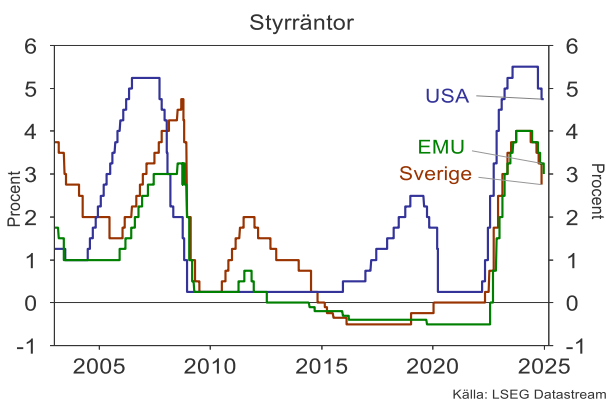
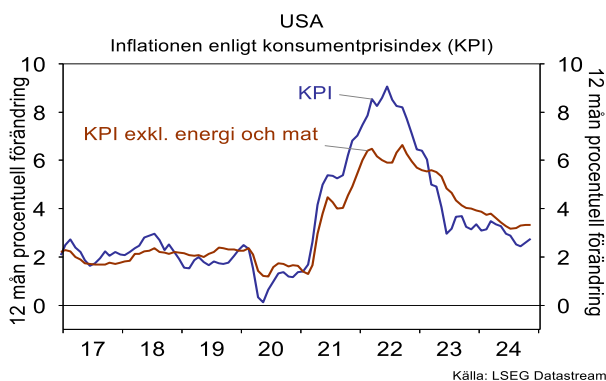


VECKAN SOM GICK

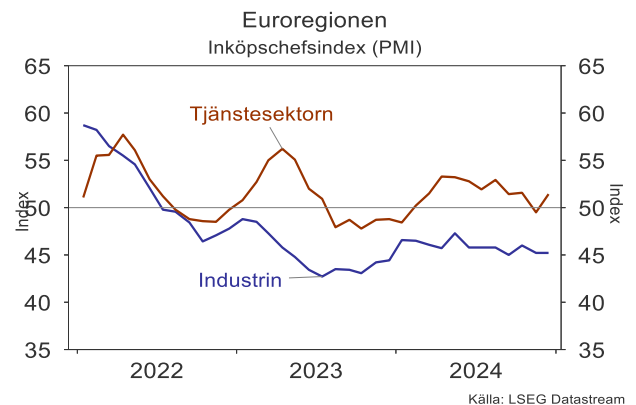
- ECB sänkte sina viktigaste styrräntor med 25 punkter i linje med förväntningarna på marknaden
- Även i Schweiz och Kanada sänktes styrräntorna medan den höjdes med en hel procentenhet i Brasilien
- Inflationen i USA kom in i linje med prognoserna men trenden är nu snarare uppåt än nedåt
- PMI-data för euroregionen rapporterade om en fortsatt kraftgång för industrin men en ökad tjänsteaktivitet
- I USA tecknade PMI-data en klart positiv bild av tjänstebolagens situation



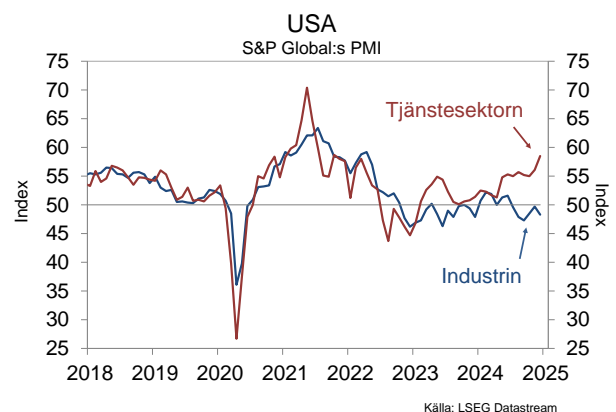
Europeiska centralbanken ECB sänkte som väntat sina viktigaste styrräntor med 0,25 procentenheter. Det innebär att inlåningsränta för banker nu ligger på 3,00 procent medan ECB:s utlåningsränta är 15 räntepunkter högre. Tongångarna från centralbanken hade dessutom blivit mindre högaktiga. Man varnade för att tillväxten i euroregionen väntas bli lägre än man tidigare antagit mot bakgrund av den svaga tyska ekonomin och risken för ett globalt handelskrig när Trump kliver in i Vita Huset. I det åtföljande pressmeddelandet hade ECB strukit tidigare skrivning om att räntor ska behållas tillräckligt restriktiva för så länge som behövs för att få ned inflationen i linje med målet på två procent. Istället skriver man nu att effekterna av en restriktiv penningpolitik gradvis kommer att avta. Förväntningarna på styrränteutvecklingen i euroregionen har inte ändrats efter beskedet utan marknaden spår fortsatt att botten i den här styrräntecykeln nås under sensommaren med en inlåningsränta på strax under två procent.



Amerikanska inflationsdata rapporterade inför denna veckas räntemöte om en KPI-inflation i linje med marknadens förväntningar. En inflation som pekar på att den tidigare inflationsnedgången de senaste månaderna har kommit av sig (se ovan graf). Det är en trend som sannolikt inte heller kommer brytas kortsiktigt. Inflationen i USA:s produktionsled (PPI) hade till exempel fortsatt söka sig högre i november och den brukar föregå prisutvecklingen i konsumentledet.



Preliminära PMI från S&P Globals mätningar för årets sista månad rapporterade om en fortsatt kraftgång för den europeiska industrin. Det är inte bara den tyska tillverkningsindustrin som registrerar ett betydande aktivitetstapp utan även den franska. Som väntat rekylade emellertid aktiviteten i euroregionens tjänstesektor efter en dipp i november som sannolikt var en effekt av att den sonderingen gjordes strax efter det amerikanska valet. Man ska dock vara försiktig med att dra alltför pessimistiska slutsatser av generellt svaga PMI-utfall i Tyskland och Frankrike. Kvalitativa och inte kvantitativa mätningar som PMI kan påverkas mycket när allmänna osäkerheten är hög – som den är just nu i dessa båda regeringskrisande länder.

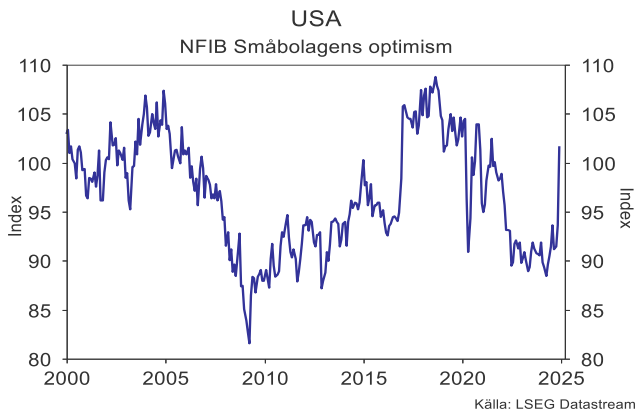


S&P Globals PMI-undersökningar rapporterade om en allttjämt vikande industrikonjunktur i USA men en tjänstesektor där aktiviteten inte bara hade ökat utan accelererat i december. En utveckling som kommer att hålla jobbmarknaden fortsatt het.

VECKAN SOM GICK (Fortsätter på nästa sida)

VECKAN SOM GICK (fortsättning)

Även de mindre bolagen i USA har börjat vädra morgonluft enligt NFIB:s undersökning (se nedan graf). Ökade förväntningar på att den nya administrationen ska börja lätta på olika regleringar och allmänt stimulera ekonomin har ökat optimismen bland småbolagen. NFIB:s index sköt upp från historiskt låga nivåer till att i november ligga över sitt historiska genomsnitt.

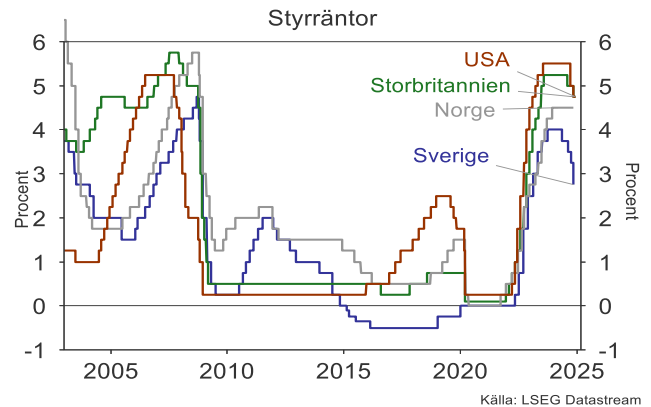


Det var inte bara ECB som lämnade styrräntebesked i veckan som gick. Schweiz centralbank sänkte sin styrränta med 50 punkter från 1,00 till 0,50 procent vilket var en större förändring än väntat. En lika stor sänkning var däremot mer väntad i Kanada vars styrränta nu ligger på 3,25 procent. En helt annan ränteutveckling ligger däremot utstakad i Brasilien där centralbanken slog till med en överraskande stor räntehöjning när man höjde med en procentenhet och dessutom signalerade att lika stora höjningar troligen väntas vid de två kommande räntemötena. Det skulle i så fall lyfta den kortaste brasilianska räntan från dagens 12,25 till 14,25 procent i vår.

VECKAN SOM KOMMER

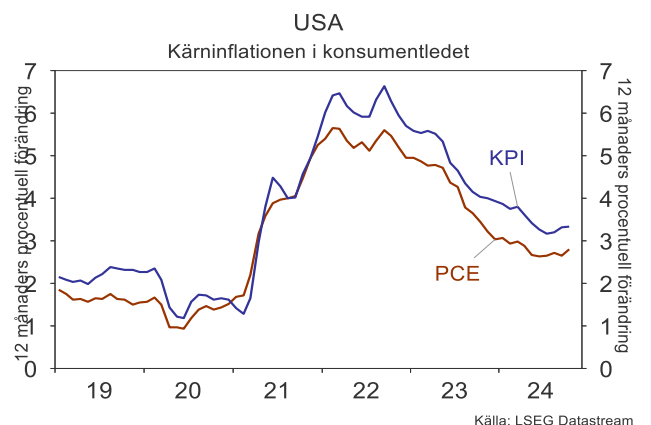
- Även denna vecka går i centralbankernas tecken
- Fed väntas sänka styrräntan i USA med 25 punkter ...
- ... och Riksbanken väntas göra detsamma
- Däremot bedöms såväl Bank of Japan som Bank of England och Norges Bank lämna räntorna oförändrade

Den här veckan kommer i hög grad fortsätta i centralbankernas tecken. På onsdag riktas blickarna mot den amerikanska centralbankens räntebesked. Ett besked som väntas bli att styrräntan sänks för tredje gången i ordningen och precis som förra gången med 25 punkter. Det skulle i så fall innebära att styrräntan i USA kommer ligga i intervallet 4,50 – 4,75 procent. I samband med med räntebeskedet publiceras dessutom fed-ledamöternas individuella (och anonyma) prognosuppdateringar. Senast det begav sig var medianprognosen att styrräntan skulle böttna i slutet på nästa år på strax under tre procent. Fed-ledamöternas ränteprognoser kommer nu sannolikt att ha höjts – frågan är bara med hur mycket?



Dagen efter är det Riksbankens tur att meddela ett beslut som sannolikt blir att även den svenska styrräntan sänks med 0,25 procentenheter till 2,50 procent. Förväntningarna på ytterligare räntesänkningar har dock dämpats något. Riksbankens räntebana bedöms nu peka på en styrränta som i slutet på nästa år ska ha sänkts med 25 punkter ytterligare en eller möjligen två gånger.

Förutom Riksbanken får vi på torsdag även styrräntebesked från Bank of England, Bank of Japan och Norges Bank. I Storbritannien spås styrräntan denna gång lämnas oförändrad på 4,75 procent, men förväntas under nästa år sänkas med sammanlagt en procentenhet. Det är mer ovissst vilket räntebesked Bank of Japan kommer att lämna. Prognoserna på marknaden väger över för att styrräntan blir kvar på 0,25 procent. Högre kärninflation än väntat i november har medfört att en första räntesänkning från Norges centralbank sida sannolikt dröjer till nästa år.



Statistikmässigt riktas blickarna främst mot fredagens publicering i USA av siffror på hushållens inkomster och konsumtion samt prisutvecklingen på samma konsumtion (PCE) i november. När det gäller PCE-inflationen så har den uppvisat samma utveckling som KPI-inflationen men på en lägre nivå. Mot bakgrund av förra veckans KPI-utfall så kommer vi sannolikt att se en motsvarande fortsatt inflationsuppgång också i PCE-datan.

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

Börser Region	2024-12-16 Land	Index	Procentuell förändring						
			1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
Europa	Sverige	OMXS30	2556,34	-2,22	1,74	1,23	6,69	10,06	44,42
	Norge	OSEBX	1445,87	-0,26	3,10	2,73	10,66	12,12	58,64
	Finland	OMXH25	4350,84	-1,84	-0,63	-3,49	-3,66	-0,38	6,12
	Euroområdet	EuroStoxx 50	4967,95	-0,20	4,80	2,56	9,87	9,66	33,15
	Tyskland	DAX 30	20405,92	0,10	7,38	9,13	21,81	21,71	53,63
	Frankrike	CAC 40	7409,57	-0,23	2,67	-0,75	-1,77	-1,62	25,18
	Italien	MIB 30	34888,79	0,40	3,50	3,93	14,95	15,16	49,55
	Portugal	PSI 20	6354,36	0,28	0,95	-7,08	-0,66	-1,59	22,12
	Spanien	IBEX 35	11752,10	-2,65	3,30	1,84	16,33	16,40	22,88
	Storbritannien	FTSE100	8300,33	-0,10	3,36	0,33	7,33	9,96	12,88
	Schweiz	SMI	11694,43	-0,73	-0,08	-2,85	5,00	4,52	12,13
	Östeuropa	CECE	2023,55	0,72	5,39	4,54	11,28	12,96	18,50
Amerika	Brasilien	iShares MSCI Brazil	25,25	-0,08	-8,28	-14,84	-27,77	-27,11	-44,74
	USA	S&P 500	6051,09	-0,64	1,10	7,56	26,86	28,55	90,96
		Nasdaq composite	19926,72	0,34	3,62	12,68	32,74	35,24	128,13
Asien	Japan	Nikkei 225	39470,44	0,97	1,93	7,90	17,95	19,87	64,30
	Kina	HSCEI	7186,59	0,70	0,78	18,37	24,58	29,47	-33,69
	Hongkong	Hang Seng	19971,24	0,53	0,75	14,98	17,15	23,06	-27,87
	Sydkorea	Kospi 200	330,49	2,61	3,65	-3,84	-7,68	-1,84	13,92
	Indonesien	MSCI Indonesia	19,86	-2,65	-2,79	-11,06	-11,02	-7,80	-20,78
	Filippinerna	MSCI Philippines	25,55	-2,48	-1,05	-9,27	-1,69	0,39	-26,31
	Taiwan	MSCI Taiwan	965,46	-0,16	1,29	8,74	40,60	45,33	109,40
	Singapore	MSCI Singapore	1761,03	0,75	3,81	13,18	32,35	38,67	2,03
Indien	S&P Nifty	24768,30	0,37	5,13	-2,32	13,97	18,36	104,92	

Valutor

Referensvaluta	Region	Valuta	Procentuell förändring						
			1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
USD	Sverige	SEK	10,99	-0,56	-0,18	-7,14	-8,27	-4,95	-14,51
	Norge	NOK	11,15	-0,11	-0,31	-4,54	-8,93	-2,02	-18,87
	Japan	Yen	153,69	-2,47	0,87	-8,48	-8,27	-5,55	-28,90
	Kina	Yuan	7,28	-0,28	-0,75	-2,54	-2,57	-1,31	-4,05
	Hongkong	HK Dollar	7,78	0,05	0,05	0,29	0,41	0,48	0,24
	Ryssland	Rubel	104,00	-3,56	-5,29	-12,45	-14,04	-13,17	-39,52
	Sydkorea	Won	1432,70	-0,94	-1,81	-7,20	-10,11	-7,88	-18,18
Euro	Sverige	SEK	11,52	0,15	0,78	-1,83	-3,39	-2,18	-9,24
	Norge	NOK	11,70	0,60	0,64	0,92	-4,09	0,84	-13,86
	USA	USD	1,05	0,71	0,96	5,72	5,32	2,91	6,17
	Brasilien	Real	6,34	0,97	-3,16	-2,96	-15,42	-15,65	-27,92
	Indien	Rupee	88,95	0,59	0,47	4,60	3,35	1,22	-11,32

Räntor

Region	Ränteförändring (procentenheter)	Ränteförändring (procentenheter)						
		1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
Sverige	3 mån SSVX	2,38%	-0,15	-0,34	-0,83	-1,61	-1,64	2,88
Sverige	10 år Statsobl.	2,14%	0,12	0,00	0,25	0,07	-0,13	2,06
Norge	3 mån SSVX	4,27%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,74
Norge	10 år Statsobl.	3,74%	0,24	-0,06	0,51	0,45	0,46	2,24
EMU	3 mån SSVX	2,35%	-0,30	-0,58	-0,85	-1,24	-1,39	3,06
EMU	10 år Statsobl.	2,25%	0,13	-0,14	0,10	0,22	0,07	2,54
USA	3 mån SSVX	4,33%	-0,08	-0,18	-0,58	-1,03	-1,07	2,76
USA	10 år Statsobl.	4,40%	0,25	-0,05	0,74	0,53	0,37	2,58

Råvaror

		Procentuell förändring						
		1 vecka	1 mån	3 mån	2024	1 år	5 år	
WTI olja spot (USD/fat)	71,54	4,32	4,04	2,80	-0,49	3,55	19,09	
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	74,16	2,73	2,67	2,36	-4,54	0,24	14,11	
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	1557,87	0,61	2,51	2,49	29,15	33,97	80,65	