

Marknadsutblick tar i och med det här numret sommarledigt och är tillbaka vecka 33 igen.

Vi önskar alla våra läsare en riktigt skön sommar!

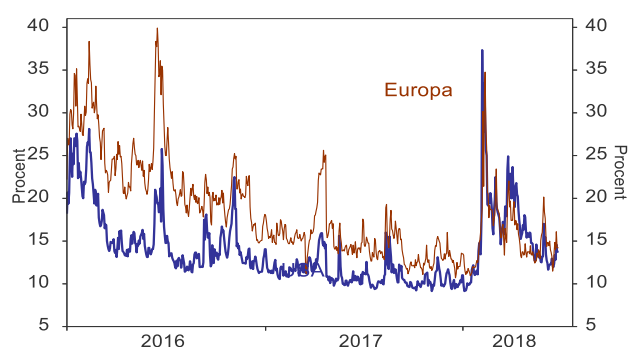
## VECKAN SOM GICK

- **Handelspolitiken styr finansmarknaden**
- **Förra veckan trappades återigen USA:s handelskonflikt med resten av världen upp ett snäpp**
- **Även om effekten på världsekonomin alltjämt bedöms bli begränsad, så har risken för större påverkan av inskränkningar i världshandeln successivt ökat**
- **Framför allt riskerar den handelspolitiska osäkerheten att hämma bolagens investeringsvilja**
- **Preliminära PMI-data rapporterade om en fortsatt hög aktivitethöjning även i juni, men att industrins optimism hade dämpats av handelsoron**
- **När detta skrivs ser Erdogan ut att sitta kvar som Turkiets president och nu med större befogenheter**
- **Norges bank lämnade som väntat styrräntan oförändrad, men väntas höja räntan i september**

Ett försämrat globalt handelspolitiskt läge fortsatte att sätta tonen på de finansiella marknaderna. Hittills har handelskrisen lett till att kinesiska varor motsvarande 50 mdr USD kommer att beläggas med strafftullar på 25 procent från och med den 6 juli. Kina har svarat med lika stora motåtgärder. Ifall krigsåtgärderna stannar vid detta skulle de ekonomiska effekterna bli förhållandevis små. I veckan som gick höjde dock Trump-administrationen den handelspolitiska temperaturen ytterligare när man annonserade att motåtgärder från Kinas sida skulle resultera i 10-procentiga strafftullar på kinesiska varor motsvarande 200 mdr USD. Dessutom hotar man med ökade tullar på varor från Kina motsvarande ytterligare 200 mdr USD. Summan av tullar på den kinesiska varor skulle då hypotetiskt motsvara nästan Kinas totala export till USA. Trump hotade därutöver med 25-procentiga tullar på kinesiska och europeiska bil importerade till USA.

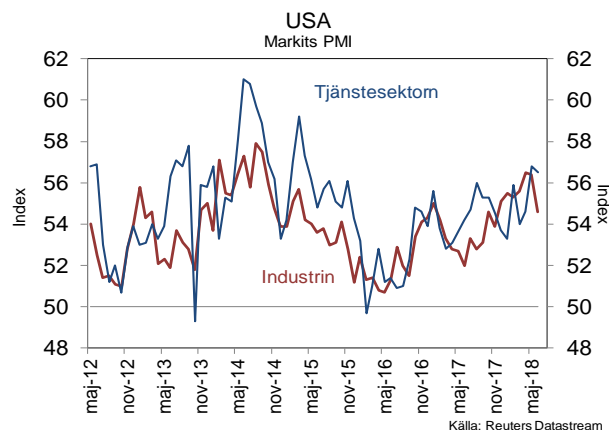
Det här är hot som ifall de verkställs definitivt skulle höja insatserna i handelskonflikten. Effekten skulle bli en betydligt högre inflation i USA än vad den amerikanska centralbanken i dagsläget kalkylerar med. USA:s åtgärder skulle dessutom leda till motåtgärder inte bara från Kina. Motåtgärder som skulle få en dämpande effekt på den amerikanska ekonomiska aktiviteten. Samtidigt som de handelspolitiska riskerna har ökat har även en mobilisering mot att situationen ska eskalera startat på båda sidor av Atlanten.

Börsvolatilitet



Källa: Thomson Reuters Datastream

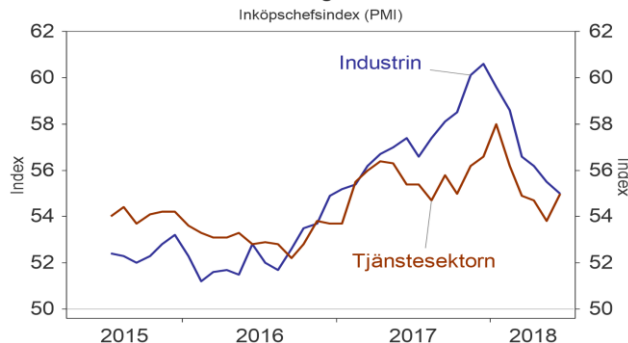
För närvarande verkar synen på marknaden vara att strafftullarnas ekonomiska påverkan blir liten för såväl Kina som USA. Däremot riskerar den smitta finansmarknaden i form av en minskad riskvilja. Marknaden har också fortsatt att präglas av nyheter kring handelspolitiken. Även om börsvolatiliteten har kommit ned, är den högre än den var i genomsnitt i fjol.



Källa: Reuters Datastream

Handelskonflikten riskerar framförallt att slå mot bolagens investeringsvilja. Förra veckans preliminära resultat av Markits inköpschefsundersökningar visade en fortsatt växande aktivitet i juni. Men, industriföretagen, dvs bolag i sektorn med störst exponering mot export, hade dock blivit fortsatt mindre optimistiska.

Euroregionen



Källa: Thomson Reuters Datastream

Preliminära resultat från det turkiska valet pekar på att Erdogan sitter kvar som president efter helgens val. När detta skrivs uppes drygt 90 procent av alla röster ha räknats och ge Erdogan en ny mandatperiod som president och hans koalition en majoritet i parlamentet. Osäkerheten är dock stor. Oppositionen uppger att mindre än hälften av rösterna har räknats. Erdogan skulle om valresultatet står sig bli den förste presidenten med det utökade makt som presidentämbetet har fått efter förra årets konstitutionella omröstning. En reform som kritiserats internationellt för att urholka rättssystemet samt koncentrera för mycket makt kring presidenten.

Norges Bank lämnade som väntat styrräntan, folioräntan, oförändrad på 0,50 procent i torsdags. Räntan förväntas istället komma att höjas i september.

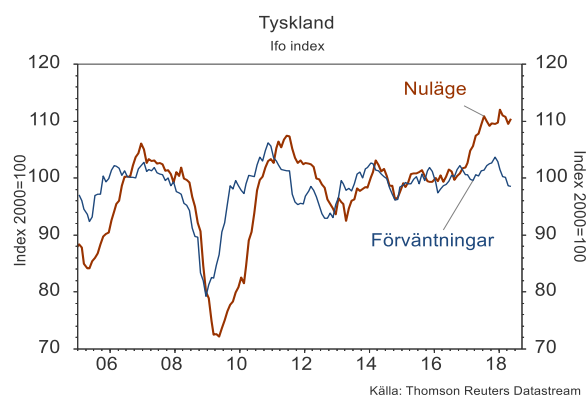
Christer Tallbom, Chefekonom,

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

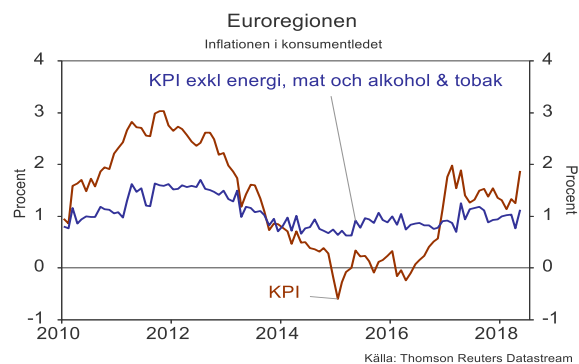
## VECKAN SOM KOMMER

- Ifo barometer, inflationsdata och amerikansk konsumtionsstatistik blir veckans viktigaste siffror
- Statistiken riskerar dock att ha hämmats till följd av oron för en växande handelskonflikt

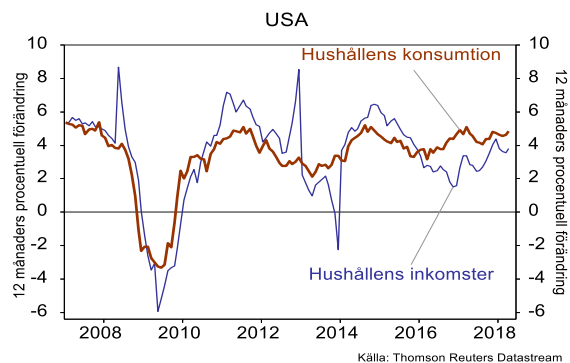
På måndag publicerar det Ifo-institutet resultat av sin sondering av tillståndet i det tyska näringslivet i juni. I undersökningen ser man tydligt oron och därmed risken med en eskalerande handelskonflikt. Medan företagets omdöme om det aktuella läget fortsatt är det mest positiva sedan undersökningen startade 1990, har deras förväntningar blivit betydligt mindre optimistiska. Ett ovanligt stort "gap" mellan nulägesomdöme och framtidsutsikter är en bra illustration av risken med en utvidgad handelskonflikt. Bolagens investeringsbeslut styrs inte av deras bedömning av nuläget utan av tron på framtiden. Investeringsviljan blir ett av de första offren i ett handelskrig.



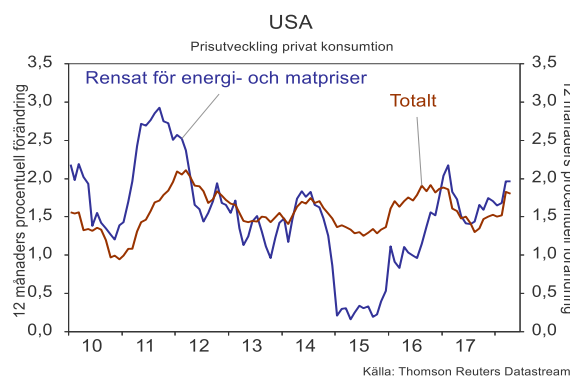
Preliminära inflationsdata från euroregionen i form av konsumentprisindex (KPI) för juni presenteras på fredag. Inflationen steg påtagligt i maj främst beroende på högre energirelaterade priser. Uppgången i den underliggande inflationen var mer begränsad och mer av en rekyl uppåt efter en överraskande nedgång i april. Sannolikt kommer utfallet för juni att visa på en nedåtrekyl i KPI-siffran, men en ungefär oförändrad underliggande inflationstakt. Sammantaget väntas fredagens data inte påverka ECB:s penningpolitiska planer.



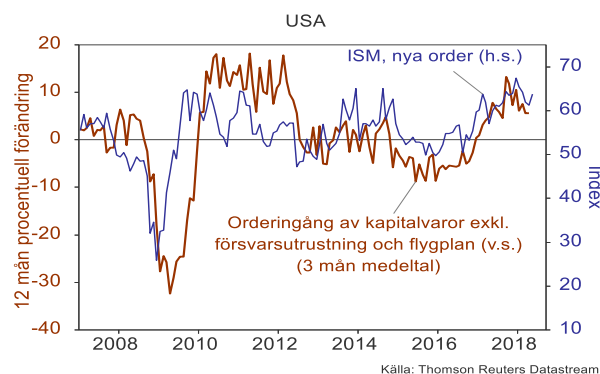
På fredag redovisas siffror på amerikanska hushållens inkomster och konsumtion i maj. En stark jobbmarknad har ökat inkomsterna och därmed hushållens konsumtionsutrymme. Det finns dessutom extra potential för en högre konsumtionstillväxt när lönerna börjar öka snabbare.



Samtidigt med konsumtionsstatistiken får vi även data på prisförändringen på densamma. Det här är ett inflationsmått som USA:s centralbank fäster stor vikt vid. Precis som i motsvarande KPI-data hade inflationstakten stigit de senaste månaderna. I takt med att ökade importtullar höjer de inhemska priserna i USA, så räknar vi med att inflationsstatistiken framöver kommer att ge Fed mer att fundera över.



På torsdag släpps slutgiltiga BNP-utfall i USA för årets första kvartal. Eftersom det är den sista i raden av revideringar förväntas eventuella korrigeringar bli små. Istället kan siffrorna på den uppmätta ordergången av varaktiga varor under maj månad i USA:s industrisektor, som släpps dagen innan, bli mer intressant. Det här är förvisso statistik som fluktuerar mycket mellan olika månader och därför bör man inte tolka in för mycket i ett enskilt månadsutfall. Däremot ger den utjämnade månadsutvecklingen en ganska hygglig indikation på styrkan i den amerikanska investeringskonjunkturen.



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

| Börser   | 2018-06-24     |                     | Procentuell förändring |        |        |        |        |        |         |
|----------|----------------|---------------------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
|          | Region         | Land                | Index                  | 5 år   | 1 år   | 2018   | 3 mån  | 1 mån  | 1 vecka |
| Europa   | Sverige        | OMXS30              |                        | 36,09  | -5,82  | -1,74  | 2,22   | -4,61  | -1,33   |
|          | Norge          | OSEBX               |                        | 87,11  | 27,10  | 8,26   | 10,90  | -0,73  | -1,53   |
|          | Finland        | OMXH25              |                        | 85,40  | 2,87   | 6,62   | 3,89   | -4,26  | -2,65   |
|          | Euroområdet    | EuroStoxx 50        |                        | 34,99  | -3,21  | -1,78  | 2,79   | -4,06  | -1,81   |
|          | Tyskland       | DAX 30              |                        | 40,66  | -4,44  | -5,35  | 1,36   | -4,68  | -3,31   |
|          | Frankrike      | CAC 40              |                        | 47,28  | 2,00   | 1,41   | 4,26   | -4,48  | -2,08   |
|          | Italien        | MIB 30              |                        | 43,49  | 4,58   | 0,16   | -2,27  | -5,72  | -1,36   |
|          | Portugal       | PSI 20              |                        | 2,27   | 6,30   | 3,47   | 3,76   | -3,66  | 0,11    |
|          | Spanien        | IBEX 35             |                        | 27,17  | -8,57  | -2,51  | 3,21   | -3,42  | -0,60   |
|          | Storbritannien | FTSE100             |                        | 25,61  | 3,27   | -0,07  | 10,50  | -2,48  | 0,63    |
|          | Schweiz        | SMI                 |                        | 16,11  | -4,80  | -8,16  | -0,25  | -3,58  | -0,30   |
|          | Östeuropa      | CECE                |                        | 7,75   | -4,29  | -12,95 | -9,76  | -5,21  | -2,39   |
| Ryssland | RDX (USD)      |                     | -6,42                  | 22,86  | -0,68  | -9,22  | -5,62  | 1,47   |         |
| Amerika  | Brasilien      | iShares MSCI Brazil |                        | -27,08 | -3,20  | -20,79 | -27,03 | -18,62 | -3,03   |
|          | USA            | S&P 500             |                        | 73,00  | 13,16  | 3,04   | 4,21   | 1,12   | -0,89   |
| Asien    | Japan          | Nikkei 225          |                        | 70,19  | 11,97  | -1,09  | 4,28   | -1,93  | -1,47   |
|          | Kina           | HSCEI               |                        | 22,76  | 9,01   | -3,16  | -8,75  | -8,18  | -4,47   |
|          | Hongkong       | Hang Seng           |                        | 44,79  | 14,27  | -1,94  | -5,58  | -6,07  | -3,20   |
|          | Sydkorea       | Kospi 100           |                        | 28,37  | -1,87  | -6,48  | -6,07  | -3,97  | -1,63   |
|          | Indonesien     | MSCI Indonesia      |                        | -20,43 | -13,29 | -17,41 | -11,66 | -1,26  | -5,28   |
|          | Filippinerna   | MSCI Philippines    |                        | -11,09 | -18,65 | -24,03 | -13,70 | -10,56 | -6,11   |
|          | Taiwan         | MSCI Taiwan         |                        | 43,78  | 1,76   | 1,51   | -3,23  | -1,08  | -1,74   |
|          | Singapore      | MSCI Singapore      |                        | 5,35   | 3,58   | -4,65  | -7,16  | -8,50  | -2,37   |
|          | Indien         | S&P Nifty           |                        | 90,94  | 12,38  | 2,76   | 6,99   | 2,71   | 0,04    |

| Valutor |            | Referensvaluta | Region | Valuta | 5 år   | 1 år   | 2018  | 3 mån | 1 mån | 1 vecka |
|---------|------------|----------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| USD     | Sverige    | SEK            |        |        | -24,65 | -1,48  | -7,65 | -6,97 | -1,99 | -0,67   |
|         | Norge      | NOK            |        |        | -25,26 | 4,60   | 0,84  | -4,41 | -0,64 | 0,27    |
|         | Japan      | Yen            |        |        | -11,30 | 1,31   | 2,51  | -4,14 | 1,02  | 0,55    |
|         | Kina       | Yuan           |        |        | -5,58  | 5,17   | 0,26  | -2,67 | -1,93 | -1,21   |
|         | Hongkong   | HK Dollar      |        |        | -1,14  | -0,59  | -0,37 | 0,02  | 0,04  | 0,04    |
|         | Indonesien | Rupiah         |        |        | -29,51 | -5,34  | -3,64 | -2,33 | 0,41  | -1,05   |
|         | Sydkorea   | Won            |        |        | 4,05   | 3,03   | -3,33 | -3,13 | -1,99 | -0,88   |
|         | Sverige    | SEK            |        |        | -14,95 | -5,55  | -4,72 | -1,61 | -0,85 | -0,85   |
|         | Norge      | NOK            |        |        | -15,64 | 0,28   | 4,04  | 1,09  | 0,51  | 0,09    |
| Euro    | USA        | USD            |        |        | 12,88  | -4,13  | 3,18  | 5,76  | 1,16  | -0,18   |
|         | Brasilien  | Real           |        |        | -32,22 | -15,02 | -9,13 | -7,26 | -1,95 | 0,44    |
|         | Indien     | Ruppee         |        |        | -1,54  | -8,78  | -2,93 | 1,52  | 1,50  | 0,04    |

| Fastigheter | Region | Index | 5 år | 1 år  | 2018 | 3 mån | 1 mån | 1 vecka |       |
|-------------|--------|-------|------|-------|------|-------|-------|---------|-------|
|             | Europa | EPRA  |      | 67,02 | 5,39 | 0,26  | 5,27  | 1,40    | -0,61 |

| Räntor          | Region  | Ränteförändring (procentenheter) | 5 år | 1 år  | 2018 | 3 mån | 1 mån | 1 vecka |       |
|-----------------|---------|----------------------------------|------|-------|------|-------|-------|---------|-------|
| 3 mån SSVX      | Sverige | -0,80%                           |      | -1,68 | 0,02 | 0,02  | 0,00  | 0,00    | 0,00  |
| 10 år Statsobl. | Sverige | 0,49%                            |      | -1,66 | 0,06 | -0,29 | -0,24 | -0,21   | -0,04 |
| 3 mån SSVX      | Norge   | 0,67%                            |      | -0,82 | 0,32 | -0,15 | 0,10  | -0,02   | -0,07 |
| 10 år Statsobl. | Norge   | 1,86%                            |      | -0,68 | 0,36 | 0,26  | -0,04 | -0,03   | 0,03  |
| 3 mån SSVX      | EMU     | -0,56%                           |      | -0,59 | 0,31 | 0,24  | 0,19  | 0,06    | 0,07  |
| 10 år Statsobl. | EMU     | 0,33%                            |      | -1,40 | 0,08 | -0,09 | -0,20 | -0,23   | -0,07 |
| 3 mån SSVX      | USA     | 1,92%                            |      | 1,87  | 0,96 | 0,52  | 0,19  | -0,02   | -0,02 |
| 10 år Statsobl. | USA     | 2,90%                            |      | 0,36  | 0,75 | 0,49  | 0,07  | -0,17   | -0,02 |

| Råvaror                             | Pris   | Procentuell förändring | 5 år | 1 år   | 2018  | 3 mån | 1 mån | 1 vecka |       |
|-------------------------------------|--------|------------------------|------|--------|-------|-------|-------|---------|-------|
| WTI olja spot (USD/fat)             | 69,02  |                        |      | -26,43 | 62,29 | 14,16 | 7,42  | -4,26   | 6,17  |
| Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)      | 74,67  |                        |      | -25,86 | 63,11 | 12,10 | 7,86  | -7,09   | 1,77  |
| S&P GSCI Gold Spot (USD per points) | 739,81 |                        |      | -1,65  | 1,70  | -2,95 | -4,69 | -2,06   | -0,61 |

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.