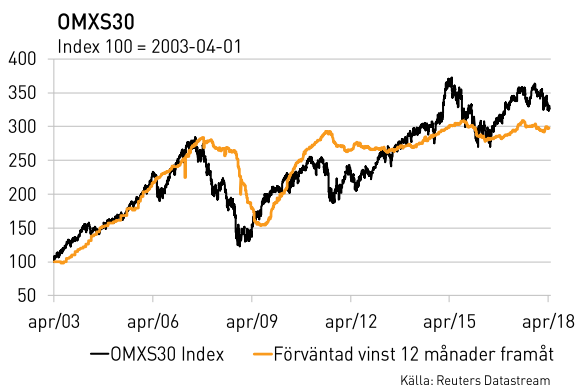


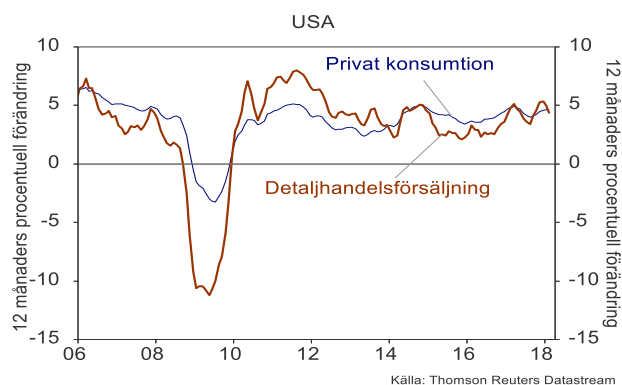
VECKAN SOM KOMMER

- Nu är det inte bara den handelspolitiska utan även den geopolitiska osäkerheten som har ökat ...
- ... samtidigt som bolagens kvartalsrapportering nu börjar på allvar
- Därmed blir det mindre fokus på makrostatistiken, även om veckan bjuder på en del intressant data

Bolagens redovisning av resultatet för årets första kvartal smygstartade i slutet av förra veckan. En rapportperiod som nu ska konkurrera med inte bara en ökad osäkerhet kring den globala handelspolitiken utan även den geopolitiska utvecklingen. Helgens allierade attack mot baser i Syrien har adderat ytterligare komplexitet för marknaden.

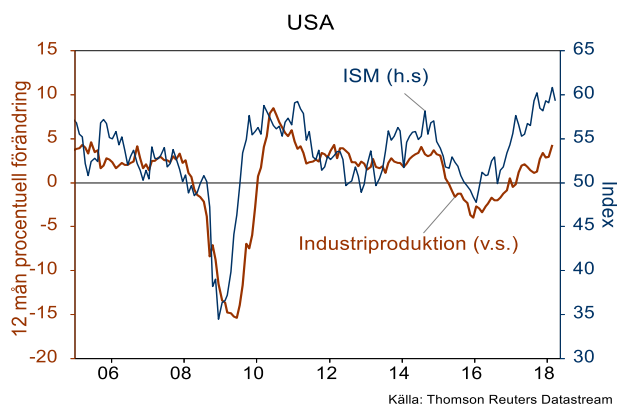


I USA tar rapportperioden ordentlig fart denna vecka. Veckan bjuder även på svenska bolagsrapporter från bland annat Ericsson, ABB, Telia, SSAB och Investor. Ericssons och H&Ms företagsspecifika problem har bland annat medfört att vinstprognoserna för företagen har sänkts kraftigt. Signifikanta prognossänkningar för dessa två av börsens tungviktare har i sin tur dragit ned de aggregerade vinstprognoserna för OMXS30 indexet som helhet. Marknaden har sedan en längre tid prisat in en högre vinsttillväxt för börsbolagen, men en global ekonomisk tillväxt under trend har fått som följd att bolagens vinster efter finanskrisen inte har ökat i den omfattning som investerare förväntat sig. Nu är det upp till bevis för börsbolagen att leverera vinster i linje med investerarens prissättning av aktier.

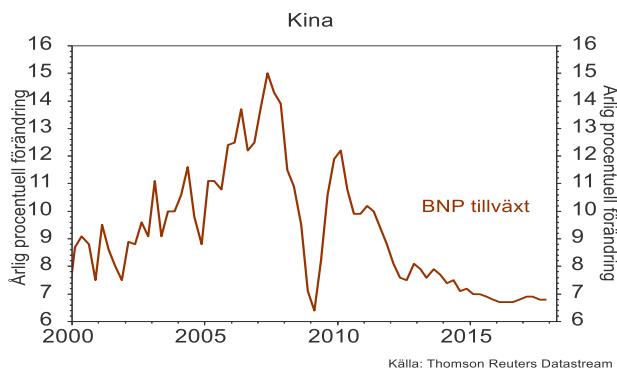


Rapportperiod betyder också att mycket av den ekonomiska statistiken riskerar att hamna lite i skymundan de kommande

veckorna. Veckan som kommer innehåller dock publiceringar av del data som bidrar med information för att kunna tolka styrkan i den globala konjunkturen. På måndag släpps till exempel försäljningsciffror för USA:s detaljhandel under mars. Detaljhandelsförsäljningen utgör ungefär drygt 40 procent av den totala konsumtionen i USA. Vår tro är att hushållens efterfrågan ska ha fortsatt växa i en robust omfattning, men att dämpade löneökningar begränsar konsumtionstillväxten.



Statistik på den faktiskt uppmätta industriproduktionen i USA redovisas på tisdag. Till skillnad från i Europa har amerikanska PMI-data legat kvar kring tidigare toppnivåer. Den skillnaden kan förklaras av att europeiska industribolag är mer exportberoende och att PMI data för den gamla kontinentens industri av den anledningen har påverkats mer negativt av hoten om tilltagande handelshinder. I USA har PMI-data indikerat en högre aktivitetsökning än den uppmätta industriproduktionen gjort. Successivt har dock den skillnaden minskat och vår bedömning är att den ska ha fortsatt göra så också i mars.



På tisdag publiceras tillväxtdata för den kinesiska ekonomin i form av BNP-utfall för årets tre första månader. Tillväxttakten har planat ut på en nivå strax under sju procent per år. Vår bedömning är att Kinas tillväxt kommer gradvis att bli lägre i år. Till exempel väntas en stramare kreditgivningen dämpa investeringarna, vilket i sin tur förväntas leda till en något lägre tillväxttakt. Samtidigt är en uppstramning av kreditgivningen nödvändig. Dessutom blir ett ökat fokus på kvalitet istället för kvantitet när det gäller investeringar positivt för den kinesiska ekonomins långsiktiga tillväxtpotential.

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

Börser	2018-04-15		Procentuell förändring						
	Region	Land	Index	5 år	1 år	2018	3 mån	1 mån	1 vecka
Europa	Sverige	OMXS30		28,80	-2,93	-3,19	-6,25	-3,26	1,01
	Norge	OSEBX		78,33	20,34	2,96	-0,14	2,64	3,09
	Finland	OMXH25		74,69	5,46	2,65	-0,37	-1,51	1,10
	Euroområdet	EuroStoxx 50		30,93	-0,01	-1,60	-4,56	1,49	1,17
	Tyskland	DAX 30		39,33	0,07	-4,32	-6,68	1,45	1,62
	Frankrike	CAC 40		42,52	4,81	0,05	-3,66	1,38	1,08
	Italien	MIB 30		47,85	17,99	6,76	-0,42	2,82	1,75
	Portugal	PSI 20		-7,52	10,38	1,66	-2,59	0,96	1,12
	Spanien	IBEX 35		21,48	-5,41	-2,75	-6,64	0,78	0,87
	Storbritannien	FTSE100		13,79	-0,86	-5,50	-6,61	1,76	1,13
	Schweiz	SMI		13,09	1,71	-6,46	-8,07	-1,18	1,21
	Östeuropa	CECE		7,65	12,34	-1,92	-5,44	-1,28	1,85
Ryssland	RDX (USD)		-17,65	8,66	-3,17	-13,24	-12,48	-11,50	
Amerika	Brasilien	iShares MSCI Brazil		-22,83	17,57	4,89	-1,85	-7,30	-2,28
	USA	S&P 500		67,18	14,06	-0,65	-4,66	-3,94	1,99
Asien	Japan	Nikkei 225		61,50	18,19	-4,33	-7,93	-0,86	0,98
	Kina	HSCEI		15,07	20,16	4,71	-1,67	-3,81	2,45
	Hongkong	Hang Seng		39,47	26,98	2,97	-1,92	-2,51	3,23
	Sydkorea	Kospi 100		24,94	12,80	-3,04	-3,63	-2,51	1,04
	Indonesien	MSCI Indonesia		-19,88	5,04	-3,90	-6,53	-2,53	2,82
	Filippinerna	MSCI Philippines		-15,74	-5,14	-12,03	-13,78	-5,35	0,59
	Taiwan	MSCI Taiwan		45,26	11,83	3,75	1,51	-2,28	1,28
	Singapore	MSCI Singapore		6,27	14,40	2,86	-1,03	-1,62	1,77
	Indien	S&P Nifty		89,57	14,53	-0,48	-1,88	0,52	1,44

Valutor								
Referensvaluta	Region	Valuta						
USD	Sverige	SEK	-24,68	6,89	-3,10	-4,08	-2,92	-0,66
	Norge	NOK	-26,39	10,04	5,25	2,35	-0,60	0,71
	Japan	Yen	-8,17	1,59	4,77	3,52	-0,82	-0,39
	Kina	Yuan	-1,41	9,59	3,68	2,98	0,76	0,30
	Hongkong	HK Dollar	-1,12	-0,96	-0,42	-0,35	-0,12	-0,02
	Indonesien	Rupiah	-29,38	-3,61	-1,35	-2,90	0,00	0,16
	Sydkorea	Won	5,59	5,63	0,10	-0,43	-0,20	0,01
	Sverige	SEK	-19,98	-7,86	-5,61	-5,49	-2,36	-1,19
Euro	Norge	NOK	-21,79	-5,15	2,52	0,85	-0,04	0,17
	USA	USD	6,25	-13,80	-2,59	-1,46	0,57	-0,53
	Brasilien	Real	-38,56	-21,23	-5,47	-7,37	-4,41	-1,79
	Indien	Rupee	-11,10	-14,86	-4,66	-3,87	0,04	-0,89

Fastigheter	Region							
	Europa	EPRA	48,51	6,65	-2,42	-1,16	3,06	0,55

Räntor	Region	Ränteförändring (procentenheter)						
3 mån SSVX	Sverige	-0,80%	-1,72	-0,06	0,02	0,00	0,00	0,00
10 år Statsobl.	Sverige	0,67%	-1,02	0,15	-0,12	-0,20	-0,14	-0,03
3 mån SSVX	Norge	0,61%	-1,11	0,05	-0,20	0,19	0,05	0,05
10 år Statsobl.	Norge	1,80%	-0,37	0,21	0,20	0,14	-0,13	-0,04
3 mån SSVX	EMU	-0,69%	-0,71	0,06	0,11	0,02	0,07	0,09
10 år Statsobl.	EMU	0,52%	-0,74	0,32	0,09	-0,01	-0,10	0,02
3 mån SSVX	USA	1,76%	1,70	0,95	0,37	0,31	0,03	0,04
10 år Statsobl.	USA	2,83%	1,11	0,60	0,42	0,28	-0,02	0,05

Råvaror	Pris	Procentuell förändring						
WTI olja spot (USD/fat)	67,35	-26,18	26,62	11,40	4,87	10,97	8,58	
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	72,71	-28,51	29,89	9,16	5,01	12,73	7,70	
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	784,76	-10,22	4,61	2,95	0,60	1,12	0,88	

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.