

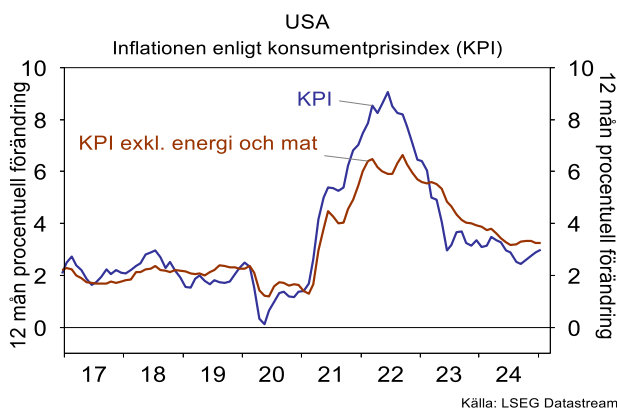
VECKAN SOM GICK

- Säkerhetskonferensen i München skickade chockvågor genom Europa och bland USA:s allierade som efter helgen vaknar upp med en ny världsordning
- USA bjuder in Ryssland till bilaterala samtal om lösningar på kriget i Ukraina ...
- ... utestängda från det mötet samlas Europas ledare istället i Paris för ett snabbinkallat krismöte
- Trump annonserade höjda tullar på stål och aluminium och planerar även för generella ”ömsesidiga tullar”
- USA:s inflation var i januari högre än förväntat

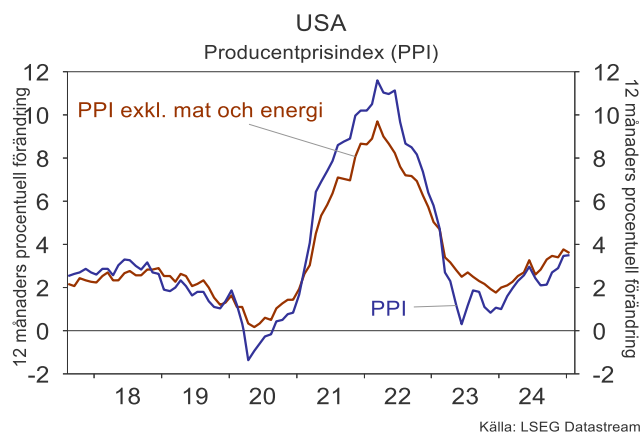
Europas ledare hoppades få mer klarhet kring Trumps för Europa och Ukraina från vice-president Vance i samband med helgens säkerhetskonferens i München. Klarhet fick man – förhållandet mellan USA och Europa klart och tydligt förändrats! EU, Ukraina eller andra allierade får till exempel inte vara med Trump-administrationen bjuder in Ryssland till samtal på tisdag. Den unilaterala amerikanska inbjudan till Ryssland för samtal om Ukraina och talet av USA:s vice-president vid konferensen signalerar att den gamla världsordningen är på väg att ändras. Ingen plats vid förhandlingsbordet, krav på att rusta i kombination med vice-presidentens ”uppläxning” av Europa och deras syn på hur en demokrati ska fungera skickade chockvågor genom Europa och bland USA:s allierade. Som svar på den uppkomna politiska stormen samlas Europas ledare till ett krismöte nu på måndag.

Trump-administrationen annonserade att tullar på stål och aluminium höjs den 12 mars från 10 till 25 procent. Presidenten utlovade även att inom kort införa globala reciprocitetsbaserade tullar – det vill säga matcha omvärldens tullar på amerikanska varor och tjänster med lika stora tullar i USA.

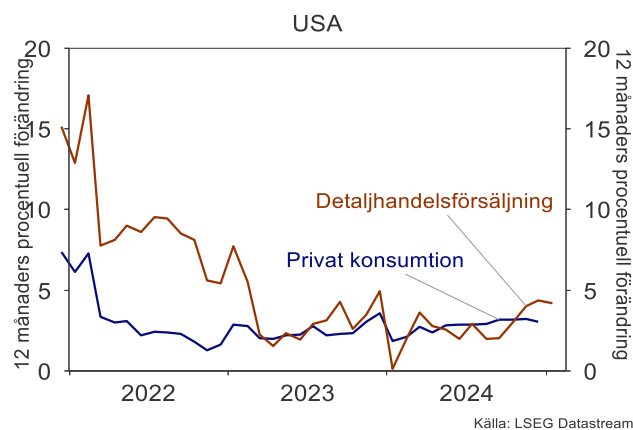
I sina båda framträdande inför den amerikanska kongressen framhårdade Feds ordförande Powell att centralbanken skulle fortsätta göra sitt jobb och inte blanda sig i politiken. Powell uppgav att det fortfarande var för tidigt att bedöma de ekonomiska och penningpolitiska effekterna av införda och föreslagna tullar. Som svar på Powells redogörelse upprepade emellertid Trump sitt krav på sänkt styrrenta.



Feds avvaktande penningpolitiska hållning fick dock stöd av amerikanska inflationsciffror som publicerades i veckan som gick. Siffror som rapporterade om en inflationstakt som enligt KPI hade ökat ytterligare i USA:s konsumentled då den noterades till 3,0 procent i januari (se nedan graf). Det var en större prisökningstakt än marknaden hade förväntat sig. Även kärninflationen var högre än väntat då den visade sig ha planat ut på en nivå strax över tre procent.



Producentpriserna (PPI) i USA visade sig också ha ökat mer än vad marknaden hade förväntat sig. Inflationstalen för de föregående månaderna hade dessutom reviderats upp. Trenden i PPI-inflationen är därmed fortsatt uppåtriktad (se ovan graf).



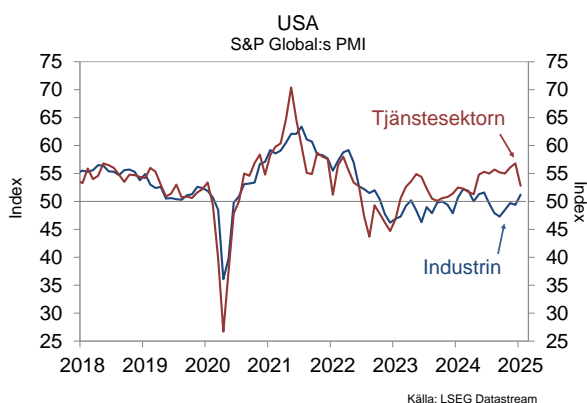
Den amerikanska detaljhandeln noterade i januari i termer av månadsförändring den största nedgången på nästan två år. Men, nedgången tockades inte av marknaden som något skifte i hushållens konsumtionsvilja utan att nedgången istället bland annat var en följd av stora försäljningsökningar under de fyra föregående månaderna. Till exempel hade utfallet för december reviderats upp kraftigt vilket innebar att försäljningsförändringen i januari skedde från en högre jämförelsenivå. Tillfälliga effekter som bränderna i Kalifornien och kallt väder bedömdes dessutom också ha bidragit till en lägre försäljning i januari. I termer av årlig förändring var försäljningstillväxten fortsatt hög (se ovan graf).

VECKAN SOM KOMMER

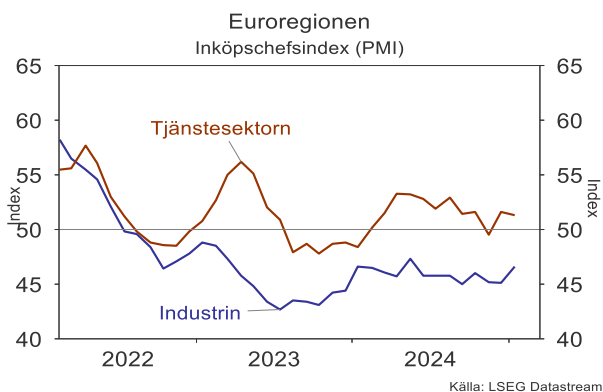
- Efter förra veckans omstörtande säkerhetskonferens riktas blickarna mot denna veckas två snabbt påkallade storpolitiska möten
- Statistikmässigt landar fokus på S&P Globals publiceringar av preliminära PMI-data

Efter helgens helgens säkerhetskonferens kommer fokus att vara riktat mot tisdagens samtal mellan USA och Ryssland samt måndagens europeiska krismöte i Paris.

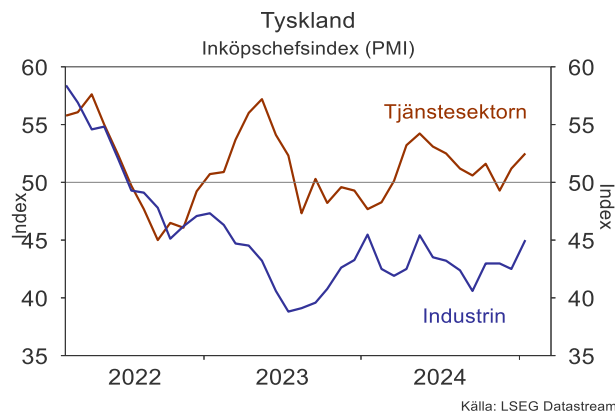
På onsdag blir mötesanteckningarna från Federal Reserves senaste räntemöte i slutet på förra året offentliga. Vid mötet lämnades styrräntan som väntat oförändrad i intervallet 4,25 – 4,50 procent. Beslutet var enhälligt men protokollet väntas ge information ifall synen på ytterligare räntesänkningar varierar bland ledamöterna. Likaså blir det intressant att se ifall det fanns en diskussion kring eventuella effekter på ekonomin och inflationen av föreslagna åtgärder från Trump-administrationen.



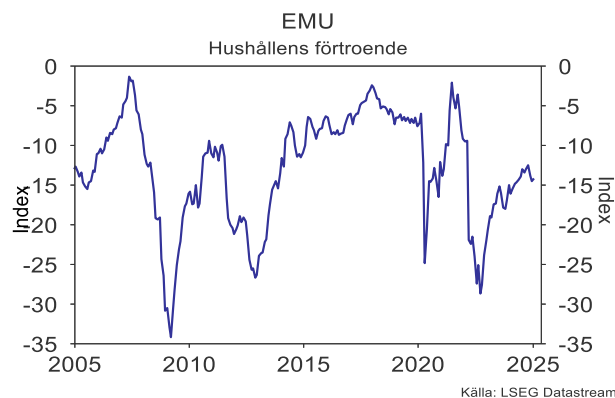
Statistikmässigt riktas blickarna främst mot fredagens publiceringar av preliminära resultat av S&P Globals inköpschefsundersökningar (PMI) i februari. I USA hade industriindexet i januari lite oväntat klättrat över vattendelaren mellan en vikande och ökande aktivitet till drygt 51 samtidigt som tjänsteindexet lika oväntat hade backat till knappt 53 (se ovan graf). Det var en liknande utveckling som ISM rapporterade om i sina motsvarande undersökningar.



Resultaten av S&P Globals europeiska PMI-undersökningar indikerade en fortsatt expanderande tjänsteaktivitet och även en lite mindre nedslående utveckling för industrin i januari. I och med att PMI är kvalitativa mått så kan svaren från inköpscheferna påverkas negativt i perioder av hög osäkerhet. Därför är det svårt att göra någon prognos på PMI-utvecklingen i februari. Utspelen från Trumpstyret har sannolikt grumlat utsikterna hos många europeiska företag. Samtidigt ser de politiska kriserna i Frankrike och Tyskland ut att delvis lösas upp och därmed bli mindre hämmande för de två största ekonomierna i euroregionen.



Det blir extra intressant att se PMI resultaten för det som har varit Europas svage man – nämligen Tyskland. I januari visade resultaten av de tyska undersökningarna på en aktivitet som i tjänstesektorn hade ökat snabbare än i januari samtidigt som industrin andades lite mindre pessimism.



På torsdag redovisas en tidig indikator på de europeiska hushållens syn på läget i februari. Efter att valresultatet i USA stod klart har den tidigare ökade optimismen gett vika för en förnyad pessimism. Men inte bara Trump 2.0 har oroat hushållen utan även de politiska kriserna i Europa. Nu har emellertid Frankrikes nye premiärminister Bayrou lyckats få en budget på plats. Dessutom ser det tyska nya valet ut att kunna utmytna i att landet får en funktionsduglig regering på plats och en regering som inte behöver luta sig mot det högerextrema AFD.

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

Börser	2025-02-17		Procentuell förändring						
	Region	Land	Index	1 vecka	1 mån	2025	3 mån	1 år	5 år
Europa	Sverige	OMXS30	2716,99	2,93	7,76	9,42	7,33	15,03	44,09
	Norge	OSEBX	1488,20	0,21	0,73	4,43	4,34	19,02	60,15
	Finland	OMXH25	4709,63	2,64	8,34	9,12	6,58	8,29	3,59
	Euroområdet	EuroStoxx 50	5493,40	3,15	10,30	12,20	13,65	16,65	43,02
	Tyskland	DAX 30	22513,42	3,33	11,06	13,08	16,87	32,86	63,80
	Frankrike	CAC 40	8178,54	2,58	10,17	10,81	11,85	6,53	34,75
	Italien	MIB 30	37977,59	2,49	8,12	11,09	10,53	21,22	52,72
	Portugal	PSI 20	6654,08	2,22	4,35	4,34	4,38	9,08	24,88
	Spanien	IBEX 35	12956,00	2,10	10,24	11,74	12,42	30,65	30,12
	Storbritannien	FTSE100	8732,46	0,37	6,47	6,84	8,19	15,38	17,86
	Schweiz	SMI	12839,87	1,96	9,72	10,68	8,96	14,50	15,38
	Östeuropa	CECE	2320,76	3,99	13,58	17,15	19,52	25,20	34,86
Amerika	Brasilien	iShares MSCI Brazil	26,37	4,56	14,80	17,15	-3,79	-18,99	-39,88
	USA	S&P 500	6114,63	1,47	4,65	3,96	2,78	22,28	80,90
Asien	Japan	Nikkei 225	39149,43	0,93	1,75	-1,87	1,59	3,84	65,27
	Kina	HSCEI	8331,40	7,03	19,24	14,29	19,48	54,68	-23,31
	Hongkong	Hang Seng	22620,33	7,04	17,69	12,76	16,38	42,45	-18,68
	Sydkorea	Kospi 200	342,76	2,66	3,63	7,85	7,89	-2,82	13,12
	Indonesien	MSCI Indonesia	17,67	0,34	-1,83	-4,38	-11,65	-22,16	-26,65
	Filippinerna	MSCI Philippines	24,29	-0,29	-0,12	-2,96	-2,92	-11,35	-24,31
	Taiwan	MSCI Taiwan	964,23	-2,77	0,03	-0,31	1,69	37,44	110,94
	Singapore	MSCI Singapore	1841,24	1,91	6,21	6,74	8,45	42,29	7,15
	Indien	S&P Nifty	22929,25	-2,68	-1,06	-3,03	-2,56	4,99	89,29

Valutor

Referensvaluta	Region	Valuta	Procentuell förändring						
			1 vecka	1 mån	2025	3 mån	1 år	5 år	
USD	Sverige	SEK	10,70	2,13	4,55	3,30	2,37	-1,50	-9,21
	Norge	NOK	11,11	1,25	2,52	2,26	-0,09	-4,66	-16,71
	Japan	Yen	152,17	-0,51	3,80	3,28	2,50	-1,01	-27,87
	Kina	Yuan	7,27	0,33	0,90	0,47	-0,33	-0,98	-3,92
	Hongkong	HK Dollar	7,78	0,11	0,06	-0,18	0,00	0,47	-0,20
	Ryssland	Rubel	91,88	5,44	12,33	19,46	7,92	-0,19	-30,82
	Sydkorea	Won	1443,55	0,28	1,38	1,98	-2,68	-7,50	-18,06
	Euro	Sverige	SEK	11,24	0,53	2,42	1,79	3,03	0,49
Norge		NOK	11,67	-0,33	0,43	0,77	0,55	-2,73	-14,04
USA		USD	1,05	-1,56	-2,04	-1,46	0,64	2,02	3,21
Brasilien		Real	6,01	-0,87	3,62	6,39	1,70	-11,46	-22,28
Indien		Rupee	91,25	-0,88	-2,26	-2,84	-2,17	-2,45	-15,18

Räntor

Region	Ränteförändring (procentenheter)	Ränteförändring (procentenheter)						
		1 vecka	1 mån	2025	3 mån	1 år	5 år	
Sverige	3 mån SSVX	2,28%	-0,01	-0,05	-0,15	-0,44	-1,75	2,42
Sverige	10 år Statsobl.	2,30%	0,07	-0,19	-0,07	0,20	-0,16	2,28
Norge	3 mån SSVX	4,27%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,80
Norge	10 år Statsobl.	3,92%	0,07	-0,15	0,03	0,15	0,11	2,53
EMU	3 mån SSVX	2,41%	-0,10	-0,19	-0,18	-0,52	-1,39	2,98
EMU	10 år Statsobl.	2,42%	0,05	-0,20	0,06	0,08	0,07	2,82
USA	3 mån SSVX	4,33%	-0,01	0,01	-0,01	-0,21	-1,06	2,75
USA	10 år Statsobl.	4,48%	-0,01	-0,31	-0,09	0,04	0,21	2,89

Råvaror

		Procentuell förändring						
		1 vecka	1 mån	2025	3 mån	1 år	5 år	
WTI olja spot (USD/fat)	71,05	-0,38	-9,14	-1,92	2,99	-7,83	36,50	
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	75,01	0,44	-6,68	0,36	3,53	-8,99	30,98	
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	1688,81	0,45	7,03	9,83	11,72	44,72	82,85	