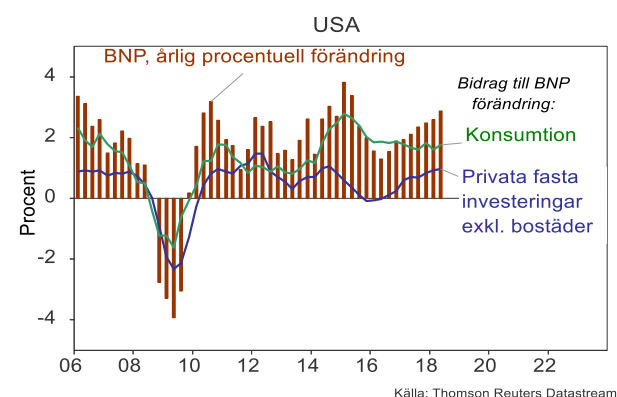


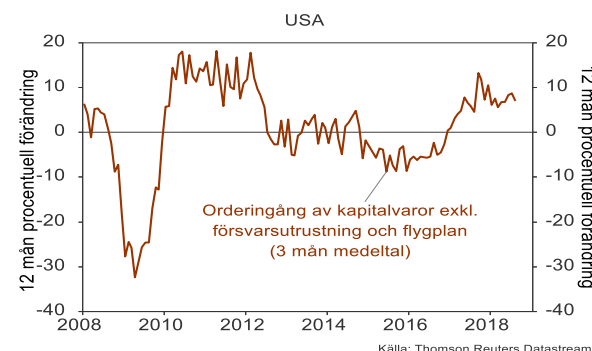
VECKAN SOM KOMMER

- **Bolagsrapporter i fokus**
- **Riksbanken och ECB väntas hålla räntor oförändrade**
- **Preliminära BNP-siffror i USA samt preliminära PMI-data kommer också att tildra sig intresse**

Ränteutvecklingen har hamnat allt mer i marknadens fokus. Den här veckan lämnar Riksbanken och ECB styrrentebesked, men i båda fallen förväntas inga räntjusteringar. Riksbanken presenterar samtidigt också en uppdaterad inflationsrapport. Sannolikt kommer man i den att förbereda marknaden på en räntehöjning i december. ECB väntas stå fast vid tidigare guidning om att nettoköpen av utestående obligationer avslutas vid årsskiftet, men att avkastningen på obligationsinnehavet kommer att återinvesteras.

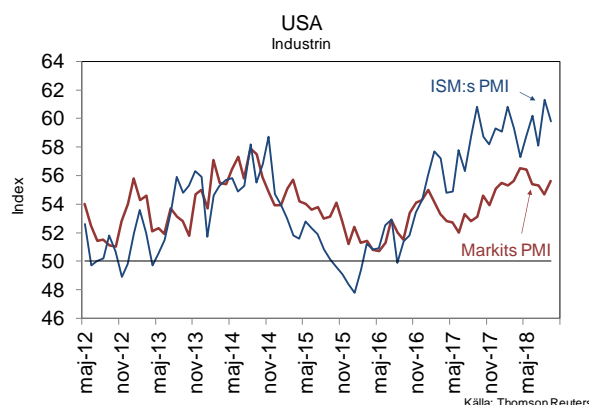


Även om bolagsrapporterna kommer att dominera nyhetsflödet denna vecka så publiceras en hel del ekonomisk statistik som kommer att fånga marknadens intresse. På fredag publiceras resultaten av de första beräkningarna av USA:s BNP för det tredje kvartalet. Lika viktigt för marknaden blir prisutvecklingen på BNP-komponenterna och då i synnerhet prisutvecklingen på den privata konsumtionen (PCE). Kärn-PCE, dvs prisutvecklingen rensat för framför allt volatila energipriser, är ett mått som den amerikanska centralbanken fäster stor vikt vid. När det gäller BNP-tillväxten är vår prognos är att den ska ha fortsatt att öka i termer av årlig procentuell förändring. Detta dels beroende på ett högre bidrag från konsumtionen och dels till följd av att investeringarna har ökat snabbare.

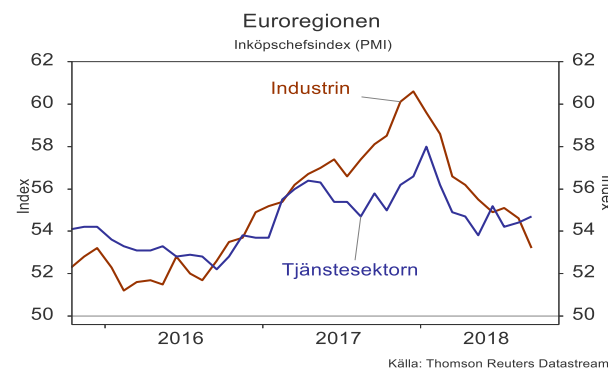


Dagen innan publiceras statistik i USA på orderingen av varaktiga varor. Speciellt intressant blir orderingen av kapitalvaror exklusive försvarsutrustning och flygplan eftersom

den ger en hygglig indikation på just styrkan i USA:s investeringskonjunktur. Den uppmätta orderingen på den här typen av varor har visat på klart stigande trend.



Preliminära från Markits inköpschefsundersökningar (PMI) i oktober redovisas på onsdag. Stannar vi kvar i USA så har Markits index avvikit från ISM:s motsvarande och mer etablerade sondering. Avvikelsen är inte att den har rapporterat om en avvikande trend, utan en mer dämpad ökningstakt. Detta torde till stor del kunna förklaras av skillnader i urvalet av företag i undersökningarna. ISM:s enkät riktar sig i högre grad till större bolag än vad Markits gör. Större bolag har haft en bättre utveckling än medelstora och mindre bolag. Sannolikt kommer vi att se att Markits index för såväl industrin som tjänstebolagen hade stigit i oktober.



I euroregionen har Markits undersökningar rapporterat om en fortsatt hälsosam aktivitetshöjning. Index för båda produktionssektorerna ligger klart över 50-nivån, men båda indexen har sedan årsskiftet sjunkit tillbaka. Detta skulle betyda att aktiviteten ökar, men att ökningstakten har dämpats. Sannolikt är de här indexnedgångarna en effekt av den förhöjda oron kring den globala handelspolitiken. En oro som slår mer mot europeiska bolag än amerikanska beroende på de förstnämndas större exportberoende. Vi får på torsdag även resultaten av Ifo-institutets liknande undersökning av tillståndet i Europas tillväxtmotor Tyskland för samma månad. En sondering som har visat att de tyska företagen har en fortsatt mycket positiv bedömning av nuläget, däremot har deras förväntningar blivit mer svajiga.

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

Börser	2018-10-21		Procentuell förändring						
	Region	Land	Index	5 år	1 år	2018	3 mån	1 mån	1 vecka
Europa	Sverige		OMXS30	19,30	-7,00	-2,87	-3,33	-6,06	-0,31
	Norge		OSEBX	73,38	14,36	10,57	2,84	-1,37	0,78
	Finland		OMXH25	47,42	-1,89	1,49	-7,02	-7,55	-0,23
	Euroområdet		EuroStoxx 50	5,85	-10,86	-8,37	-7,51	-4,68	0,51
	Tyskland		DAX 30	13,51	-13,55	-13,07	-8,93	-5,44	0,26
	Frankrike		CAC 40	18,63	-5,28	-4,29	-6,14	-5,73	-0,22
	Italien		MIB 30	-0,99	-13,79	-12,69	-12,82	-10,34	-0,91
	Portugal		PSI 20	-20,80	-7,95	-6,72	-10,53	-6,46	0,38
	Spanien		IBEX 35	-11,10	-12,80	-11,47	-8,53	-6,26	-0,11
	Storbritannien		FTSE100	6,45	-6,29	-8,30	-8,25	-3,84	0,77
	Schweiz		SMI	9,74	-3,91	-5,43	-0,69	-0,76	2,44
	Östeuropa		CECE	-3,72	-10,32	-11,02	3,51	-2,69	0,55
Ryssland		RDX (USD)	-22,66	2,85	0,47	1,44	0,01	-1,61	
Amerika	Brasilien		iShares MSCI Brazil	-23,18	-8,35	-3,71	12,90	19,74	0,88
	USA		S&P 500	58,66	8,03	3,52	-1,31	-4,82	0,02
Asien	Japan		Nikkei 225	54,74	5,05	-1,02	-1,02	-4,82	-0,72
	Kina		HSCEI	-3,96	-10,00	-12,70	-2,86	-4,84	-0,75
	Hongkong		Hang Seng	9,52	-9,23	-14,57	-8,74	-6,74	-0,93
	Sydkorea		Kospi 100	2,72	-14,65	-14,20	-5,84	-6,07	-0,26
	Indonesien		MSCI Indonesia	-19,05	-18,35	-23,60	-6,18	-4,65	1,21
	Filippinerna		MSCI Philippines	-16,73	-20,54	-23,18	-3,53	-1,81	3,43
	Taiwan		MSCI Taiwan	24,82	-8,24	-5,39	-6,64	-8,31	-1,23
	Singapore		MSCI Singapore	-5,33	-6,36	-10,30	-5,25	-3,06	-0,24
	Indien		S&P Nifty	66,47	1,55	-2,16	-5,96	-8,29	-1,61

Valutor								
Referensvaluta	Region	Valuta						
USD	Sverige	SEK	-28,69	-9,62	-9,06	-0,90	-1,35	-0,38
	Norge	NOK	-28,19	-3,42	-0,52	0,30	-0,79	-0,58
	Japan	Yen	-13,09	0,01	0,14	0,36	-0,15	-0,34
	Kina	Yuan	-12,05	-4,39	-6,06	-2,31	-1,15	-0,14
	Hongkong	HK Dollar	-1,12	-0,52	-0,31	0,11	0,03	-0,07
	Indonesien	Rupiah	-25,45	-10,99	-10,67	-4,69	-2,06	0,12
	Sydkorea	Won	-6,30	0,02	-5,44	0,10	-0,98	-0,06
	Sverige	SEK	-15,05	-6,81	-5,01	0,11	0,14	0,19
Euro	Norge	NOK	-14,45	-0,42	3,91	1,32	0,71	-0,02
	USA	USD	19,13	3,11	4,45	1,01	1,51	0,57
	Brasilien	Real	-30,55	-11,91	-6,59	5,56	13,11	2,57
	Indien	Ruppee	-0,61	-8,54	-9,18	-5,05	0,29	0,88

Fastigheter	Region							
	Europa	EPRA	43,09	0,71	-4,58	-4,49	-3,93	4,51

Räntor	Region	Ränteförändring (procentenheter)						
3 mån SSVX	Sverige	-0,80%	-1,60	-0,15	0,02	0,00	0,00	0,00
10 år Statsobl.	Sverige	0,66%	-1,79	-0,16	-0,12	0,20	0,01	-0,06
3 mån SSVX	Norge	0,82%	-0,79	0,34	0,01	0,23	-0,04	0,01
10 år Statsobl.	Norge	2,00%	-0,96	0,41	0,40	0,27	0,05	-0,04
3 mån SSVX	EMU	-0,74%	-0,78	0,08	0,06	-0,11	-0,14	-0,06
10 år Statsobl.	EMU	0,43%	-1,40	0,04	0,01	0,10	-0,05	-0,06
3 mån SSVX	USA	2,31%	2,28	1,22	0,92	0,32	0,14	0,04
10 år Statsobl.	USA	3,20%	0,61	0,88	0,79	0,36	0,12	0,06

Råvaror	Pris	Procentuell förändring						
WTI olja spot (USD/fat)	69,16	-31,44	34,84	14,39	-0,37	-2,70	-3,15	
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	80,05	-27,29	38,88	20,18	9,24	0,91	-0,85	
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	715,36	-6,53	-4,75	-6,16	-0,43	1,69	0,55	

Informationen i denna publikation är baserad på källor och bearbningsmetoder 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.