

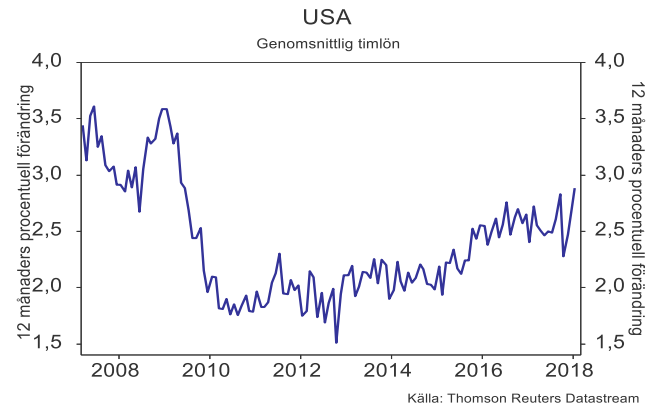
## VECKAN SOM GICK

- Trots generellt sett positiva bolagsrapporter föll börserna på bred front
- Den snabba börsuppgången i inledning på året har gjort det svårare för företagen att leverera vinster och utsikter som lever upp till uppdragna förväntningar
- Sammantaget visar dock bolagens rapporter på en bred konjunkturförbättring, vilket även allt mer avspeglas i högre långräntor
- Fed lämnade som väntat styrräntan oförändrad, men väntas höja den i mars och ...
- ... förväntningarna på antalet räntehöjningar i USA under 2018 har börjat skruvas upp från tre till fyra

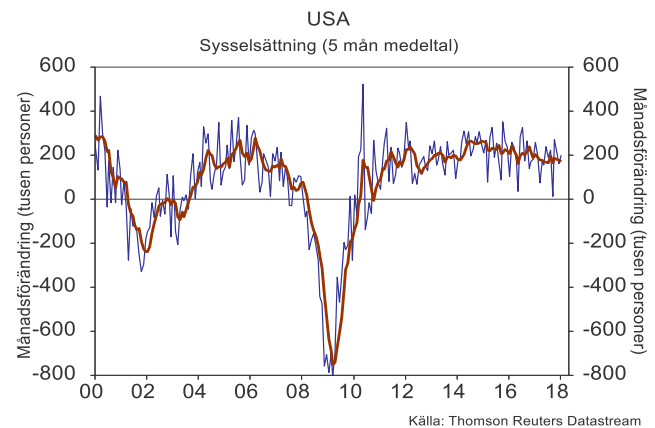
Förra veckan såg betydande börsnedgångar på världens börser. Detta trots att bolagens rapporter generellt sett vittnade om en ökad omsättning och fortsatt högre vinstmarginaler. Sammantaget har bolagsrapporterna hittills i USA, där man har kommit längst i den här rapportperioden, varit positiva. I och med att aktiekurserna hade sprungit iväg inför rapporterna har dock bevisbördan blivit hög för börsbolagen. Bolag som inte lever upp till uppdragna förväntningar får se sina aktiekurser ta stryk. Det räcker dessutom inte för rapporterade bolag att bara klå förväntningarna avseende vinst, försäljning, marginaler och utdelningar utan guidningen framöver har blivit lika avgörande. De svenska bolagsrapporterna blandade och gav. Ericsson och H&M tyngs av bolagsspecifika problem och deras rapporter rapporterade inget nytt mod hos vare sig investerare eller analytiker. Gemensamt för verkstadsföretagen är dock att deras framtidsutsikter har blivit mer optimistiska mot bakgrund av ett brett globalt konjunkturuppsving.



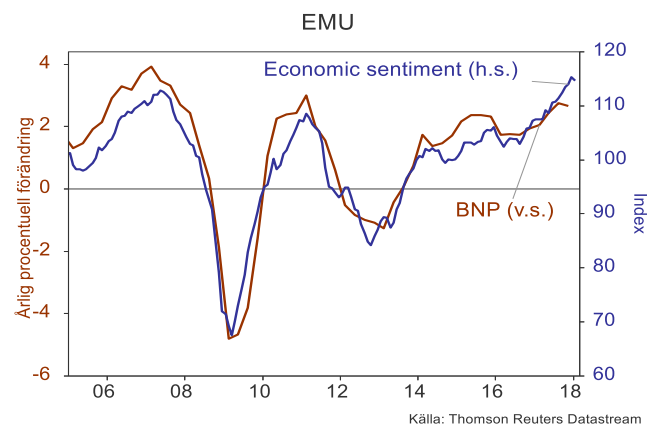
En mer synkroniserad global konjunkturförbättring avspeglas även allt mer i form av stigande räntor. USA:s centralbank lämnade dock som väntat styrräntan oförändrad i samband med Feds sista penningpolitiska möte med Yellen som ordförande. I helgen tillträdde Jerome Powell som ny fed-chef och han förväntas däremot höja räntan vid nästa räntemöte i slutet av mars. Medianprognosen på styrräntan bland fed-ledamöterna implicerar tre räntehöjningar i år. Marknaden har dock allt mer börjat att prisa in ytterligare en höjning innan året är slut. Långa obligationsräntor i USA steg i veckan som gick bland annat beroende på en växandetro att den nyligen beslutade skattereformen kommer att vidga statens budgetunderskott och därmed medföra ett ökat lånebehov.



Ränteuppgången i USA fick extra näring under fredagen när amerikansk arbetsmarknadsstatistik bland annat visade på den snabbaste löneökningstakten sedan 2009. Jobbdata rapporterade i sin tur om en fortsatt stark ökning av antalet sysselsatta i början på det nya året. Arbetslösheten uppgick till 4,1 procent, vilket den även gjorde månaden innan.



Preliminära BNP-utfall för eurregionen avseende fjolårets sista tre månader avslöjade en mer dämpad tillväxt än förväntat. Det är dock preliminära BNP-beräkningar, varför siffrorna sannolikt kommer att revideras. Olika typer av tendensundersökningar hade indikerat en betydligt högre tillväxttakt. Till exempel rapporterade PMI-data i förra veckan om en hög aktivitetsökning för i princip alla euroländer.

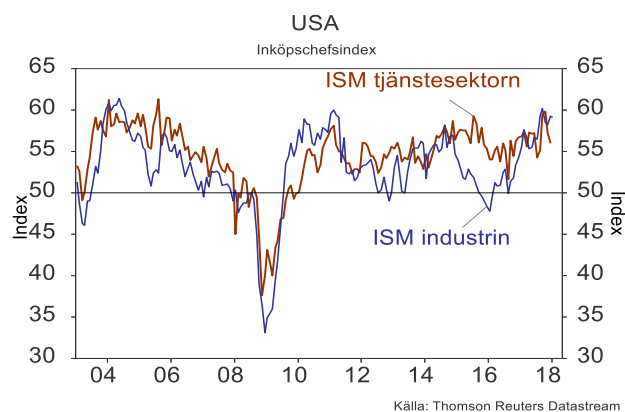


Christer Tallbom, Chefekonom,  
Tel: 08-522 550 02, [christer.tallbom@garantum.se](mailto:christer.tallbom@garantum.se)

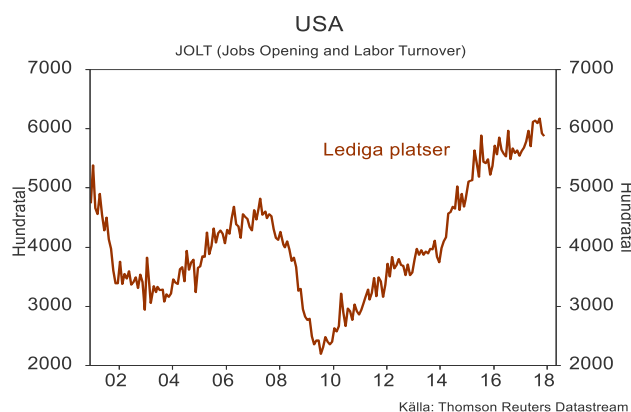
## VECKAN SOM KOMMER

- Fortsatt ymnigt flöde av bokslutsrapporter
- I en statistikmässigt tunnare vecka väntas PMI-data för servicesektorn tilldra sig störst intresse

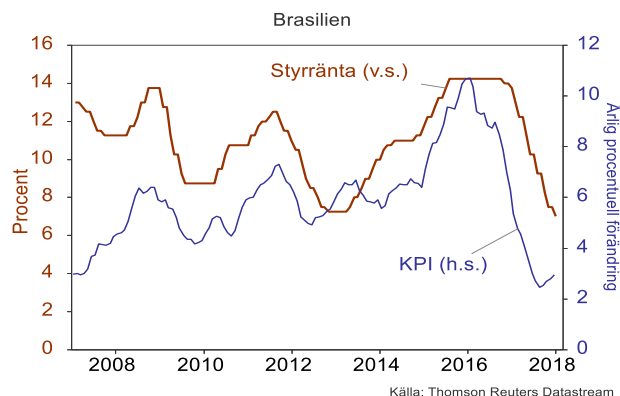
Även denna vecka kommer att domineras av börsbolagens bokslutsrapporter. Statistikmässigt blir veckan dessutom inte lika fullmatad som föregående vecka, men bjuder likväl på en del intressant data. På måndag släpper ISM resultaten av sin PMI-undersökning i januari av den amerikanska tjänstesektorn. I december hade indexet sjunkit tydligt från drygt 60 till ca 56. Att PMI-indexen ”slår i taket” vid 60-nivån ska man dock inte misstolka som att företagsaktiviteten har toppat. Index som ligger en bra bit över 50 är liktydigt med en mycket hög aktivitetshöjning varje månad. Men, aktiviteten kan inte fortsätta accelerera från nuvarande nivåer. ISM:s motsvarande sondering av USA:s industri, som publicerades i veckan som gick, signalerade en fortsatt mycket hög aktivitetsökning.



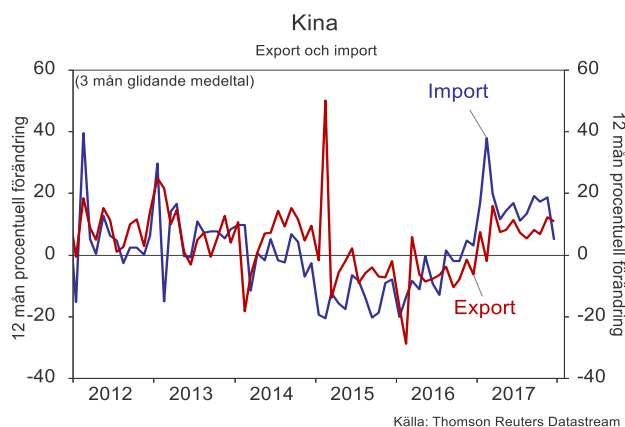
Ytterligare signaler på att USA:s arbetsmarknad är stram väntas på tisdag när data på antalet utannonserade lediga tjänster i december publiceras. Antalet jobberbjudanden är fortsatt på nära nog toppnivåer. Problemet för företagen idag är att hitta personer med rätt kvalifikationer, för poolen av arbetslösa som möter kraven för de efterfrågade lediga platserna har krympt.



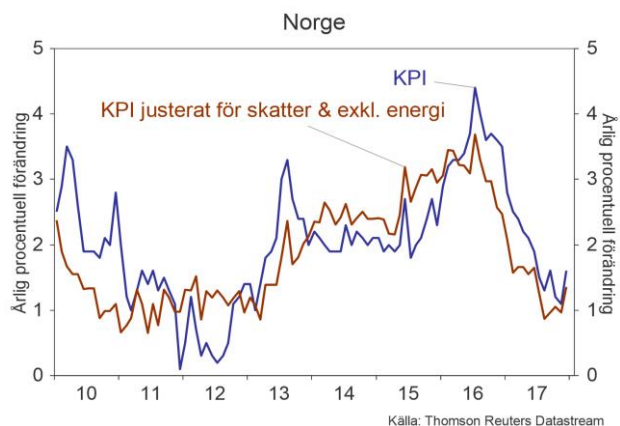
Den brasilianska centralbanken lämnar styrräntebesked på onsdag. Styrräntan har sedan hösten 2016 sänkts från 14,25 till 7 procent. Räntesänkningarna har gått hand i hand med ett signifikant inflationsfall. En ytterligare mindre räntesänkning på onsdag är inte utesluten, men inte heller skriven i sten.



Kinesisk handelsstatistik för januari redovisas på torsdag. Det senaste året har en ökad inte bara kinesisk utan global ekonomisk aktivitet avspeglats i en ökad kinesisk export och import. I december växte dock importen överraskande lite, men väntas ha rekylat uppåt i januari igen. Det här är samtidigt statistik som fluktuerar kraftigt mellan enskilda månader varför man inte ska övertolka enskilda månadsutfall. Istället bör man beakta den underliggande trenden i data



Den norska inflationen var oväntat dämpad under andra halvåret i fjol. I år väntas däremot inflationen gradvis söka sig uppåt, precis som i resten av världen. På fredag släpps norsk inflationsdata i form av konsumentprisindex (KPI) för januari.



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

Börser	2018-02-04		Procentuell förändring						
	Region	Land	Index	5 år	1 år	3 mån	2018	1 mån	1 vecka
Europa	Sverige		OMXS30	34,75	2,12	-5,26	0,50	0,31	-1,73
	Norge		OSEBX	72,06	16,69	0,10	-0,56	-0,66	-1,61
	Euroområdet		EuroStoxx 50	30,01	8,29	-4,49	0,55	0,95	-3,40
	Tyskland		DAX 30	41,59	7,08	-5,16	-1,31	-0,96	-4,43
	Frankrike		CAC 40	42,17	11,90	-2,64	0,99	1,44	-2,97
	Italien		MIB 30	33,97	22,84	0,68	6,17	6,21	-2,74
	Portugal		PSI 20	-11,79	22,65	1,29	2,39	0,86	-4,36
	Spanien		IBEX 35	24,08	8,56	-2,36	1,67	1,31	-3,63
	Storbritannien		FTSE100	17,27	4,24	-1,48	-3,18	-2,68	-2,90
	Schweiz		SMI	24,26	11,41	-0,64	-1,72	-1,72	-3,10
	Östeuropa		CECE	10,21	26,16	3,72	3,86	3,56	-2,88
Ryssland		RDX (USD)	-16,29	14,97	16,27	11,58	9,46	-1,05	
Amerika	Brasilien		iShares MSCI Brazil	-21,06	20,77	12,93	11,40	8,11	-4,80
	USA		S&P 500	82,54	21,10	7,07	3,31	2,46	-3,85
Asien	Japan		Nikkei 225	107,97	23,05	3,26	2,24	2,24	-1,51
	Kina		HSCEI	10,84	39,63	16,73	15,62	12,18	-1,35
	Hongkong		Hang Seng	37,43	40,62	14,32	8,97	6,84	-1,67
	Sydkorea		Kospi 100	26,93	21,80	-3,12	0,70	0,31	-2,50
	Indonesien		MSCI Indonesia	-7,25	18,04	7,60	2,64	2,21	-4,52
	Filippinerna		MSCI Philippines	-1,77	8,14	-1,56	-4,17	-4,93	-6,72
	Taiwan		MSCI Taiwan	47,90	19,25	2,59	6,04	5,36	0,22
	Singapore		MSCI Singapore	8,41	19,05	5,83	3,68	2,62	-1,47
	Indien		S&P Nifty	79,38	23,20	3,23	2,18	3,05	-2,79

Valutor									
Referensvaluta	Region	Valuta							
USD	Sverige	SEK	-20,59	10,12	5,99	3,48	3,40	-0,55	
	Norge	NOK	-29,73	6,27	5,32	5,82	5,29	-0,63	
	Japan	Yen	-16,10	1,85	3,13	2,05	1,59	-1,63	
	Kina	Yuan	-0,83	9,53	5,21	3,71	3,46	0,68	
	Hongkong	HK Dollar	-0,82	-0,79	-0,24	-0,05	-0,07	-0,05	
	Indonesien	Rupiah	-27,63	-0,74	0,75	0,86	0,49	-1,10	
	Sydkorea	Won	1,60	6,19	3,18	-0,88	-1,74	-1,50	
	Sverige	SEK	-12,55	-4,32	-0,52	-0,09	0,14	-0,58	
Euro	Norge	NOK	-22,62	-7,66	-1,14	2,17	1,97	-0,66	
	USA	USD	10,12	-13,11	-6,14	-3,45	-3,15	-0,03	
	Brasilien	Real	-32,28	-15,70	-4,77	-0,56	-1,87	-2,21	
	Indien	Ruppee	-8,58	-8,58	-5,27	-3,81	-4,09	-0,79	

Fastigheter	Region							
	Europa	EPRA	51,64	12,00	0,43	-3,84	-3,29	-3,13

Räntor	Region	Ränteförändring (procentenheter)						
3 mån SSVX	Sverige	-0,80%	-1,70	-0,07	0,04	0,02	0,00	0,00
10 år Statsobl.	Sverige	0,99%	-1,00	0,28	0,19	0,21	0,18	0,08
3 mån SSVX	Norge	0,45%	-1,22	-0,11	0,02	-0,37	-0,55	-0,02
10 år Statsobl.	Norge	1,89%	-0,64	0,18	0,29	0,29	0,29	0,10
3 mån SSVX	EMU	-0,69%	-0,75	0,10	0,15	0,12	0,19	0,01
10 år Statsobl.	EMU	0,76%	-0,91	0,33	0,39	0,33	0,30	0,13
3 mån SSVX	USA	1,49%	1,42	0,98	0,32	0,09	0,08	0,06
10 år Statsobl.	USA	2,85%	0,83	0,38	0,50	0,44	0,39	0,19

Råvaror	Pris	Procentuell förändring						
WTI olja spot (USD/fat)	65,50	-32,86	22,32	20,07	8,34	8,50	-1,16	
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	69,10	-40,89	21,14	14,10	3,74	4,14	-1,89	
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	778,59	-19,95	9,67	4,63	2,14	1,61	-1,47	

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.