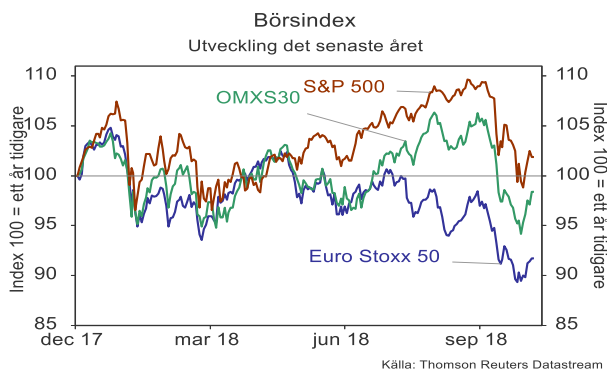
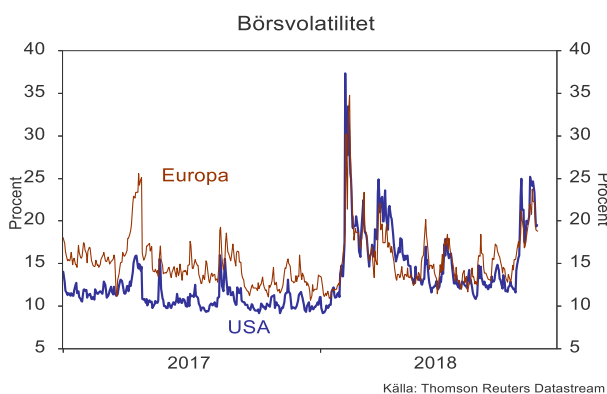


VECKAN SOM GICK

- Marknadens riskaptit kom tillbaka ...
- ... bland annat som följd av att bolagens rapporter har fortsatt att överträffa förväntningarna ...
- ... samt av en ökad optimism för en lösning av den handelspolitiska konflikten mellan USA och Kina
- Stresstester av det europeiska banksystemet visade att regionens största banker har tillräckligt med kapital för att klara av ett "sämsta tänkbara" scenario
- Jobbmarknaden i USA hade stärkts ytterligare
- Tillväxten i Europa var däremot lite lägre än väntat

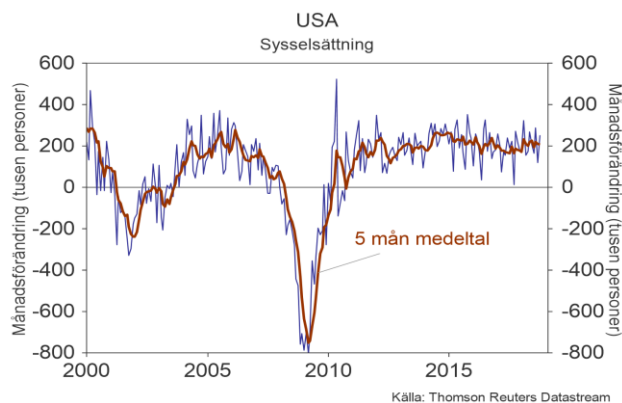


Marknaden fick tillbaka riskaptiten i veckan som gick. Delvis till följd av att börsbolagen fortsatte att sammantaget redovisa en stark utveckling för det tredje kvartalet. Nu har tre av fyra bolag ingående i det amerikanska S&P 500 indexet rapporterat. Av dessa har nästan 80 procent överträffat marknadens prognoser på vinsten och drygt 60 procent har haft en omsättning som var högre än förväntat. Som en följd av en ökad riskaptit har även börsvolatiliteten sjunkit. Men, den kommer uthålligt att vara högre än den var i fjol.

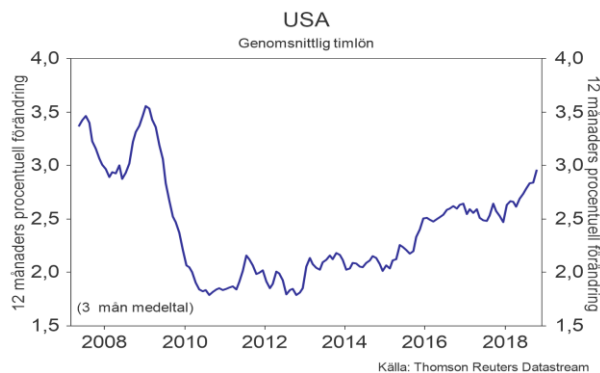


Börsoptimismen fick dessutom mer näring efter att medier i slutet på veckan rapporterat att Trump brett sin kabinett ta fram villkor för ett potentiellt handelsavtal med Kina. Detta efter att Trump och Kinas president Xi talats vid på telefon. Trump beskrev samtalet som långt och mycket bra. De båda möts i slutet av månaden i samband med G20-mötet i Argentina.

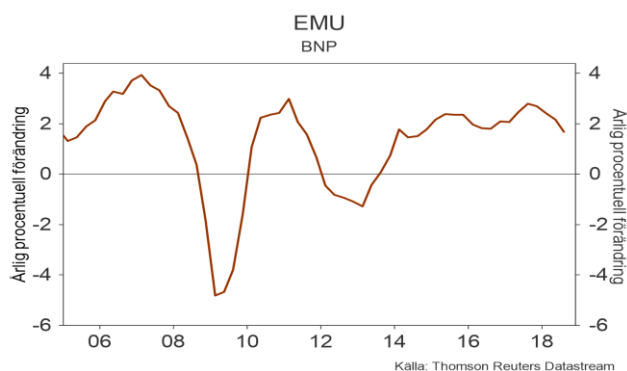
Resultaten av Europeiska Banking Authority's (EBA) stresstest för europeiska banker som offentliggjordes i fredags visade att regionens största banker hade tillräckligt med kapital för att klara av ett "sämsta tänkbara" scenario.



Jobbmarknaden i USA hade blivit stramare i oktober. Sysselsättningen hade ökat med 250 000 personer vilket var över förväntan. I termer av genomsnittlig ökning var den dock relativt oförändrad på cirka 200 000 personer. Timlönerna hade samtidigt stigit i linje med prognoserna, vilket dock innebär att den underliggande trenden alltjämt är klart uppåtriktad.



En minskad tillväxtpessimism och den starka jobbstatistiken från USA fick amerikanska långräntor att sakta vända uppåt igen i veckan som gick. En räntehöjning från Feds sida i december verkar nu vara klappat och klar.



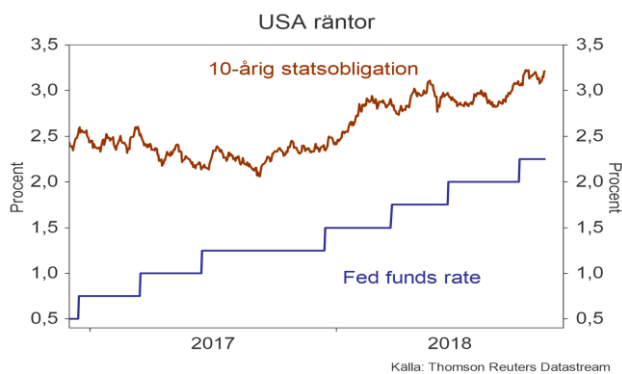
Marknadens nyvunna optimism dämpades inte nämnvärt av att tillväxten i euroregionen, enligt snabbestimatet av BNP, hade dämpats ytterligare under det tredje kvartalet. Tillväxten verkar ha fått det tuffare att få ordentligt fäste. Inbromsningen visar att eurozonen inte bara brottas med ovissheten kring den globala handeln utan även av fortsatta strukturella utmaningar.

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

VECKAN SOM KOMMER

- **Tisdagens mellanårsval i USA kommer att göra avtryck på marknaden, men oklart vilka ...**
- **Fed väntas lämna styrräntan i USA oförändrad**
- **I en tunn statistikvecka väntas PMI för servicesektorn och siffror på Kinas utrikeshandel bli mest intressant**

Mellanårsvalet i USA på tisdag ser enligt de flesta opinionsundersökningar ut att utmytna i att demokraterna gör comeback och får majoritet i representanthuset. Däremot pekar samma sonderingar på att republikanerna behåller sin majoritet i senaten. Skulle vi få ett valresultat i linje med resultaten i opinionsmätningarna så kommer Trump att bli lite mer vingklippt. I och med att han alltjämt kan luta sig mot en välvillig senat så kommer dock hans manöverutrymme i sådant fall att bli större än det hans föregångare Obama hade. Det är oklart hur marknaden skulle reagera på ett valresultat i linje med resultaten i opinionsundersökningarna.

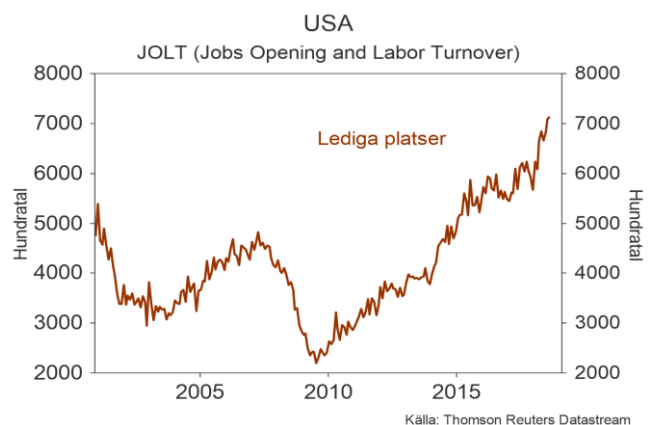


Federal reserve lämnar styrräntebesked på torsdag. Det finns inga förväntningar på några penningpolitiska förändringar vid detta möte. Vår bedömning är att det finns ett tydligt ökat inflationstryck uppåt i den amerikanska ekonomin som kommer att leda till fler räntehöjningar. 10-års räntan låg i fredags på drygt 3,2 procent och den förväntar vi oss kommer att stiga. Vår bedömning är att i takt med att USA:s ekonomi successivt växer i linje med sin långsiktiga trend så kommer 10-årsräntan att närma sig fyra procent. Ränteutvecklingen sedan 1980 är inte en rimlig jämförelse. Den sjunkande räntetrenden de senaste 39 åren har varit en normal ränterekyl efter tre stora makroekonomiska chocker som dessförinnan hade fått 10-årsräntan i USA att skjuta upp från fyra till nästan femton procent. Innan dessa chocker snittade 10-årsräntan 3,3 procent under drygt 60 år – från förra sekelskiftet fram till mitten av 1960-talet. Stigande räntor är dessutom alltjämt en ganska isolerad amerikansk företeelse. Den tyska 10-årsräntan låg i fredags till exempel på 0,43 procent vilket är i princip oförändrat jämfört med i början på året.

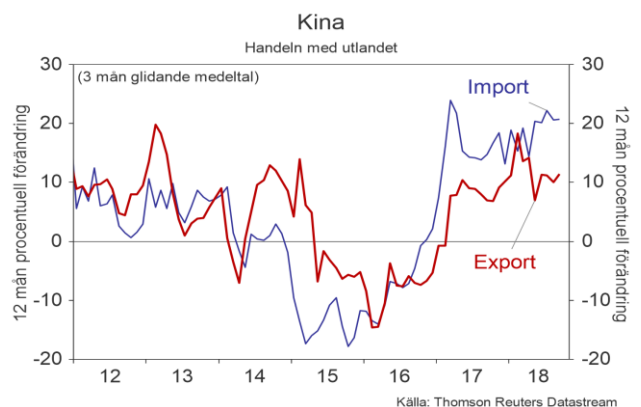
ISM:s inköpschefsindex (PMI) för tjänstesektorn presenteras på måndag i USA. Precis som vi såg i förra veckans resultat av motsvarande mätningar av industrisektorn, kommer vi sannolikt att se att indexet hade backat i oktober. Indexen för båda produktionssektorerna ligger på nivåer där de nu börjar slå ”i taket”. Det betyder dock inte att konjunktoren i USA:s företagssektor viker. Index runt 60-nivån betyder att bolagens aktivitet har fortsatt att öka i en mycket rask takt.



På tisdag redovisas JOLT-statistiken. Framför allt kommer den att rapportera om ett fortsatt rekordhøgt antal utannonserade lediga platser i USA. Förra veckans sysselsättningsstatistik visade att antalet nya jobb hade ökat klart mer än förväntat. Trots detta är vår bedömning att antalet anställda, trots en stor efterfrågan på personal, inte kan växa snabbare än den nu gör. Detta beroende på att företagen söker kvalificerad arbetskraft och den typen av lediga resurser är starkt begränsad.



På torsdag publiceras data på Kinas export och import i oktober. Marknaden kommer att nagelfara den här statistiken för eventuella tecken på ifall höjda amerikanska importtullar börjar sätta avstryck. Daten är dock svår att tolka på grund av att den fluktuerar kraftigt mellan enskilda månader.



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

Börser	2018-11-04		Procentuell förändring						
	Region	Land	Index	5 år	1 år	2018	3 mån	1 mån	1 vecka
Europa	Sverige		OMXS30	21,35	-7,26	-1,62	-2,92	-6,37	4,45
	Norge		OSEBX	66,18	9,89	9,16	-0,39	-5,88	3,04
	Finland		OMXH25	46,06	-0,75	2,58	-5,07	-6,05	2,70
	Euroområdet		EuroStoxx 50	5,32	-12,86	-8,26	-7,34	-5,15	2,54
	Tyskland		DAX 30	11,38	-16,71	-13,33	-8,19	-6,26	2,84
	Frankrike		CAC 40	19,40	-7,41	-3,96	-6,57	-6,69	2,71
	Italien		MIB 30	1,18	-15,86	-11,27	-9,45	-5,70	3,78
	Portugal		PSI 20	-20,18	-8,58	-7,59	-11,26	-5,91	1,11
	Spanien		IBEX 35	-8,59	-14,01	-10,46	-7,27	-3,36	3,01
	Storbritannien		FTSE100	5,34	-6,10	-7,72	-6,36	-5,09	2,23
	Schweiz		SMI	9,37	-3,10	-4,15	-1,78	-1,05	3,77
	Östeuropa		CECE	-5,61	-11,29	-11,16	-2,96	-2,33	5,17
Ryssland		RDX (USD)	-19,83	5,96	1,69	0,40	-3,25	3,77	
Amerika	Brasilien		iShares MSCI Brazil	-16,13	4,29	2,87	14,85	16,85	3,92
	USA		S&P 500	54,57	5,55	1,85	-3,68	-6,85	2,42
Asien	Japan		Nikkei 225	56,63	-1,31	-2,29	-1,19	-8,35	5,00
	Kina		HSCEI	0,09	-7,85	-8,72	-0,42	-0,62	6,25
	Hongkong		Hang Seng	13,92	-7,13	-11,47	-4,43	-2,36	7,16
	Sydkorea		Kospi 100	1,46	-19,25	-16,07	-7,15	-8,08	3,76
	Indonesien		MSCI Indonesia	-8,56	-15,67	-19,56	-4,95	2,05	5,39
	Filippinerna		MSCI Philippines	-12,41	-18,95	-21,10	-6,84	3,87	3,55
	Taiwan		MSCI Taiwan	25,74	-8,34	-5,25	-8,15	-8,54	5,31
	Singapore		MSCI Singapore	-4,01	-6,70	-8,59	-3,63	-3,45	4,91
	Indien		S&P Nifty	67,32	1,24	0,21	-6,15	-4,14	5,21

Valutor		Referensvaluta	Region	Valuta	Procentuell förändring				
USD	Sverige		SEK	-28,01	-7,63	-9,82	-2,29	-0,92	0,69
	Norge		NOK	-28,75	-2,81	-2,34	-1,79	-2,53	-0,15
	Japan		Yen	-12,67	0,65	-0,40	-1,45	0,48	-1,48
	Kina		Yuan	-11,47	-4,12	-5,49	-0,90	-0,14	0,84
	Hongkong		HK Dollar	-0,88	-0,23	-0,05	0,37	0,17	0,24
	Indonesien		Rupiah	-24,21	-9,36	-9,26	-3,19	0,62	1,77
	Sydkorea		Won	-5,43	-0,65	-4,56	0,41	-0,21	1,80
	Sverige		SEK	-14,66	-5,24	-4,83	-0,29	0,62	0,62
Euro	Norge		NOK	-15,54	-0,29	3,06	0,22	-1,01	-0,22
	USA		USD	18,53	2,59	5,53	2,05	1,56	-0,07
	Brasilien		Real	-27,58	-9,35	-5,34	3,77	8,61	-0,39
	Indien		Ruppee	1,12	-8,50	-7,09	-3,35	2,07	1,13

Fastigheter	Region	Index	Procentuell förändring					
	Europa	EPRA	40,63	-1,79	-5,97	-6,33	-3,04	0,23

Räntor	Region	Ränteförändring (procentenheter)	Procentuell förändring					
3 mån SSVX	Sverige	-0,80%	-1,65	0,04	0,02	0,00	0,00	0,00
10 år Statsobl.	Sverige	0,67%	-1,62	-0,13	-0,11	0,06	0,04	0,08
3 mån SSVX	Norge	0,86%	-0,74	0,43	0,04	0,27	0,00	0,01
10 år Statsobl.	Norge	1,99%	-0,83	0,39	0,39	0,10	0,06	0,05
3 mån SSVX	EMU	-0,79%	-0,83	0,04	0,01	-0,13	-0,23	0,02
10 år Statsobl.	EMU	0,44%	-1,26	0,06	0,01	-0,03	0,01	0,09
3 mån SSVX	USA	2,33%	2,29	1,16	0,94	0,32	0,10	0,00
10 år Statsobl.	USA	3,21%	0,59	0,87	0,80	0,23	0,16	0,14

Råvaror	Pris	Procentuell förändring					
WTI olja spot (USD/fat)	63,12	-33,25	15,71	4,40	-8,46	-16,02	-6,60
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	72,77	-31,88	20,16	9,25	-0,66	-14,79	-5,55
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	718,04	-6,08	-3,51	-5,80	1,08	2,18	-0,20

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.