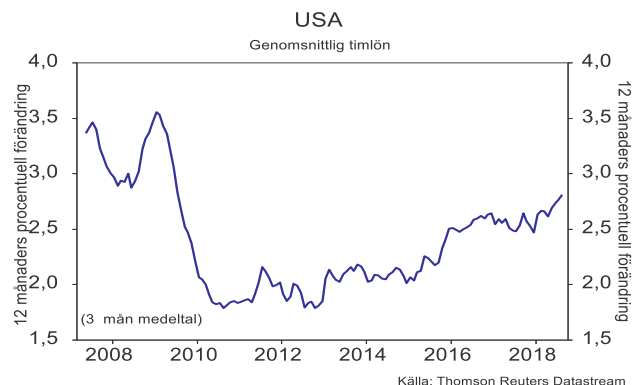


VECKAN SOM GICK

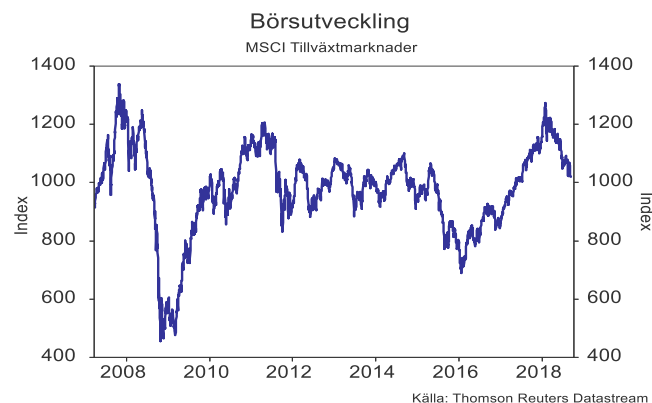
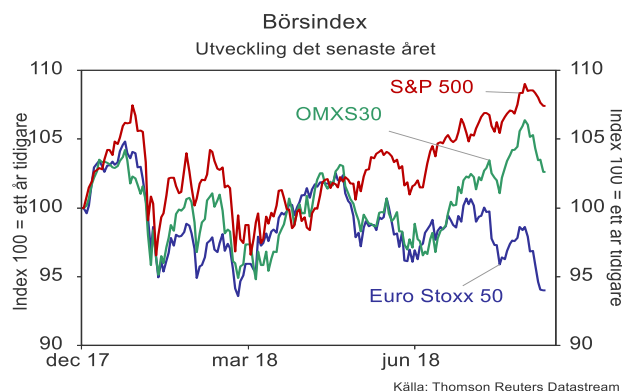
- En ökad handelspolitisk oro satte återigen klorna i marknaden
- En fortsatt stark arbetsmarknad har börjat leda till snabbare löneökningar i USA
- Kombinationen av ökade förväntningar på höjda USA-räntor och en ökad handelspolitisk oro lyfter USA-dollarn, vilket i sin tur sätter tryck på tillväxtländer som måste finansiera sig i USD
- Riksbanken lämnade som väntat reporäntan oförändrad, men sänkte sin räntebana lite grann
- Det svenska riksdagsvalet ser i skrivande stund att som väntat inte få någon klar vinnare, nu väntar en utdragen process innan regeringsfrågan är löst

Den handelspolitiska oron satte återigen klorna i marknaden i veckan som gick. Tiden har löpt ut för den som ville lämna kommentarer till Vita Huset rörande dess förslag att höja importtullar mot Kina på varor till ett värde av 200 miljarder USD. Trumps ekonomiske rådgivare Kudlow sa att man nu kommer att utvärdera synpunkterna som har kommit in för att därefter fatta beslut i frågan. Däremot ville han inte ge några tidpunkter för detta. Samtidigt gav presidenten själv i en intervju indikationer på att Japan kan stå näst på tur att dras in i den av USA orkestrerade handelskonflikten.

Sysselsättningen i USA ökade mer än väntat i augusti. Men eftersom de två föregående månadernas utfall reviderades ned hade antalet anställda under de senaste tre månaderna ökat lite mindre än förväntat. Den genomsnittliga jobbökningen ligger dock fortsatt på runt 200 000 personer i månaden. Arbetslösheten var oförändrad på 3,9 procent.

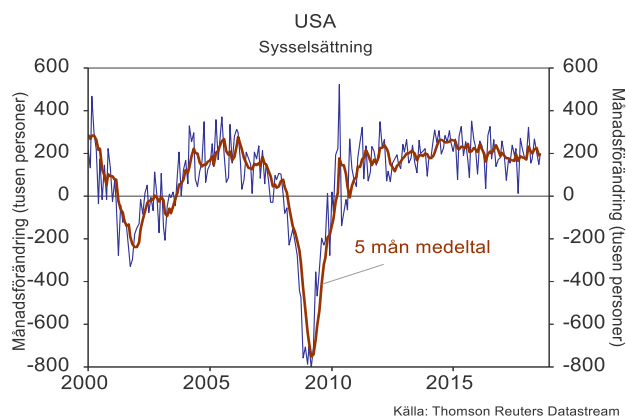


Det som dock fick störst påverkan på marknaden i jobbrapporten var att de genomsnittliga timlönerna hade ökat mer än konsensusprognosen. Vår uppfattning är att timlönerna ska successivt öka snabbare. Företagen har svårt att rekrytera personal med rätt kvalifikationer vilket har ökat lönetrycket.



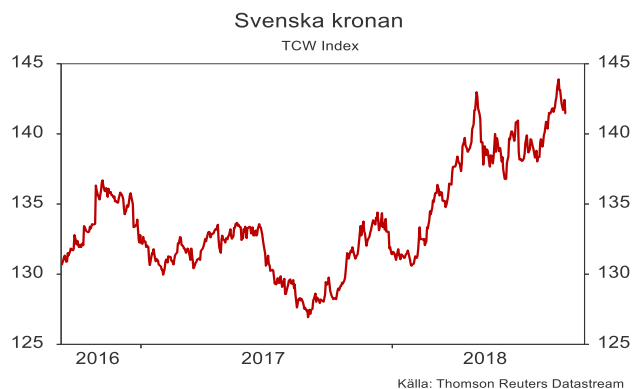
Som en effekt av ökade handelspolitiska spänningar, backade börserna på bred front under veckan som gick. I år är börserna i USA och Sverige upp, medan den är ned i Europa. Hittills är utvecklingen för den Stockholmsbörsen i linje med vår prognos – en uppgång på cirka 8 procent, men med stora fluktuationer.

Fredagens arbetsmarknadsdata, liksom det mesta i den övriga ekonomiska statistiken som har publicerats i USA, har gett stöd till bedömningen att fed ska fortsätta höja räntan. En ökad handelspolitisk osäkerhet i kombination med en stark dollar, i spåren av ökade förväntningar på amerikanska räntehöjningar, satte press på börser och valutor i tillväxtländerna. Speciellt utsatta är de länder som inte kan finansiera sina underskott i sin egna valuta, utan måste göra så i främst USD.



Här hemma lämnade Riksbanken som väntat reporäntan oförändrad på -0,5 procent. Däremot hade man sänkt sin prognosbana för reporäntan. Dock var det återigen inte en enig direction bakom räntebeslutet. En ledamot ville höja räntan medan en annan ville höja räntebanan. Utifrån lagd räntebana så är prognosen nu att räntan kommer att höjas med 25 punkter i december eller i februari. Den svenska kronan försvagades initialt efter räntebeskedet.

VECKAN SOM GICK (Fortsätter på nästa sida)

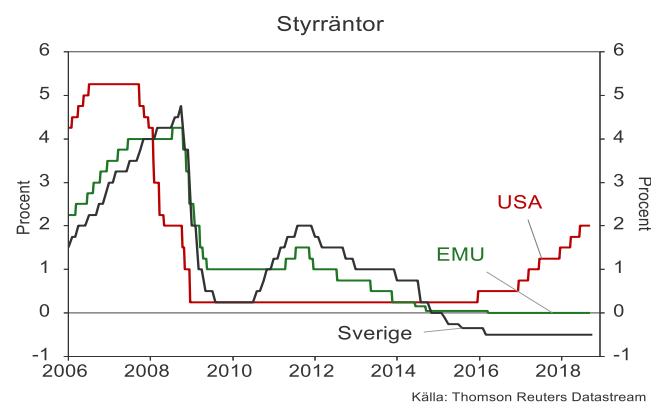


Kronan repade sig lite oväntat inför det svenska valet. Utfallet av riksdagsvalet blev dock ganska förväntat. Det ser i skrivande stund ut att bli nästan dött lopp mellan de traditionella blocken samtidigt som SD:s vågmästarroll har vuxit. Den sittande regeringen valde att inte avgå på valnatten. Alliansen yrkar dock på ett regeringsskifte eftersom den sittande regeringen när detta skrivs inte ser ut att få fler mandat än oppositionen. Nu ska alla poströster först räknas vilket kommer ske under den kommande veckan. Ifall den slutliga sammanräkningen inte ger något block ett tydligt mandatövertag blir det talmannens uppgift att hitta en funktionsduglig regering.

VECKAN SOM KOMMER

- **Arbetet med att hitta en funktionsduglig regering inleds den här veckan i Sverige**
- **ECB väntas lämna styrräntan oförändrad**
- **Här hemma publiceras data på BNP, KPI och inflationsförväntningar**

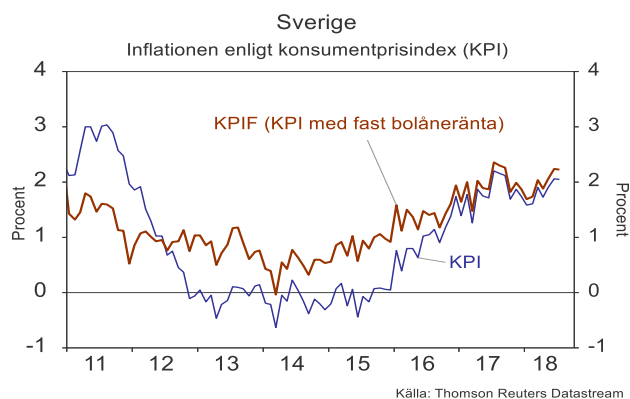
I Sverige riktas fokus mot arbetet att finna en regeringskoalition som kan styra landet de nästa fyra åren. Sannolikt kommer det att dröja flera veckor innan man har löst regeringsfrågan.



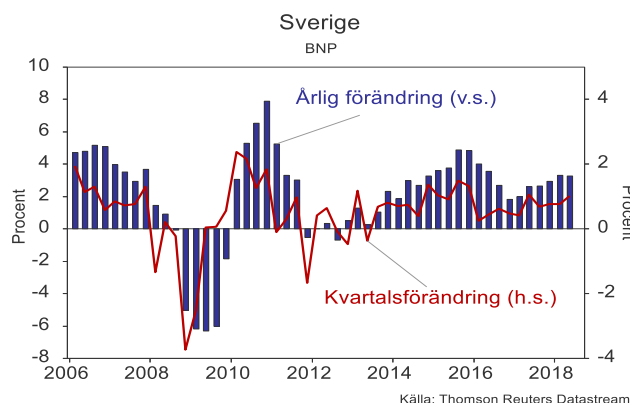
Efter förra veckans välfyllda statistikrapportering blir denna vecka betydligt magrare på publiceringar av ekonomisk statistik med potential att påverka finansmarknaderna. På torsdag lämnar ECB styrräntebesked. Det finns dock inga förväntningar på några styrränteförändringar vilket i sin tur påverkar Riksbankens penningpolitik.

Fredagens publicering av svenska KPI-siffror för augusti. Inflationen ligger nu i linje med Riksbankens mål oavsett vilket

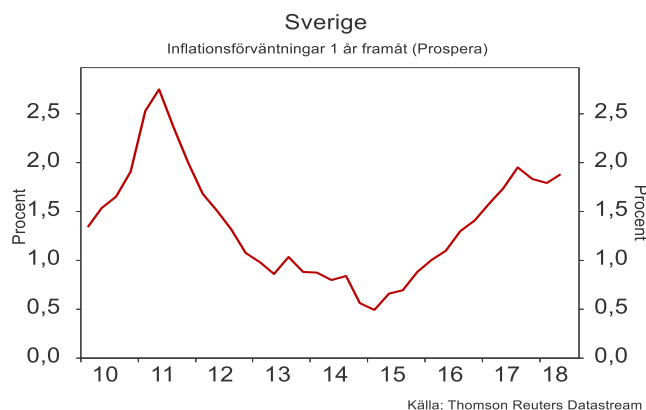
mått man tittar på. Inflationstrenden är dessutom stigande. Riksbankens agerande styrs dock fortsatt av ECB:s agerande.



På torsdag redovisas reviderade resultat av svensk BNP för andra kvartalet. De preliminära beräkningarna visade på en högre tillväxt än vad marknaden hade förväntat sig, främst drivet av en starkare konsumtion och en högre export.



Kantar Prospera presenterar på onsdag resultaten av sin kvartalsvisa inflationsenkät. Just inflationsförväntningar är någonting som centralbankerna normalt sett fäster stor vikt vid. Marknadens och hushållens inflationsbedömningar ligger nu väl i linje med Riksbankens inflationsmål. Det är också värt att notera att inflationsförväntningarna sakta har börjat stiga.



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

Börser	2018-09-09		Procentuell förändring						
	Region	Land	Index	5 år	1 år	2018	3 mån	1 mån	1 vecka
Europa	Sverige		OMXS30	29,55	4,20	2,62	4,02	-0,10	-2,41
	Norge		OSEBX	77,60	19,48	9,64	0,10	-1,37	-1,51
	Finland		OMXH25	64,81	8,40	7,60	-2,44	-1,64	-3,17
	Euroområdet		EuroStoxx 50	17,48	-4,48	-6,01	-4,81	-6,02	-2,93
	Tyskland		DAX 30	25,87	-5,47	-10,02	-6,64	-5,44	-3,27
	Frankrike		CAC 40	29,71	2,69	-1,14	-3,60	-4,87	-2,86
	Italien		MIB 30	19,95	-5,87	-6,43	-6,06	-6,43	0,88
	Portugal		PSI 20	-12,46	3,12	-2,88	-6,96	-7,07	-3,50
	Spanien		IBEX 35	5,96	-9,42	-8,69	-6,69	-6,16	-2,42
	Storbritannien		FTSE100	11,16	-1,61	-5,33	-5,54	-5,71	-2,08
	Schweiz		SMI	11,22	-0,71	-5,74	3,45	-3,89	-1,45
	Östeuropa		CECE	8,66	-6,76	-9,50	-1,82	-2,51	-1,52
Ryssland		RDX (USD)	-19,90	-1,21	-6,53	-9,59	-7,98	-2,74	
Amerika	Brasilien		iShares MSCI Brazil	-28,22	-22,98	-19,63	-0,61	-10,59	0,18
	USA		S&P 500	73,50	16,49	7,41	3,66	0,46	-1,03
Asien	Japan		Nikkei 225	60,94	15,01	-2,01	-2,26	-1,57	-2,44
	Kina		HSCEI	2,18	-4,86	-9,82	-14,90	-2,82	-2,91
	Hongkong		Hang Seng	19,24	-2,00	-9,85	-14,40	-4,51	-3,28
	Sydkorea		Kospi 100	14,73	-4,60	-9,82	-7,81	-1,45	-2,40
	Indonesien		MSCI Indonesia	-3,43	-17,10	-21,88	-13,85	-9,75	-4,96
	Filippinerna		MSCI Philippines	-3,26	-14,53	-19,71	-5,14	-5,83	-5,29
	Taiwan		MSCI Taiwan	41,94	3,58	3,95	-1,17	0,39	-1,21
	Singapore		MSCI Singapore	1,93	-1,35	-8,57	-10,27	-5,69	-2,59
	Indien		S&P Nifty	104,02	16,71	10,05	7,62	1,75	-0,78

Valutor								
Referensvaluta	Region	Valuta						
USD	Sverige	SEK	-26,67	-12,30	-9,63	-4,28	-1,60	0,84
	Norge	NOK	-27,75	-8,15	-2,98	-4,68	-2,69	-0,81
	Japan	Yen	-10,97	-2,41	1,38	-1,01	0,09	-0,21
	Kina	Yuan	-10,49	-4,93	-4,77	-6,49	-0,05	-0,12
	Hongkong	HK Dollar	-1,19	-0,44	-0,41	-0,04	0,00	-0,01
	Indonesien	Rupiah	-24,60	-10,24	-8,45	-6,40	-2,56	-0,61
	Sydkorea	Won	-2,56	0,62	-4,63	-4,77	0,12	-0,84
	Euro	Sverige	SEK	-16,70	-9,09	-6,32	-2,29	-1,53
Norge		NOK	-17,93	-4,79	0,57	-2,69	-2,62	-0,37
USA		USD	13,59	3,66	3,66	2,08	0,07	0,44
Brasilien		Real	-35,59	-20,85	-15,27	-2,16	-8,54	1,97
Indien		Ruppee	3,50	-7,38	-7,69	-4,43	-4,13	-0,60

Fastigheter	Region							
	Europa	EPRA	63,46	6,67	0,12	0,74	-0,66	-1,99

Räntor	Region	Ränteförändring (procentenheter)						
3 mån SSVX	Sverige	-0,80%	-1,66	-0,05	0,02	0,00	0,00	0,00
10 år Statsobl.	Sverige	0,56%	-2,10	-0,21	-0,22	-0,09	0,00	0,05
3 mån SSVX	Norge	0,69%	-1,00	0,24	-0,13	-0,05	-0,25	0,07
10 år Statsobl.	Norge	1,80%	-1,37	0,30	0,20	-0,09	-0,03	0,03
3 mån SSVX	EMU	-0,57%	-0,58	0,17	0,23	0,06	0,00	0,01
10 år Statsobl.	EMU	0,39%	-1,56	0,09	-0,03	-0,10	-0,02	0,06
3 mån SSVX	USA	2,14%	2,12	1,09	0,75	0,21	0,08	0,03
10 år Statsobl.	USA	2,94%	-0,04	0,88	0,53	0,01	-0,03	0,09

Råvaror	Pris	Procentuell förändring						
WTI olja spot (USD/fat)	67,73	-38,77	37,94	12,02	2,68	-2,08	-3,02	
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	76,49	-34,38	41,44	14,83	-0,69	2,89	-1,51	
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	698,88	-13,42	-11,10	-8,32	-7,87	-1,47	-0,52	

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.