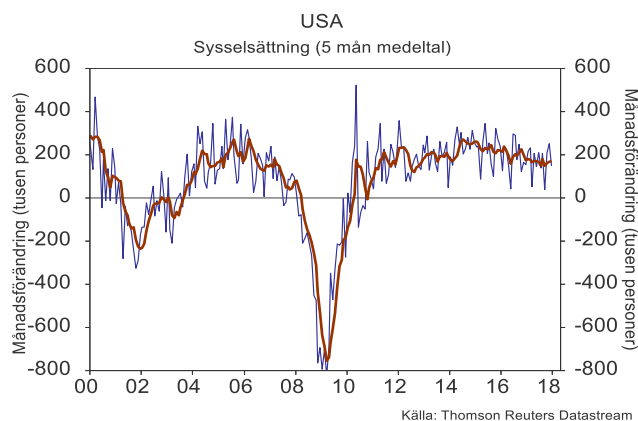


VECKAN SOM KOMMER

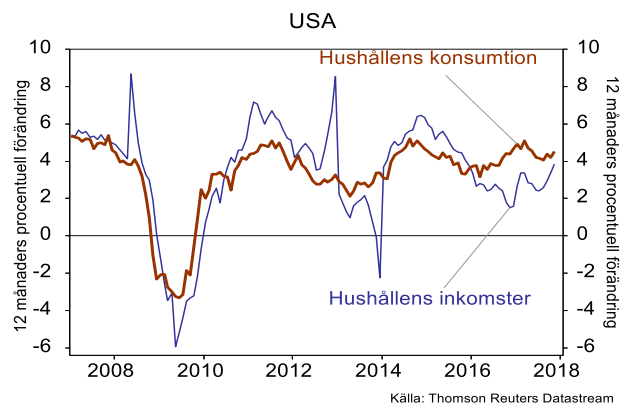
- **Bolagsrapporter fortsatt i fokus**
- **Veckan bjuder även på en diger statistikskörd med bland annat amerikansk jobbdata, PMI för industrin samt preliminära BNP-data för euroregionen**
- **Fed förväntas lämna styrräntan i USA oförändrad**

Återigen en vecka där bolagens bokslut kommer att hamna i fokus. Veckan blir dock även statistikmässigt intressant för marknaden med fredagens amerikanska arbetsmarknadsdata för januari som huvudnummer. Innan fredagen ska dock USA:s centralbank meddela styrräntebesked på onsdag. Vid Federal reserves senaste penningpolitiska möte i december höjdes fed funds rate med en kvarts procentenhet till att ligga i intervallet 1,25 -1,50 procent. Det finns inga förväntningar på en ytterligare höjning så här i början på året. I samband med räntemötet i december publicerades även en aggregerad sammanställning av fed-ledamöternas individuella prognoser på bland annat räntan. Enligt den publiceringen indikerade medianprognosen tre höjningar styrräntan i år.

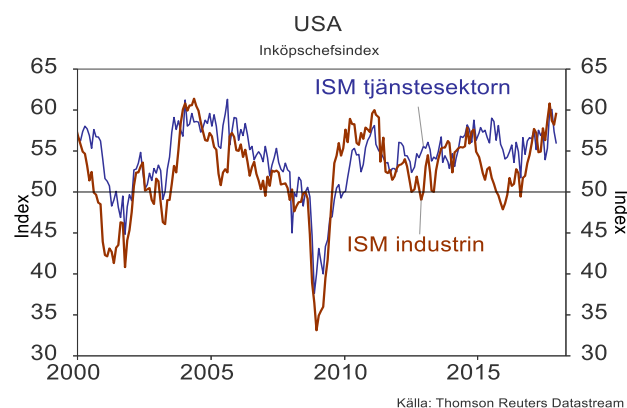


Mot bakgrund av bland annat en allt stramare arbetsmarknad gör vi bedömningen att sannolikheten för att det blir fler än tre räntehöjningar i USA i år är hög. Fredagens jobbstatistik väntas visa på en fortsatt hög sysselsättningstillväxt. I december ökade antalet anställda mindre än förväntat, men jobsiffrorna för julmånaden är alltså svåra att säsongjustera. Därför bör man titta på sysselsättningsutvecklingen för december och januari tillsammans. Vår prognos är att antalet personer med jobb ökade snabbare i januari. Det är dock inte bara utfallet för december som man ska beakta. Även revideringar av utfallet för december månad kan komma att bli ganska betydande. Samtidigt med sysselsättningssiffrorna får vi även data på löneutvecklingen. Löneökningstakten har varit ovanligt dämpad med tanke på att arbetsmarknaden i USA idag kännetecknas av stora svårigheter för företag att hitta kvalificerad personal. Det är en utveckling som inte kommer att bestå, utan snart blir det oundvikligt att lönerna börjar stiga in allt raskare takt.

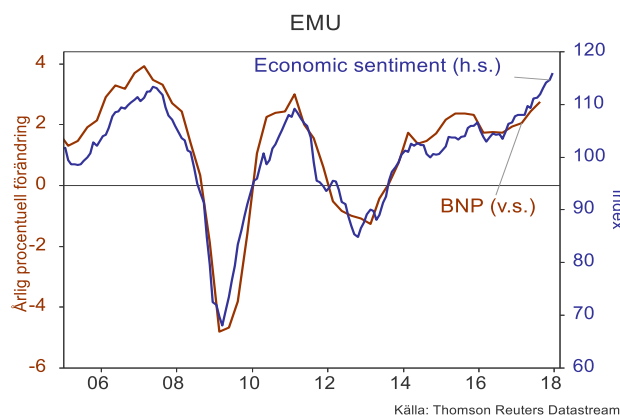
Trots begränsade löneökningar hade de amerikanska hushållens inkomster ändå vuxit snabbare mot slutet av förra året. En bättre inkomstutveckling hade i sin tur allt mer avspeglats i en högre konsumtionstillväxt. På måndag redovisas siffror på hushållens inkomster och konsumtion för januari.



På torsdag släpper ISM resultaten av sin PMI-undersökning av den amerikanska industrisektorn. Industriindexet ligger nu på nivåer där det vanligtvis brukar slå i taket. Det innebär att sannolikheten är hög för att indexet ska ha sjunkit i januari, på samma sätt som ISM:s motsvarande index för tjänstesektorn gjorde redan i december. Att indexen nu inte längre väntas stiga ska dock inte tolkas som att företagsaktiviteten i USA har toppat, utan som att den inte längre accelererar. Index en bra bit över 50 betyder en fortsatt hög aktivitetshöjning.



I och med att preliminära PMI-data för januari redan har släppts för euroregionen, blir det sannolikt tisdagens publicering av preliminära BNP-data för fjolårets sista kvartal som drar störst intresse denna vecka av den europeiska statistiken.



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

Börser	2018-01-28		Procentuell förändring						
	Region	Land	Index	5 år	1 år	3 mån	1 mån	2018	1 vecka
Europa	Sverige	OMXS30		39,20	3,78	-2,78	0,40	2,26	-1,10
	Norge	OSEBX		74,67	16,02	3,47	2,04	1,06	-1,46
	Euroområdet	EuroStoxx 50		32,91	9,89	0,28	2,65	4,09	-0,05
	Tyskland	DAX 30		47,70	9,62	1,57	2,04	3,26	-0,71
	Frankrike	CAC 40		46,34	13,60	1,35	3,07	4,08	0,05
	Italien	MIB 30		34,58	22,72	4,60	7,42	9,17	0,45
	Portugal	PSI 20		-8,07	25,87	6,78	7,15	7,06	1,40
	Spanien	IBEX 35		21,44	11,38	2,39	4,06	5,49	1,11
	Storbritannien	FTSE100		21,98	7,04	2,39	0,96	-0,29	-0,84
	Schweiz	SMI		27,58	13,21	3,43	1,29	1,43	0,06
	Östeuropa	CECE		12,01	30,04	8,07	7,94	6,94	1,55
Ryssland	RDX (USD)		-15,36	15,63	18,04	13,66	12,76	0,67	
Amerika	Brasilien	iShares MSCI Brazil		-16,63	25,94	16,49	18,35	17,01	6,43
	USA	S&P 500		91,15	25,09	12,20	7,18	7,45	2,23
Asien	Japan	Nikkei 225		116,28	21,80	8,70	3,23	3,81	-0,74
	Kina	HSCEI		14,35	39,27	19,90	17,77	17,21	4,13
	Hongkong	Hang Seng		40,60	41,84	17,56	12,09	10,81	2,79
	Sydkorea	Kospi 100		30,98	23,99	2,57	5,17	3,28	1,78
	Indonesien	MSCI Indonesia		-0,26	25,25	15,10	9,30	7,49	2,72
	Filippinerna	MSCI Philippines		9,38	15,19	10,87	4,37	2,73	0,73
	Taiwan	MSCI Taiwan		51,15	18,48	3,30	8,01	5,81	-0,25
	Singapore	MSCI Singapore		11,20	20,26	8,50	6,16	5,23	0,44
	Indien	S&P Nifty		82,23	28,68	7,02	5,11	5,12	1,61

Valutor									
Referensvaluta	Region	Valuta							
USD	Sverige	SEK	-17,95	12,55	5,79	6,11	4,05	2,15	
	Norge	NOK	-27,96	8,79	6,02	8,39	6,50	2,27	
	Japan	Yen	-16,30	5,67	4,95	4,28	3,74	1,89	
	Kina	Yuan	-1,81	8,79	4,95	3,51	3,01	1,30	
	Hongkong	HK Dollar	-0,81	-0,76	-0,19	-0,09	-0,01	0,01	
	Indonesien	Rupiah	-27,36	0,26	2,09	1,93	1,98	0,07	
	Sydkorea	Won	1,48	8,95	5,70	1,14	0,63	0,19	
	Sverige	SEK	-11,58	-3,43	-0,42	1,26	0,49	0,43	
Euro	Norge	NOK	-22,36	-6,66	-0,21	3,43	2,85	0,55	
	USA	USD	7,77	-14,20	-5,87	-4,57	-3,42	-1,68	
	Brasilien	Real	-30,31	-13,08	-2,59	0,54	1,68	0,05	
	Indien	Rupee	-8,99	-8,13	-4,03	-3,78	-3,05	-1,37	

Fastigheter	Region							
	Europa	EPRA	54,20	16,54	6,17	0,09	-0,73	-0,61

Räntor	Region	Ränteförändring (procentenheter)						
3 mån SSVX	Sverige	-0,80%	-1,65	-0,01	-0,02	0,07	0,02	0,00
10 år Statsobl.	Sverige	0,91%	-0,96	0,16	0,05	0,14	0,13	0,04
3 mån SSVX	Norge	0,47%	-1,19	-0,07	0,04	0,29	-0,35	0,01
10 år Statsobl.	Norge	1,79%	-0,70	0,07	0,13	0,23	0,19	0,12
3 mån SSVX	EMU	-0,69%	-0,74	0,15	0,14	0,41	0,11	0,01
10 år Statsobl.	EMU	0,62%	-1,03	0,14	0,19	0,21	0,20	0,06
3 mån SSVX	USA	1,42%	1,35	0,92	0,31	0,08	0,03	-0,01
10 år Statsobl.	USA	2,66%	0,67	0,15	0,21	0,20	0,25	0,02

Råvaror	Pris	Procentuell förändring						
WTI olja spot (USD/fat)	66,27	-31,04	24,47	26,45	11,28	9,61	4,56	
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	70,77	-37,80	25,28	20,58	9,04	6,25	3,18	
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	790,17	-17,53	13,81	6,90	5,41	3,66	1,43	

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.