

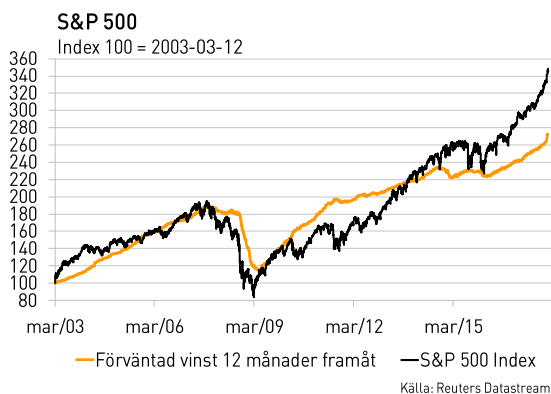
VECKAN SOM GICK

- Den amerikanska statsapparaten har delvis stängts ned till följd av misslyckade budgetsamtal
- Tyskland närmare att få en regering efter SDP:s beslut att formellt inleda koalitionsamtal med Merkels CDU
- Stigande börskurser i början på året har ytterligare ökat bevisbördan på bolagens kommande rapporter

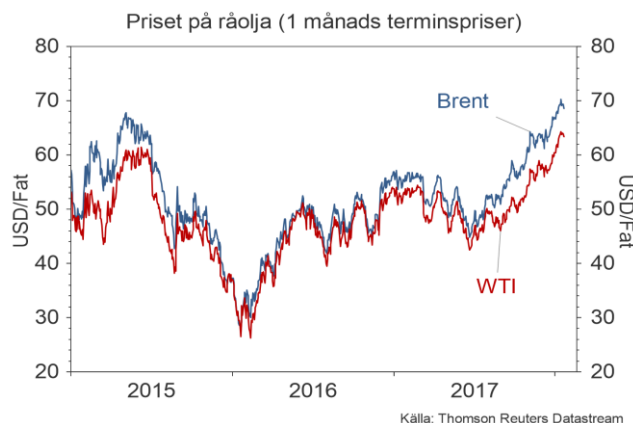
Trumps firande av sitt första år vid makten kom av sig. Strandade budgetförhandlingar och en delvis nedstängning av den amerikanska statsapparaten som följd kastar den kommande veckan skuggor på finansmarknaden. Det är den första partiella nedsläckningen sedan 2013. Samtidigt är detta den första nedstängningen någonsin med en president med en majoritet i kongressen. Republikanerna har inte lyckats säkerställa tillräckligt med röster för att få igenom kortsiktiga finansieringsåtgärder. Sannolikt blir sammanbrottet kortvarigt och dess effekt på finansmarknaden relativt begränsad. Däremot kommer USA:s tillväxt under det första kvartalet i viss mån att påverkas till följd av en minskad offentlig aktivitet.

I Tyskland har utsikterna för att landet äntligen ska få en regering signifikant förbättrats. Det socialdemokratiska partiets (SDP) ja till att formellt inleda koalitionsamtal med Merkels CDU kan innebära slutet på landets nu fyra månader långa period utan regering. SDP:s beslut öppnar för en fjärde mandatperiod för Merkel. Tidigare försök av CDU att forma en regeringskoalition med de Fria demokraterna och de Gröna misslyckades. En funktionsduglig tysk regering skulle skapa lätnad inte bara i Tyskland utan även i övriga Europa..

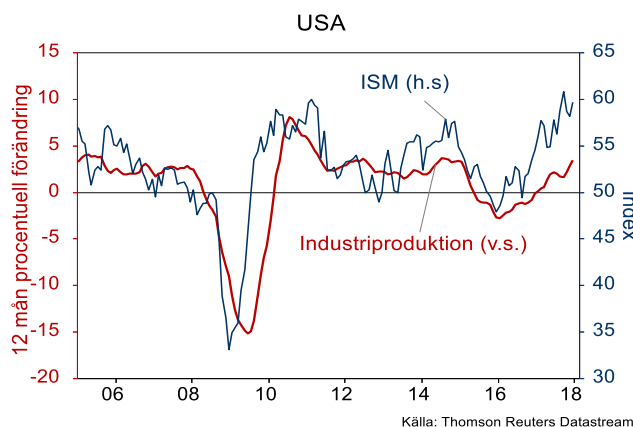
Rapportperioden är alljämt i ett mycket tidigt stadium. Den kommande veckan blir rapportflödet betydligt ymnigare. I USA har aktiekurserna skjutit upp ordentligt under inledningen av året. Samtidigt har även analytikerna tydligt skruvat upp sina prognoser på de amerikanska bolagens kommande vinster. Sammantaget har vi dock inför de kommande veckorna en situation där en redan hög bevisbörda för de amerikanska börsbolagen har blivit högre.



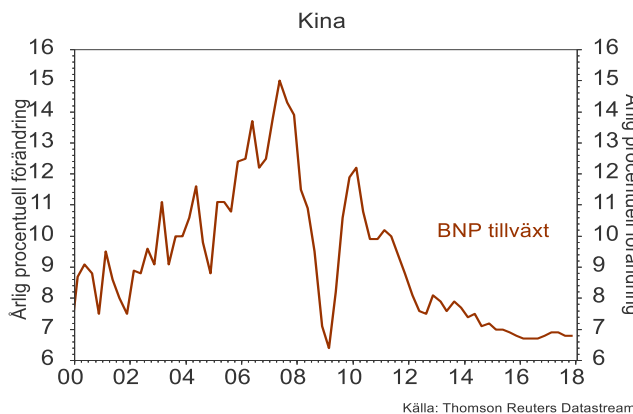
Inflationen i USA blir allt mer tydlig. Hushållens och företagens inflationsförväntningar har stigit. Förra veckans emission av realobligationer avslöjade också höjda inflationsförväntningar. Bland annat kommer ett stigande oljepris att lyfta inflationen i början på året. Brentoljan handlades under veckan som gick för första gången på drygt tre år till över 70 dollar fatet.



Den faktiskt uppmätta industriproduktionen i USA rapporterades ha ökat över förväntan i slutet på förra året. Den kvalitativa statistiken, som till exempel ISM:s inköpschefsindexundersökning, har rapporterat om en betydligt högre aktivitetshöjning jämfört med den kvantitativa statistiken. Skillnaden har successivt krympt, men är alltså ganska stor. Båda typer av data visar dock unisont på en klart växande amerikansk industrikonjunktur.



Kinesisk BNP-statistik visade på en tillväxt ungefär i linje med förväntningarna och en tillväxt som hade fortsatt plana ut på en hög nivå. Tillväxten blir dock troligen något lägre i år jämfört med i fjol, till följd av landets åtgärder för minska kreditexpansionen och miljöpåverkan, men fortsatt robust.



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

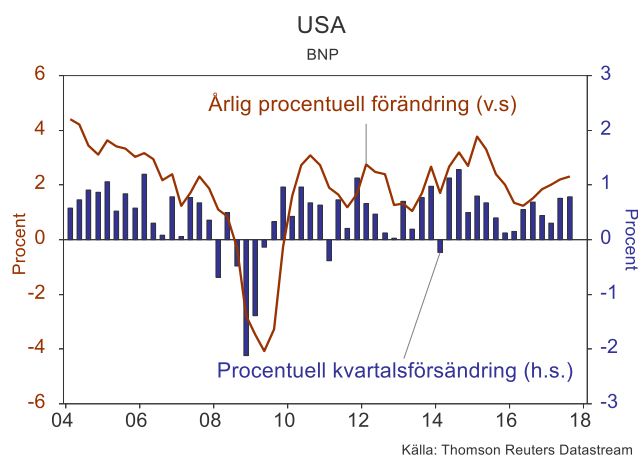
VECKAN SOM KOMMER

- Den svenska rapportperioden startar och den amerikanska intensifieras
- Första BNP-beräkningarna i USA för det fjärde kvartalet och preliminära PMI-utfall för januari

Den här veckan går det verkliga startskottet för de svenska börsbolagens rapportperiod, med resultatredovisningar från bland annat Telia, Atlas Copco Investor, Nordea, Essity och SSAB. I USA intensifieras rapportflödet.

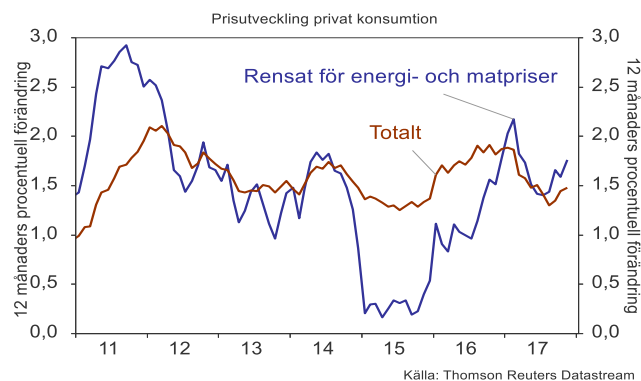
ECB lämnar styrräntebesked på torsdag. Det finns inga förväntningar på att man kommer att annonsera några ändringar av vare sig räntor eller program för obligationsköp. Fler indikationer på centralbankernas syn på penningpolitiken kan vi dock komma att få från Davos denna vecka. World Economic Forums årliga möte startar på tisdag med framträdande centralbankschefer och finansministrar på plats. På måndag publicerar IMF en uppdatering av sin globala konjunkturrapport World Economic Outlook.

Statistikmässigt kommer främst resultaten av de första beräkningarna USA:S BNP för fjolårets sista kvartal på fredag samt onsdagens preliminära PMI-data för januari att tilldra sig intresse.



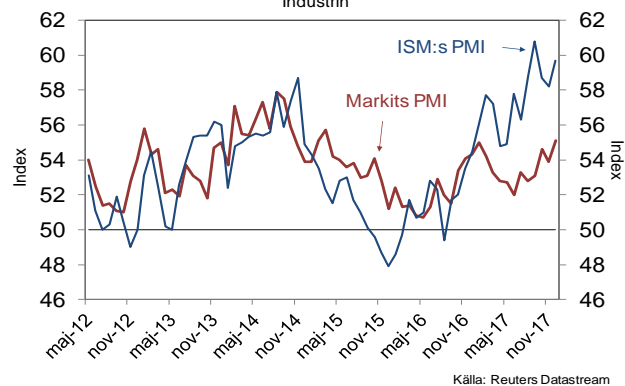
Den amerikanska ekonomin växte sannolikt sekventiellt sett lite långsammare under de tre sista månaderna förra året. Detta främst beroende på vädereffekter. Eftersom motsvarande kvartalsförändring ett år tidigare var lägre, skulle det ändå innebära att tillväxten i termer av årlig förändring hade fortsatt att öka. Vår bedömning är att den amerikanska tillväxten kommer att fortsätta att stiga i takt med att en starkare investeringskonjunktur bistår konsumtionen med draghjälp. Det är värt att komma ihåg att de första preliminära BNP-siffrorna vanligtvis sedermera revideras relativt mycket. Av den anledningen bör man vara försiktig med att tolka in för mycket i de högst preliminära utfallen. Samtidigt med tillväxtdata publiceras även inflationsdata i form av PCE, som är ett mått på prisutvecklingen på hushållens konsumtionsutgifter. Mot bakgrund av bland annat stigande inflationsförväntningar så kommer inflationsdata att bli allt mer intressant. PCE-statistiken har visat under senare delen av 2017 rapporterat om en ökad inflation.

USA



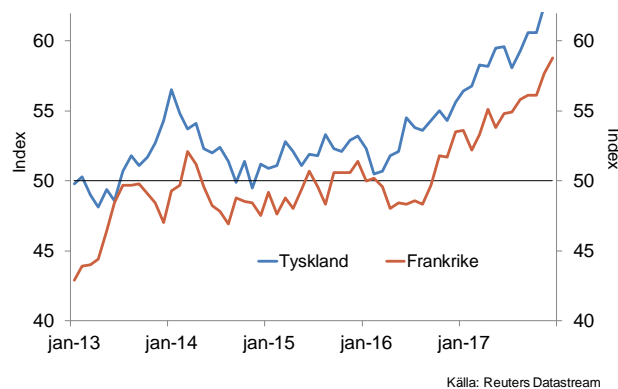
På onsdag redovisar Markits preliminära PMI-data för januari. I USA har deras mätningar visat på en accelererande aktivitet, men inte lika påtagligt som ISM:s mer etablerade undersökning har gjort. Trenden i båda sonderingarna är dock otvetydig.

USA Industrin



Markits sondering av den europeiska industriaktiviteten har visat på en lika stark industrikonjunktur i Europa som ISM:s mätningar har gjort i USA. Att notera är att den franska industrins aktivitet började öka uthålligt först mot slutet av 2016. En stor del av EMU:s industri är, till skillnad från till exempel den tyska, i en tidig fas i den här konjunkturuppgången.

Inköpschefsindex (PMI) Industrin



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

Börser	2018-01-21		Procentuell förändring						
	Region	Land	Index	5 år	1 år	3 mån	1 mån	2018	1 vecka
Europa	Sverige	OMXS30		43,66	7,71	-0,99	1,19	3,40	0,14
	Norge	OSEBX		78,65	19,54	6,08	4,37	2,56	-0,53
	Euroområdet	EuroStoxx 50		34,67	10,90	1,30	1,87	4,14	1,01
	Tyskland	DAX 30		51,23	12,80	3,42	1,65	4,00	1,43
	Frankrike	CAC 40		47,71	14,16	2,95	2,67	4,03	0,17
	Italien	MIB 30		35,29	21,85	7,30	6,62	8,68	1,36
	Portugal	PSI 20		-9,05	24,20	4,19	4,75	5,58	1,17
	Spanien	IBEX 35		21,80	11,73	2,77	2,40	4,34	0,16
	Storbritannien	FTSE100		25,61	7,25	2,76	2,47	0,56	-0,62
	Schweiz	SMI		29,05	14,95	2,99	1,18	1,36	-0,39
	Östeuropa	CECE		8,27	31,13	6,13	6,54	5,31	1,52
Ryssland	RDX (USD)		-14,33	18,07	14,67	12,30	12,01	0,36	
Amerika	Brasilien	iShares MSCI Brazil		-21,76	23,08	4,64	14,70	9,94	2,87
	USA	S&P 500		89,12	24,15	9,69	4,80	5,11	0,86
Asien	Japan	Nikkei 225		118,16	24,83	11,00	4,11	4,58	0,65
	Kina	HSCEI		8,87	34,59	16,04	14,19	12,56	5,70
	Hongkong	Hang Seng		36,66	39,93	14,55	10,26	7,81	2,68
	Sydkorea	Kospi 100		25,91	23,09	0,93	0,84	1,47	0,86
	Indonesien	MSCI Indonesia		-3,97	22,88	11,84	8,93	4,64	1,78
	Filippinerna	MSCI Philippines		8,53	17,16	5,49	5,35	1,98	-0,05
	Taiwan	MSCI Taiwan		50,17	20,58	2,87	8,00	6,07	3,77
	Singapore	MSCI Singapore		11,61	21,73	9,36	5,10	4,76	0,81
	Indien	S&P Nifty		79,65	29,16	7,37	4,12	3,46	2,00

Valutor									
Referensvaluta	Region	Valuta							
USD	Sverige	SEK	-18,63	12,05	1,24	4,98	1,86	0,83	
	Norge	NOK	-28,42	8,08	1,10	6,58	4,14	1,27	
	Japan	Yen	-18,70	4,21	1,69	2,13	1,82	0,61	
	Kina	Yuan	-2,95	7,38	3,50	3,17	1,69	1,00	
	Hongkong	HK Dollar	-0,84	-0,78	-0,23	0,00	-0,01	0,06	
	Indonesien	Rupiah	-27,67	0,45	1,54	1,98	1,91	0,30	
	Sydkorea	Won	-0,81	10,48	6,23	1,79	0,44	-0,10	
	Sverige	SEK	-11,53	-2,74	-1,84	1,43	0,05	0,18	
Euro	Norge	NOK	-22,17	-6,18	-1,97	2,97	2,29	0,62	
	USA	USD	8,73	-13,19	-3,03	-3,39	-1,77	-0,64	
	Brasilien	Real	-30,72	-13,13	-4,17	-0,43	1,63	-0,41	
	Indien	Ruppee	-8,27	-7,24	-1,01	-2,95	-1,71	-0,89	

Fastigheter	Region							
	Europa	EPRA	55,71	16,70	5,42	-1,01	-0,12	1,17

Räntor	Region	Ränteförändring (procentenheter)						
3 mån SSVX	Sverige	-0,80%	-1,65	-0,02	-1,76	0,12	0,02	0,00
10 år Statsobl.	Sverige	0,87%	-0,93	0,21	0,05	0,10	0,09	0,01
3 mån SSVX	Norge	0,46%	-1,18	-0,13	-0,02	0,02	-0,36	0,03
10 år Statsobl.	Norge	1,67%	-0,71	0,05	0,08	0,15	0,07	0,00
3 mån SSVX	EMU	-0,71%	-0,77	0,14	0,12	0,41	0,10	0,00
10 år Statsobl.	EMU	0,57%	-0,99	0,19	0,17	0,19	0,14	0,04
3 mån SSVX	USA	1,43%	1,36	0,91	0,34	0,05	0,04	-0,01
10 år Statsobl.	USA	2,64%	0,80	0,18	0,32	0,18	0,23	0,09

Råvaror	Pris	Procentuell förändring						
WTI olja spot (USD/fat)	63,38	-33,71	23,33	23,57	10,25	4,83	-1,31	
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	69,37	-37,83	27,73	20,35	9,21	4,14	0,19	
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	778,99	-20,79	11,10	3,72	5,84	2,19	-0,13	

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 förenade 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.