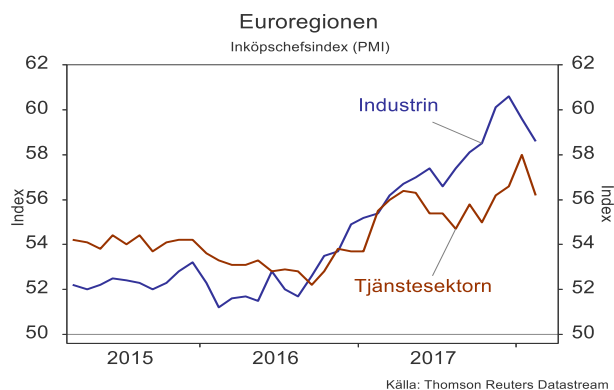


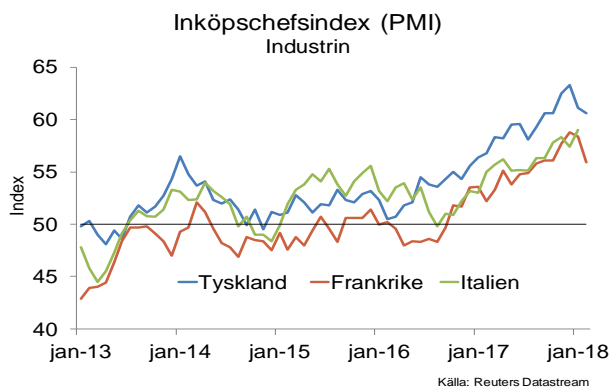
VECKAN SOM KOMMER

- **USA:s centralbank väntas höja styrräntan med 0,25 procentenheter – en höjning som rimligen är helt diskonterad på finansmarknaderna**
- **Även en sammanställning av fed-ledamöternas egna inflations- och ränteprogner publiceras denna gång**
- **Statistikmässigt hamnar fokus på publiceringen av preliminära resultat av inköpschefsindex för mars**

På onsdag lämnar USA:s centralbank Federal reserve styrräntebesked. Ett besked som av en enig analytikerkår väntas innebära att fed funds rate höjs från ett intervall 1,25 - 1,5 procent till ett intervall 1,50 - 1,75 procent, varför en höjning inte borde få någon större påverkan på finansmarknaderna. Dessutom publiceras fed-ledamöternas oberoende prognoser på bland annat inflations- och ränteutvecklingen. Medianen av tidigare prognoser har indikerat sammanlagt tre räntehöjningar i år. Vår bedömning är att sannolikheten för att det blir fler än tre är överhängande i en ekonomi som växer i styrka. Inflationstrycket i USA riskerar dessutom att få extra kraft av beslutade policyåtgärder som skattesänkningar och straffullar samt eventuellt kommande åtgärder som till exempel ökade infrastruktuursatsningar.

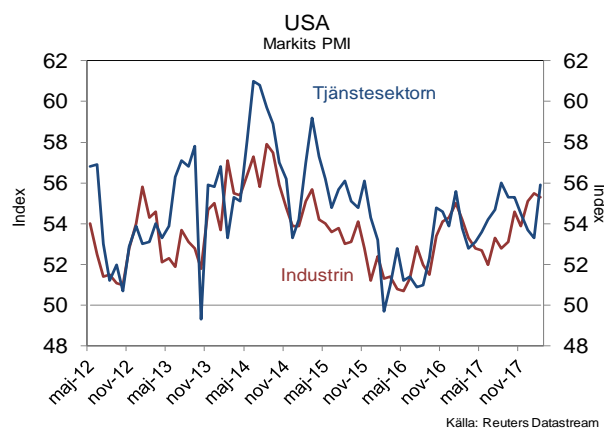


På torsdag publicerar Markits preliminära inköpschefsindex (PMI) för mars. Svaren i februari månads sondering av företagens upplevda situation i euroregionen rapporterade om en fortsatt betydande aktivitetshöjning. Detta trots att indexen sjönk. En nedgång från höga nivåer var dock inte oväntad. Att indexen faller tillbaka betyder att aktiviteten inte längre accelererar. Men, index högt över 50-strecket betyder en fortsatt signifikant ökad aktivitet jämfört med föregående månad.

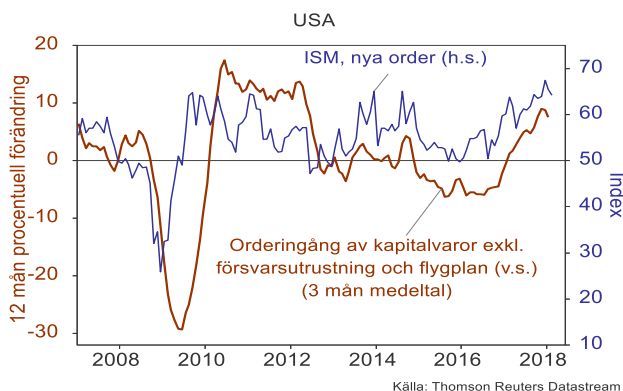


Det är möjligt att resultaten av den här kvalitativa tendensundersökningen denna månad kan ha påverkats negativt av oron för ett handelskrig, efter Trumps beslut att införa straffullar på USA:s stål- och aluminiumimport. Bilden av en återhämtning i eurozonen som regionalt sett blivit bredare än på länge väntas dock vara oförändrad.

Samma dag får vi en annan termometer på tillståndet i den tyska ekonomin, när Ifo-institutet redovisar resultat för mars av sin undersökning av det tyska näringslivet. I början på året hade förväntningarna i det europeiska lokomotivet dämpats något. Däremot har omdömet av nuläget fortsatt att vara det mest positiva sedan mätningarna startade för 27 år sedan.



Markits PMI-undersökningar i USA har också visat på en tydlig aktivitetshöjning, men en lägre ökningstakt jämfört med ISM:s mer vedertagna sondering. Orsaken till skillnaderna ligger sannolikt i att Markits enkät i högre grad riktas mot mindre företag och hos dessa har förbättringen skett långsammare än hos de större bolagen.



På fredag får vi siffror på orderingen i USA av varaktiga varor i februari. Det här är data, speciellt när man exkluderar försvarsutrustning och flygplan, som ger en bra indikation på styrkan i USA:s investeringskonjunktur. Den faktiskt uppmätta orderingen har successivt rapporterat om en uppgång som allt bättre matchar den positiva bild av orderingen som tendensundersökningar sedan en tid har målat upp.

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

Börser	2018-03-18		Procentuell förändring						
	Region	Land	Index	5 år	1 år	3 mån	2018	1 mån	1 vecka
Europa	Sverige		OMXS30	29,25	-1,24	-1,31	-0,22	1,06	-1,02
	Norge		OSEBX	67,91	14,77	2,02	-0,95	-0,39	-1,41
	Finland		OMXH25	72,49	7,47	4,78	4,40	-1,05	-1,16
	Euroområdet		EuroStoxx 50	26,11	-0,07	-3,46	-1,90	0,31	0,49
	Tyskland		DAX 30	33,64	-0,13	-5,74	-4,38	-0,52	0,35
	Frankrike		CAC 40	37,43	5,37	-1,24	-0,56	0,02	0,16
	Italien		MIB 30	42,32	13,66	3,46	4,60	0,26	0,49
	Portugal		PSI 20	-12,12	18,05	0,93	0,88	-1,26	0,22
	Spanien		IBEX 35	13,25	-4,00	-3,84	-2,82	-0,72	0,77
	Storbritannien		FTSE100	10,39	-3,40	-4,36	-6,81	-1,79	-0,84
	Schweiz		SMI	12,95	2,48	-5,45	-5,32	-1,16	-0,55
	Östeuropa		CECE	5,31	10,82	0,30	-2,34	-2,73	-1,91
Ryssland		RDX (USD)	-14,81	19,00	7,93	7,72	-2,44	-3,01	
Amerika	Brasilien		iShares MSCI Brazil	-19,95	17,86	15,09	10,28	-2,04	-3,00
	USA		S&P 500	76,33	15,56	2,85	2,93	0,72	-1,24
Asien	Japan		Nikkei 225	72,57	10,65	-3,89	-4,78	-0,20	0,97
	Kina		HSCEI	14,99	20,39	11,50	8,23	1,10	1,95
	Hongkong		Hang Seng	39,80	29,70	9,20	5,29	1,24	1,63
	Sydkorea		Kospi 100	23,78	15,27	-1,03	-0,57	2,70	1,64
	Indonesien		MSCI Indonesia	-19,30	7,37	-0,04	-3,69	-9,07	-3,79
	Filippinerna		MSCI Philippines	-11,18	2,87	-5,94	-8,68	-4,70	-2,85
	Taiwan		MSCI Taiwan	45,19	13,72	6,51	5,19	6,30	1,69
	Singapore		MSCI Singapore	7,41	14,72	3,37	3,25	1,70	0,94
	Indien		S&P Nifty	73,61	11,38	-1,34	-3,19	-2,46	-0,31

Valutor								
Referensvaluta	Region	Valuta						
USD	Sverige	SEK	-21,90	7,74	3,71	-0,06	-3,00	0,62
	Norge	NOK	-25,14	10,37	8,08	6,01	0,53	0,86
	Japan	Yen	-10,37	6,52	6,18	6,17	-0,05	0,81
	Kina	Yuan	-1,76	9,06	4,48	2,96	0,31	0,20
	Hongkong	HK Dollar	-1,07	-1,05	-0,39	-0,34	-0,28	-0,08
	Indonesien	Rupiah	-29,42	-2,90	-1,27	-1,33	-1,40	0,25
	Sydkorea	Won	4,16	6,18	2,19	0,41	1,04	0,35
	Sverige	SEK	-16,90	-5,80	-0,64	-2,28	-1,67	0,95
Euro	Norge	NOK	-20,35	-3,51	3,55	3,66	1,91	1,18
	USA	USD	6,40	-12,57	-4,19	-2,21	1,37	0,32
	Brasilien	Real	-36,11	-17,09	-3,34	-1,41	-0,57	-0,99
	Indien	Ruppee	-11,50	-11,92	-5,48	-3,95	0,12	0,60

Fastigheter	Region							
	Europa	EPRA	46,05	7,69	-4,09	-5,04	1,54	-0,04

Räntor	Region		Ränteförändring (procentenheter)					
3 mån SSVX	Sverige	-0,80%	-1,72	-0,07	0,08	0,02	0,00	0,00
10 år Statsobl.	Sverige	0,74%	-1,20	-0,02	0,01	-0,04	-0,19	-0,07
3 mån SSVX	Norge	0,48%	-1,30	0,00	0,05	-0,33	0,00	0,00
10 år Statsobl.	Norge	1,91%	-0,33	0,19	0,39	0,30	0,00	-0,03
3 mån SSVX	EMU	-0,80%	-0,81	0,17	0,25	0,00	-0,10	-0,07
10 år Statsobl.	EMU	0,57%	-0,88	0,13	0,27	0,15	-0,13	-0,08
3 mån SSVX	USA	1,78%	1,69	1,04	0,46	0,39	0,17	0,10
10 år Statsobl.	USA	2,85%	0,86	0,32	0,49	0,44	-0,03	-0,05

Råvaror	Pris	Procentuell förändring						
WTI olja spot (USD/fat)	62,29	-33,37	28,96	8,73	3,03	0,65	0,44	
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	65,10	-41,02	26,11	2,58	-2,27	0,31	-0,52	
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	767,35	-17,35	7,14	4,81	0,66	-2,82	-0,72	

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.