl.	2,02%	0,07	-0,16	0,04	-0,05	-0,37	1,97
Norge	3 mån SSVX	4,27%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,75
Norge	10 år Statsobl.	3,50%	-0,03	-0,53	0,22	0,21	0,16	2,04
EMU	3 mån SSVX	2,65%	-0,05	-0,29	-0,56	-0,94	-1,10	3,33
EMU	10 år Statsobl.	2,12%	0,03	-0,28	-0,06	0,09	-0,10	2,41
USA	3 mån SSVX	4,41%	-0,08	-0,14	-0,65	-0,94	-1,00	2,89
USA	10 år Statsobl.	4,15%	-0,04	-0,29	0,43	0,28	0,03	2,31

Råvaror

		Procentuell förändring						
		1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
WTI olja spot (USD/fat)	68,58	0,47	-4,72	0,00	-4,60	-0,65	15,84	
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	72,19	-1,38	-4,55	0,78	-7,08	-2,88	12,29	
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	1548,44	-0,80	-0,62	5,35	28,37	29,87	81,53	