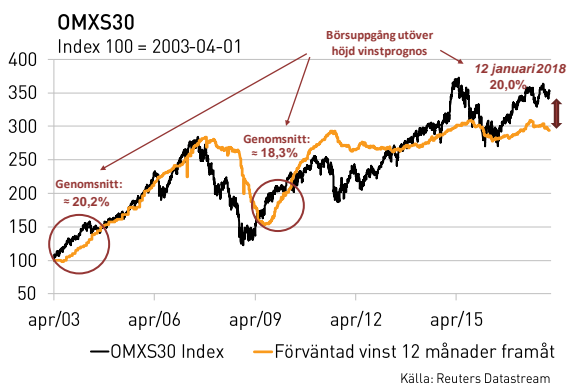


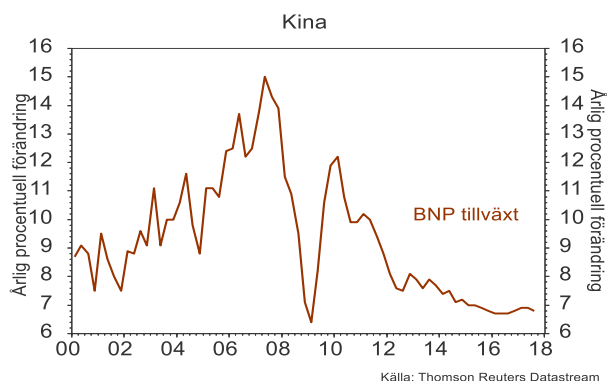
## VECKAN SOM KOMMER

- Fokus riktas nu mot bolagens kvartalsrapporter
- Den här veckan tar rapportperioden fart i USA, de svenska rapporterna börjar ramla in först nästa vecka
- I en relativt tunn statistikvecka riktas ögonen främst mot publiceringen av kinesisk BNP-data

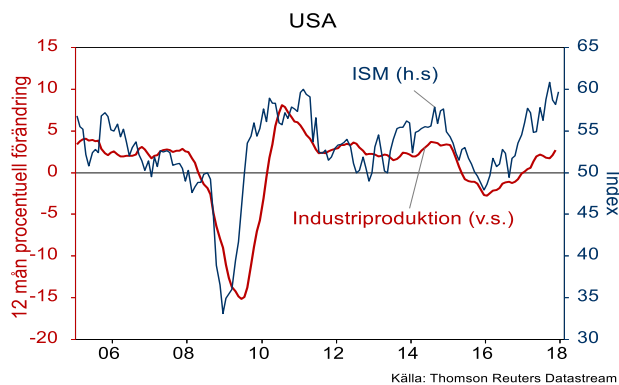
USA marknaden håller helgstängt på måndag för firandet av Martin Luther Kings dag. Det innebär att inledningen på veckan även på övriga marknader troligen blir avvaktande. Fokus de kommande veckorna kommer att framför allt att riktas mot bolagens publiceringar av kvartalsrapporter. Utfallen av rapporter som publiceras i USA denna vecka kommer att sätta tonen på marknaden. I föregående kvartalsrapporter slog nästan ¾ av bolagen i S&P 500 förväntningarna avseende såväl vinster som försäljning. Samtidigt har börskurserna i USA sprungit iväg jämfört med analytikernas vinstprognoser och gjort så betydligt mer än i Sverige eller Europa. Det borde innebära en ökad bevisbörd på börsbolagens kommande rapporter.



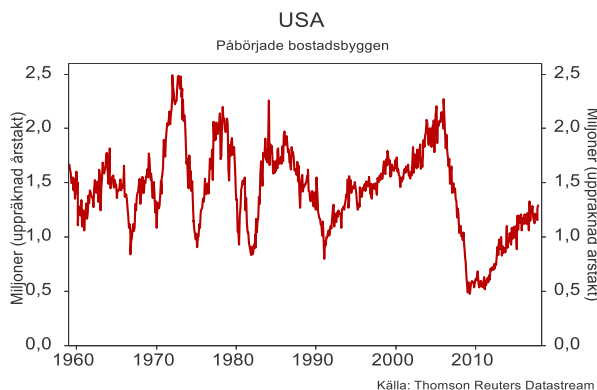
De svenska rapporterna börjar ramla in först nästa vecka. Även OMXS30 har värderingsmässigt blivit dyrare. Gapet mellan pris och analytikernas vinstprognoser är dock i skrivande stund alltså i linje med vad det i genomsnitt var under tidigare liknande perioder (inringade perioder ovan). Det som sticker ut i den svenska grafen är att vinstprognoserna har sänkts, vilket inte har varit fallet på de till exempel de amerikanska eller europeiska börserna. Förklaringen stavas H&M. Signifikanta prognossänkningar för det indextunga klädbolaget har lett till att den aggregerade prognosen på framtida vinster för indexet som helhet har sjunkit. Därför blir H&M:s försäljningssiffror för december som släpps på måndag morgon intressanta.



Samtidigt som fokus nu främst ligger på bolagens kvartalsrapporter, blir veckan relativt tunn sådd på ekonomisk data med någon större potential att påverka marknaden. Det finns dock några datapubliceringar värda att nämna. På torsdag publiceras BNP-siffror avseende det fjärde kvartalet i Kina. Det finns frågetecken på kvaliteten i den här statistiken, men betydande avvikelser från förväntningarna kommer att få effekt på marknaden. Sannolikt kommer vi under året att se en successivt mer dämpad expansionstakt i den kinesiska ekonomin, men en fortsatt robust och alltjämt hög tillväxt.



På onsdag presenteras siffror på den faktiskt uppmätta industriproduktionen i USA under december månad. Produktionen har stigit i likhet med resultaten i olika kvalitativa undersökningar, som till exempel ISM:s PMI-undersökning. Däremot har produktionshöjningen i kvantitativa data hittills inte levt upp till utfallen i de kvalitativa sonderingarna. En fortsatt hög optimism i PMI-data borgar dock för att även den uppmätta produktionen ska visa på en högre ökningstakt.



På torsdag släpps siffror på antalet påbörjade bostadsbyggen i USA under december. Efter finanskrisen har byggaktiviteten successivt höjts, men byggandet är trots detta på en alltjämt historiskt låg nivå. Byggkonjunkturen rimmade väl överens med den totala amerikanska ekonomiska konjunkturen – en lång uppgångsfas, men där tillväxten har varit betydligt mer dämpad en normalt. Det har enligt oss sin förklaring i att ekonomin, trots en en lång konjunkturuppgång ännu inte helt har repat sig från sviterna av en kris, som till skillnad från många tidigare kriser slog mot hjärtat i det finansiella och ekonomiska systemet.

Christer Tallbom, Chefekonom,  
Tel: 08-522 550 02, [christer.tallbom@garantum.se](mailto:christer.tallbom@garantum.se)

Börser	2018-01-14		Procentuell förändring						
	Region	Land	Index	5 år	1 år	3 mån	1 mån	2018	1 vecka
Europa	Sverige		OMXS30	43,82	8,32	-0,99	0,29	3,26	1,06
	Norge		OSEBX	83,29	21,19	6,25	4,85	3,11	0,85
	Euroområdet		EuroStoxx 50	32,92	9,92	0,20	0,34	3,10	0,14
	Tyskland		DAX 30	48,84	11,94	2,02	0,47	2,53	-0,56
	Frankrike		CAC 40	48,87	13,43	2,91	1,66	3,85	0,85
	Italien		MIB 30	33,87	22,31	4,60	3,09	7,21	2,93
	Portugal		PSI 20	-8,57	22,45	3,05	4,18	4,36	0,14
	Spanien		IBEX 35	20,75	11,21	1,81	1,69	4,17	0,49
	Storbritannien		FTSE100	27,07	6,67	2,94	3,71	1,18	0,70
	Schweiz		SMI	32,81	13,99	2,68	1,98	1,76	-0,11
	Östeuropa		CECE	6,27	28,76	3,98	7,00	3,73	0,47
Ryssland		RDX (USD)	-13,47	13,24	13,82	10,74	11,61	3,51	
Amerika	Brasilien		iShares MSCI Brazil	-23,36	18,70	1,10	7,83	6,87	0,91
	USA		S&P 500	89,28	22,72	9,22	4,58	4,21	1,57
Asien	Japan		Nikkei 225	118,99	23,62	12,88	3,44	3,90	-0,26
	Kina		HSCEI	5,29	28,24	8,42	10,22	6,49	2,11
	Hongkong		Hang Seng	35,03	37,60	10,38	9,09	4,99	1,94
	Sydkorea		Kospi 100	24,08	21,03	-0,42	0,82	0,61	-0,68
	Indonesien		MSCI Indonesia	-1,15	19,35	9,48	8,58	2,81	0,86
	Filippinerna		MSCI Philippines	9,88	14,58	6,02	6,36	2,04	-1,42
	Taiwan		MSCI Taiwan	43,41	14,58	-0,21	3,74	2,21	-0,06
	Singapore		MSCI Singapore	10,15	21,24	9,39	2,54	3,92	0,82
	Indien		S&P Nifty	79,48	27,05	5,79	4,31	1,43	1,16

Valutor									
Referensvaluta	Region	Valuta							
USD	Sverige	SEK	-20,15	10,02	-0,05	4,20	1,02	0,46	
	Norge	NOK	-30,56	6,94	-0,86	5,12	2,83	1,22	
	Japan	Yen	-19,97	2,43	0,88	2,14	1,20	1,72	
	Kina	Yuan	-3,89	6,71	1,87	2,37	0,68	0,26	
	Hongkong	HK Dollar	-0,91	-0,87	-0,18	-0,20	-0,07	-0,05	
	Indonesien	Rupiah	-27,85	-0,48	1,13	1,60	1,60	0,48	
	Sydkorea	Won	-0,95	11,27	6,43	2,58	0,54	-0,20	
	Sverige	SEK	-12,27	-3,51	-2,52	0,62	-0,13	-0,45	
Euro	Norge	NOK	-23,71	-6,21	-3,31	1,51	1,66	0,31	
	USA	USD	9,87	-12,29	-2,47	-3,43	-1,14	-0,91	
	Brasilien	Real	-30,36	-13,22	-3,76	0,01	2,04	-0,27	
	Indien	Rupee	-5,39	-6,16	-0,23	-2,24	-0,83	-1,31	

Fastigheter	Region							
	Europa	EPRA	55,38	12,85	4,26	-0,37	-1,28	-2,41

Räntor	Region	Ränteförändring (procentenheter)						
3 mån SSVX	Sverige	-0,80%	-1,70	0,03	-0,11	0,07	0,02	0,00
10 år Statsobl.	Sverige	0,86%	-0,97	0,28	-0,05	0,16	0,08	0,11
3 mån SSVX	Norge	0,43%	-1,25	-0,14	0,00	-0,80	-0,39	-0,01
10 år Statsobl.	Norge	1,67%	-0,67	0,12	0,01	0,17	0,07	0,11
3 mån SSVX	EMU	-0,71%	-0,73	0,19	0,12	0,30	0,09	-0,01
10 år Statsobl.	EMU	0,53%	-1,06	0,22	0,08	0,21	0,10	0,09
3 mån SSVX	USA	1,45%	1,37	0,93	0,37	0,10	0,05	0,04
10 år Statsobl.	USA	2,55%	0,69	0,19	0,23	0,15	0,14	0,08

Råvaror	Pris	Procentuell förändring						
WTI olja spot (USD/fat)	64,22	-31,39	21,15	26,89	12,43	6,22	4,44	
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	69,96	-36,49	25,04	24,24	9,28	5,03	3,52	
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	780,04	-19,40	11,44	3,34	7,90	2,33	1,32	

Informationen i denna publikation är baserad på källor och bearbetningsmetoder som vi anser vara tillförlitliga. Antaganden om framtida utveckling och prognoser är dock till sin natur förenad med osäkerhet. Varje placering måste därför vara ett självständigt beslut av placeraren oberoende av denna information. Garantum Fondkommission AB svarar alltså inte för eventuella förluster som kan tänkas uppkomma.