

VECKAN SOM GICK

- Mellanårsvalet i USA ledde till att Representanthuset nu domineras av demokraterna
- En splittrad kongress kommer att öka trycket på Trump på hemmaplan ...
- ... vilket riskerar att göra honom mer oförutsägbart på det utrikes- och handelspolitiska planet
- Fed lämnade som väntat styrräntan i USA oförändrad, men förväntas höja i december

Det hett emotsedda mellanårsvalet i USA fick för en gångs skull ett utfall i linje med prognoserna inför valet. Demokraterna återtog makten i Representanthuset medan republikanerna stärkte sin majoritet i Senaten. Det innebär en ny inramning för president Trump under hans kommande två år i Vita huset. En effekt av att republikanerna inte längre kontrollerar kongressen är att ytterligare skattesänkningar, som Trump-administrationen har aviserat, med största sannolikhet nu inte blir av.

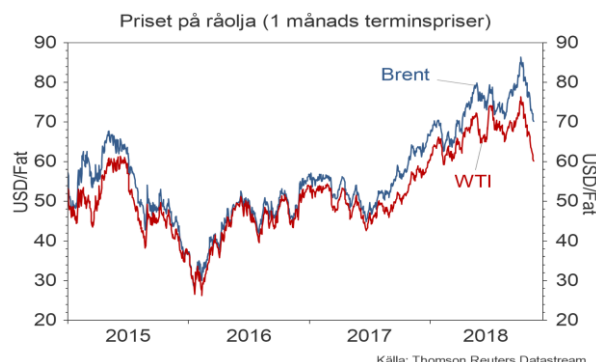
Minskade utsikter för ytterligare skattesänkningar fick dock inte marknaden att surna till i någon större utsträckning. Sannolikt är marknaden rationell nog att inse att lägre skatter i nuvarande konjunkturläge i USA endast skulle få en kortvarig positiv effekt. Istället skulle ytterligare ofinansierade skattestimulanser blåsa upp risken för fler räntehöjningar från Feds sida.

Istället för skattesänkningar finns däremot betydligt större chans för att partierna ska hitta en gemensam plan för ökade infrastruktursatsningar. Även här finns dock hinder för en överenskommelse som måste passeras. Dels finns det skillnader mellan partierna hur sådana investeringar ska finansieras. Framför allt finns det frågetecken kring demokraternas vilja att under de kommande två åren genomföra åtgärder som den sittande presidenten drar de största politiska växlarna på.

Mellanårsvalet visade att presidentvalet om två år trots allt kommer att bli jämnt. Även om förlusten av Representanthuset pekar på en uppförbacke för Trump, så vann partiet guvernörsposten i två viktiga delstater, Florida och Ohio. Två delstater som brukar bli avgörande för vem som blir president. Andra slutsatser man kan dra av valet är att den politiska polariseringen har ökat, med en högervändning bland republikaner och framgångar för radikalare demokrater. Skiljelinjen mellan stads- och landsbygd när det gäller partisympatier och främst stödet för Trump har blivit tydligare.

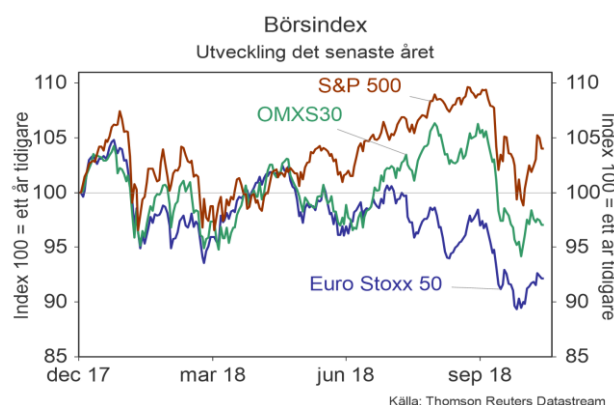
En demokratisk majoritet i Representanthuset kan troligen leda till utökade undersökningar riktade mot Trumps kopplingar till Ryssland och hans privata affärer. Det i sin tur kan komma att få betydelse för det som marknaden oroar sig allra mest för just nu. Det finns vissa förväntningar på lättnader i handelskonflikten mellan USA och Kina när Trump möter Kinas president Xi på G20-mötet senare den här månaden. Men, det är svårt att tyda Trumps planer när det gäller förhållandet till Kina. Ifall han skulle bli allt mer utmanad på hemmaplan finns en klar risk att han väljer att rikta fokus mot utrikes- och handelspolitiska frågor. Som president har han stort manöverutrymme i dessa frågor. En hårdare hållning gentemot Kina skulle dessutom nu efter valet kunna få mer stöd

från demokraterna. En trend i valet var nämligen att mer protektionistiska demokrater hade framgångar. En president, inträdd i ett hörn på hemmaplan, kan inta en tuffare hållning i utrikespolitiska frågor och inte minst inom handelspolitiken.



Oljepriset fortsatte sitt fall i veckan som gick och WTI-oljan noterades i slutet på veckan till strax under 60 dollar per fat. Sedan toppnoteringen i början på oktober har oljepriserna därmed sjunkit mer än 20 procent. Högre produktion från Saudiarabien, USA och Ryssland, samt lättnader från USA av importsanktioner av Irans olja till ett antal stora länder, har dämpat oron för minskat utbud på marknaden. Även en ökad oro för den globala tillväxten har satt press på råvarupriserna.

Feds räntebesked bjöd inte på några överraskningar. Pressmeddelandet var i princip oförändrat jämfört med det från i september. Marknaden förväntar sig att Fed kommer att höja räntan i december. I och med att det fanns vissa spekulationer om att centralbanken skulle ha tagit intryck av en ökad risk för ett handelskrig och börsturbulensen i oktober, så fick feds signaler ändå amerikanska räntor och dollarn att stärkas något.



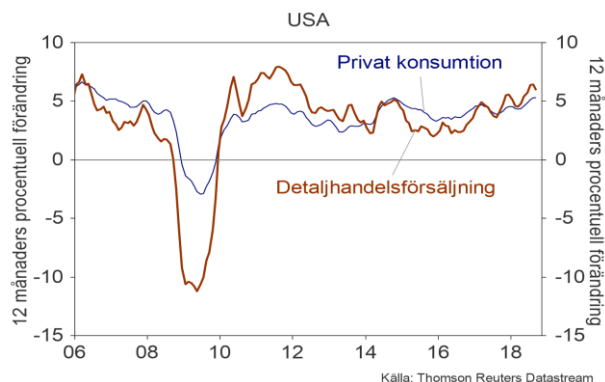
Även om börsvolatiliteten var fortsatt hög, såg vi ändå en viss stabilisering i de stora börsindexen. Även om orosmolnen fortsätter hänga tätt över marknaden så är det värt att notera att värderingarna på världens börser har blivit attraktivare. Efter börsnedgångarna i oktober, men också fortsatt höjda vinstprognoser efter starka bolagsrapporter, har tidigare uppdragna börsvärderingar i förhållande till prognoserna på bolagens framtida vinster nu har blivit rimlig.

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

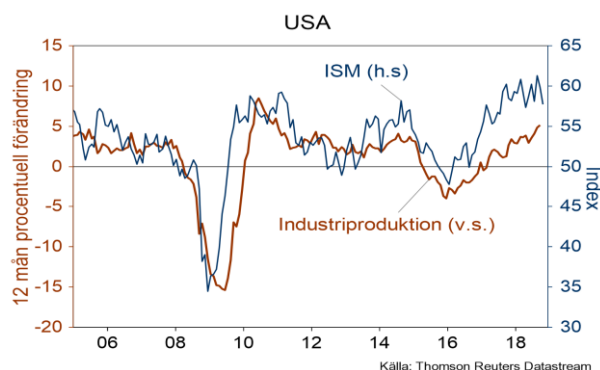
VECKAN SOM KOMMER

- **Italien ska på uppmaning av EU-kommissionen lämna in en reviderad budgetplan**
- **I och med att rapportperioden går mot sitt slut skiftar fokus mot konjunkturdata**
- **En relativt välfylld statistikvecka väntar**

Italien ska på tisdag lämna in en reviderad budgetplan för 2019 till EU-kommissionen. Italiens regering och kommissionen är på kollisionskurs om den italienska budgeten för nästa år. Den italienska koalitionsregeringen vill lansera åtgärder som, enligt deras egna beräkningar, drar upp underskottet till 2,4 procent av BNP. En betydligt mer rimlig prognos, som delas av kommissionen och analytiker på marknaden, är att åtgärderna istället leder till ett underskott i de offentliga finanserna på närmare 3 procent. Signalerna från den italienska regeringen har varit att man inte kommer att göra några större förändringar.



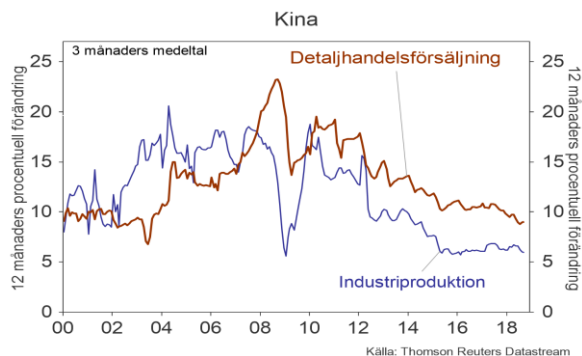
På torsdag publiceras siffror på försäljningen under oktober i USA:s detaljhandel. Detaljhandeln motsvarar drygt 40 procent av den totala konsumtionen och är därför en bra indikator på den sistnämnda. Hushållens efterfråga har vuxit i en successivt raskare takt. Den förväntas fortsätta på den inslagna vägen även framöver, även om statistiken kan fluktuera på månadsbasis.



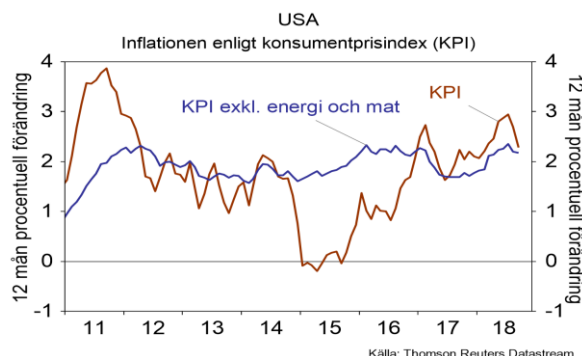
Även den uppmätta industriproduktionen i USA förväntas ha fortsatt att öka i en snabbare takt, vilket produktionsiffror för oktober vämtats visa på fredag. Den faktiska industriaktiviteten börjar alltmer att närma sig de ännu mer positiva signalerna som ISM:s kvalitativa industriundersökning har indikerat.

Om vi förväntar oss fortsatt mer optimistiska signaler från USA har osäkerheten samtidigt ökat kring konjunkturstyrkan i Kina.

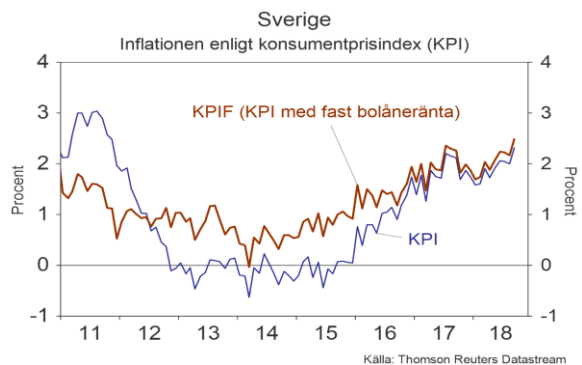
På onsdag presenteras kinesiska data för oktober avseende detaljhandelsförsäljning och industriproduktion. Framför allt produktionsdata har visat på långsammare ökningstakt. Skulle industrins aktivitetshöjning visa sig ha dämpats ytterligare så kommer marknaden att tolka det som att USA:s höjda importtullar har börjat få effekt på den kinesiska ekonomin.



Marknaden kommer sannolikt att under veckan påverkas mer av onsdagens publiceringar av inflationsstatistik. Inflationen i USA har de senaste två månaderna kommit in lägre än väntat. Det är inte bara energipriser som har pressat ned inflationstakten, även rensat för dessa har inflationsuppstället tagit en tillfällig paus. Det mesta tyder på att prisökningarna var ungefär oförändrade i oktober jämfört med i september.



Den svenska inflationen har däremot hittills inte visat tecken på att bromsa in. Det väntas den dock i viss mån ha gjort i oktober. Men, oavsett mått på konsumentprisutvecklingen väntas inflationen fortsatt ligga över Riksbankens inflationsmål.



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

Börser	2018-11-11		Procentuell förändring						
	Region	Land	Index	5 år	1 år	2018	3 mån	1 mån	1 vecka
Europa	Sverige		OMXS30	19,40	-6,86	-2,94	-6,17	-5,79	-1,35
	Norge		OSEBX	64,77	9,28	8,84	-2,45	-4,06	-0,29
	Finland		OMXH25	42,14	0,18	1,80	-7,05	-3,90	-0,76
	Euroområdet		EuroStoxx 50	6,41	-10,60	-7,83	-7,57	-2,78	0,47
	Tyskland		DAX 30	10,61	-15,00	-13,26	-9,05	-3,74	0,09
	Frankrike		CAC 40	19,86	-5,57	-3,87	-7,19	-3,98	0,09
	Italien		MIB 30	1,56	-14,94	-11,88	-10,98	-4,01	-0,68
	Portugal		PSI 20	-20,60	-5,66	-6,83	-11,02	-2,49	0,82
	Spanien		IBEX 35	-6,28	-9,92	-9,05	-6,35	-1,36	1,58
	Storbritannien		FTSE100	5,92	-5,06	-7,58	-8,22	-1,83	0,16
	Schweiz		SMI	10,11	-1,13	-3,28	-0,78	1,23	0,91
	Östeuropa		CECE	-1,84	-8,22	-8,82	-1,55	1,06	2,64
Ryssland		RDX (USD)	-18,13	0,68	1,07	4,43	-2,35	-0,61	
Amerika	Brasilien		iShares MSCI Brazil	-16,08	-0,38	-2,45	11,47	-0,30	-5,17
	USA		S&P 500	57,07	7,60	4,02	-2,54	-3,45	2,13
Asien	Japan		Nikkei 225	57,95	-2,70	-2,26	-1,54	-5,19	0,03
	Kina		HSCEI	0,39	-11,18	-10,91	-5,34	0,10	-2,40
	Hongkong		Hang Seng	12,56	-12,13	-14,43	-10,51	-2,18	-3,34
	Sydkorea		Kospi 100	4,15	-19,52	-16,45	-8,77	-6,41	-0,45
	Indonesien		MSCI Indonesia	-8,19	-14,89	-19,17	-5,90	6,93	0,48
	Filippinerna		MSCI Philippines	-14,59	-23,25	-25,53	-13,05	-0,41	-5,62
	Taiwan		MSCI Taiwan	26,12	-9,54	-6,83	-10,63	-6,26	-1,66
	Singapore		MSCI Singapore	-5,43	-9,52	-10,29	-7,20	-3,09	-1,85
	Indien		S&P Nifty	72,38	2,68	0,52	-7,72	2,76	0,31

Valutor								
Referensvaluta	Region	Valuta						
USD	Sverige	SEK	-27,04	-7,33	-9,52	-0,73	0,86	0,33
	Norge	NOK	-26,81	-3,34	-2,83	-1,76	-1,53	-0,50
	Japan	Yen	-12,87	-0,04	-0,94	-2,46	-0,49	-0,54
	Kina	Yuan	-12,29	-4,40	-6,23	-1,67	-0,30	-0,78
	Hongkong	HK Dollar	-1,02	-0,41	-0,18	0,24	0,04	-0,13
	Indonesien	Rupiah	-22,27	-7,93	-7,57	-1,83	3,76	1,87
	Sydkorea	Won	-5,62	-1,13	-5,12	-0,98	0,39	-0,59
	Sverige	SEK	-14,21	-5,12	-4,31	1,18	1,89	0,55
Euro	Norge	NOK	-13,94	-1,03	2,77	0,13	-0,52	-0,28
	USA	USD	17,58	2,39	5,76	1,93	1,02	0,22
	Brasilien	Real	-26,87	-11,24	-6,62	3,18	0,61	-1,35
	Indien	Rupee	1,76	-8,22	-6,86	-3,44	3,65	0,24

Fastigheter	Region							
	Europa	EPRA	43,97	-1,25	-3,86	-5,06	0,85	2,24

Räntor	Region		Ränteförändring (procentenheter)					
3 mån SSVX	Sverige	-0,80%	-1,68	0,06	0,02	0,00	0,00	0,00
10 år Statsobl.	Sverige	0,65%	-1,77	-0,17	-0,14	0,13	-0,06	-0,03
3 mån SSVX	Norge	0,88%	-0,64	0,36	0,06	-0,14	0,08	0,02
10 år Statsobl.	Norge	1,99%	-0,88	0,42	0,39	0,18	-0,07	0,00
3 mån SSVX	EMU	-0,72%	-0,75	0,14	0,08	-0,05	-0,15	0,07
10 år Statsobl.	EMU	0,41%	-1,35	0,03	-0,01	0,03	-0,13	-0,03
3 mån SSVX	USA	2,36%	2,29	1,12	0,96	0,30	0,12	0,03
10 år Statsobl.	USA	3,19%	0,44	0,86	0,78	0,25	-0,02	-0,03

Råvaror	Pris	Procentuell förändring					
WTI olja spot (USD/fat)	60,19	-36,35	5,30	-0,45	-9,91	-19,69	-4,64
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	70,05	-32,94	9,15	5,16	-3,06	-17,40	-3,75
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	705,75	-5,67	-6,04	-7,42	-0,63	1,74	-1,71

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.