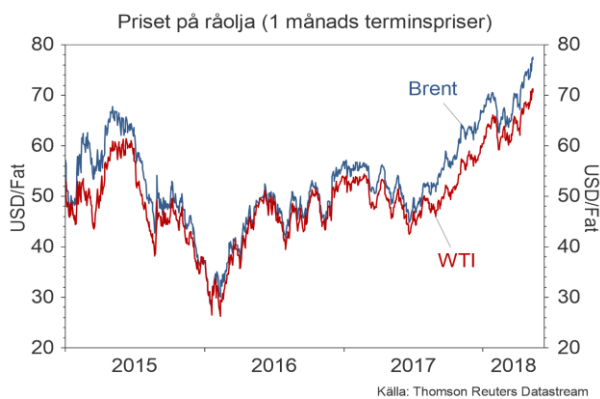


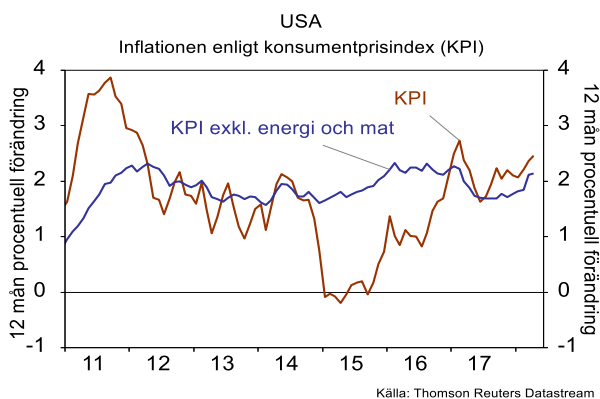
VECKAN SOM GICK

- **Trump meddelade som väntat att USA lämnar kärnenergiavtalet med Iran**
- **Dessutom aviserade Trump hårdare sanktioner mot Iran och dessutom utökade handelshinder mot länder som väljer att fortsätta ge sitt stöd till avtalet**
- **Lägre inflation än väntat i USA, men samtidigt också en fortsatt allt starkare amerikansk arbetsmarknad**
- **Kronfallet dämpades åtminstone temporärt**

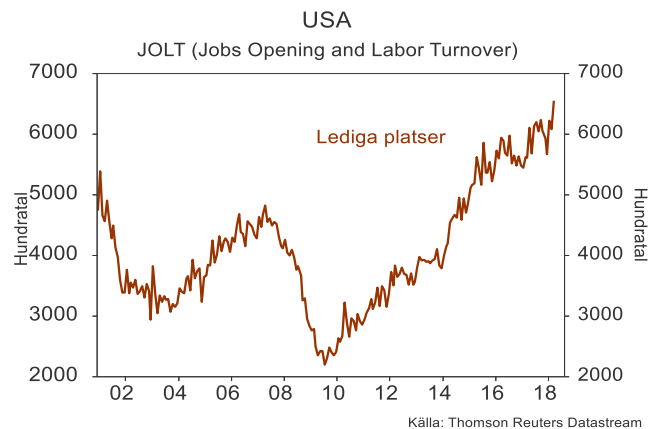
Veckans stora nyhet blev att Trump, som väntat, meddelade att USA lämnar kärnenergiavtalet med Iran. Dessutom aviserade en högaktig Trump att USA kommer att införa nya och hårdare sanktioner mot Iran. Beslutet fick oljepriserna att stiga i veckan som gick. Det är dock osäkert hur stor uthållig effekt beslutet kommer att få på det globala utbudet av olja, eftersom andra producentländer kan kompensera för ett bortfall av iransk olja. Kanske mer oroväckande är Trumps hot om att även andra länder som väljer att upprätthålla avtalet med Iran kan komma att bestraffas med utökade handelshinder. Det är signaler som ökar risken för handelspolitiska konflikter och i förlängningen för en svagare tillväxt i världsekonomin.



Ett något lägre inflationsutfall i USA för april än väntat dämpade förväntningarna på styrräntehöjningar från Feds sida. En räntehöjning i juni, den andra för året, är fortsatt i det närmaste helt inprisad på marknaden. Däremot har marknadens bedömning börjat svänga över till att det därefter och innan årets slut blir endast en ytterligare höjning och inte två. Ränteförväntningarna kommer dock sannolikt att fortsätta skifta fram och tillbaka de kommande månaderna. Inflationen i USA är trots allt stigande.



Arbetsmarknaden i USA fortsätter att visa prov på styrka. Veckostatistiken över antalet nyanmälda arbetslösa visar nu att antalet är det lägsta sedan i slutet på 1969. Även antalet personer som fortsätter att anmäla sig som arbetslösa sjunker och noteras nu på dess lägsta nivå sedan 1973. Dessutom visade JOLT-data att antalet utannonserade lediga platser i den amerikanska ekonomin hade skjutit upp till dess högsta nivå sedan undersökningen startade. En allt stramare arbetsmarknad, med uppenbara svårigheter för företag att rekrytera personal med lämpliga kvalifikationer, borde rimligtvis börja sätta större avtryck också i högre löneökningar.



Förrföra veckans räntebesked från Riksbanken samt dess kommentarer kring kronkursen i samband med räntebeskedet fick kronan att falla. Kronan återhämtade sig dock under veckan som gick. Kronapprecieringen fick näring av publiceringen av mötesanteckningarna från räntemötet som marknaden betecknade som mindre duvaktiga än själva räntebeskedet och formuleringarna på den efterföljande presskonferensen. Dessutom fick kronan också stöd av svensk KPI som rapporterade om en oförändrad inflationstakt i april, vilket minskade förväntningarna på en mjukare penningpolitisk hållning från Riksbanken.



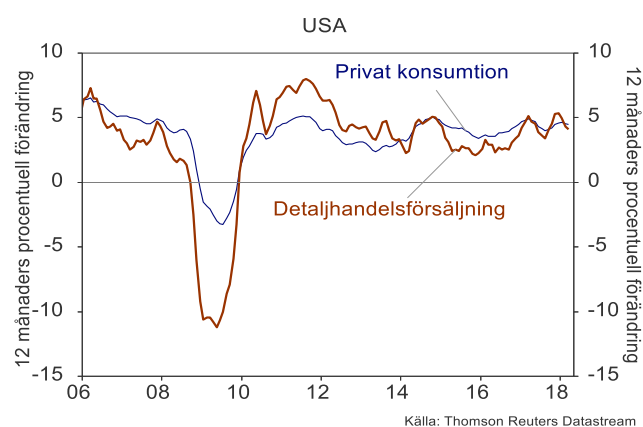
Bank of England lämnade som väntat styrräntan oförändrad. Signalerna från den brittiska centralbanken var vare sig hök- eller duvaktiga. Den brittiska penningpolitiken befinner sig enligt centralbanken just nu i ett vänta-och-se läge.

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

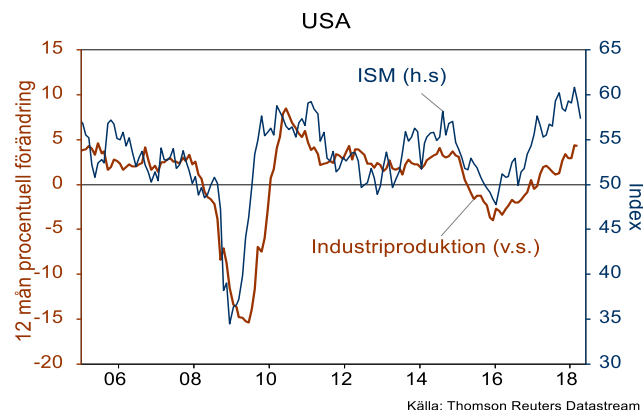
VECKAN SOM KOMMER

- **Datamässigt riktas blickarna främst mot siffror i USA på detaljhandelsförsäljning och industriproduktion**
- **I Europa väntas fokus landa på resultaten av de första beräkningarna av Tysklands BNP i början på året**

På tisdag publiceras statistik på detaljhandelsförsäljningen i USA under april månad. Försäljningen i detaljhandelsledet motsvarar drygt 40 procent av de amerikanska hushållens totala konsumtion. Mot bakgrund av en allt starkare arbetsmarknad förväntar vi oss att se att den här statistiken under året successivt kommer att visa en högre försäljningsökning. Detta även om lönetillväxten alltjämt är dämpad. När lönerna börjar stiga snabbare, vilket de väntas göra under året, kommer det att ge hushållens konsumtion en extra boost.

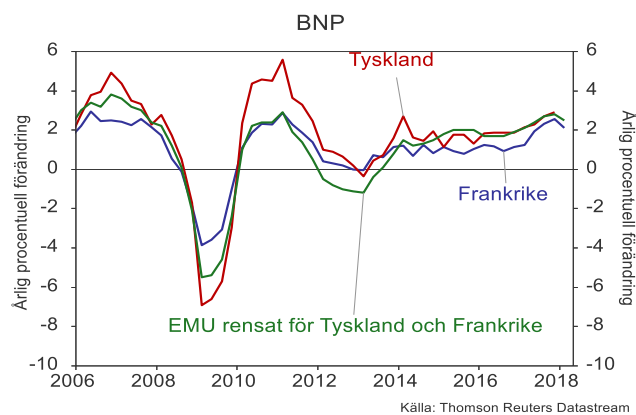


Dagen efter redovisas siffror på den faktiskt uppmätta industriproduktionen i USA. Uppmått produktion har inte riktigt matchat den optimism som sedan lång tid har rapporterats av industriföretagens inköpschefer i ISM:s sondering. Den uppmätta produktionsvolymen ökar dock successivt allt snabbare. Man ska inte tolka in för mycket av att ISM:s index har sjunkit de senaste två månaderna. En nedgång från höga nivåer är normalt för de här indexen och visar bara att företagens aktivitet inte kan accelerera hur länge som helst. Däremot har PMI undersökningarna fortsatt att rapportera om signifikanta aktivitetshöjningar.

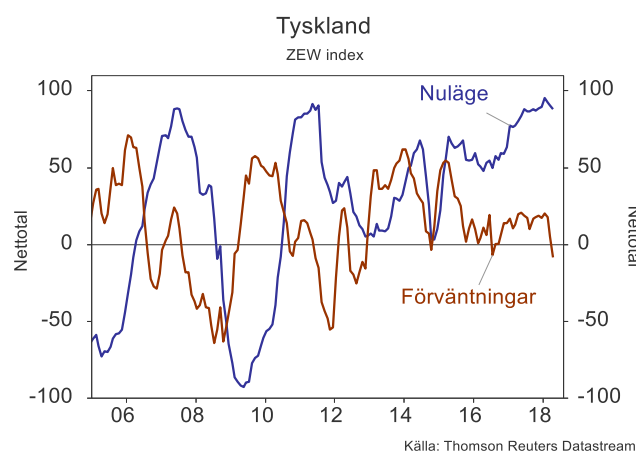


Marknadens oro för inflationsutvecklingen i USA dämpades i veckan som gick efter att KPI-utfallet för april månad inte

överskade på uppsidan. Inflationen och dess implikationer på Feds agerande kommer att vara i fokus även fortsättningsvis. Eftersom inflationsförväntningar är en viktig faktor för penningpolitiken så kommer måndagens publicering av de amerikanska hushållens bedömning av inflationen framöver att tilldra sig intresse. Vår bedömning är dock att vi inte kommer att se några dramatiska förändringar i inflationsförväntningarna i sonderingen för april.



På tisdag offentliggörs preliminära BNP-utfall för årets tre första månader för Tyskland. Vi får även resultaten av den första revideringen av EMU-ländernas aggregerade BNP-tillväxt under samma period. Inledningen på året har visat sig bli något svagare för regionen än väntat. I och med att vi nu får de första tillväxtestimaten för det största eurolandet så kan den bilden dock komma att förändras i viss mån.



För tyskt vidkommande får vi på tisdag också resultaten av ZEW:s undersökning i maj bland marknadsaktörer avseende deras uppfattning om tillståndet i den tyska ekonomin. Deras bedömning av nuläget i ekonomin är på absoluta toppnivåer, medan däremot deras förväntningar på dess framtid har blivit klart mindre optimistiskt. Den vikande optimismen som vi har sett i alla tyska undersökningar av kvalitativ karaktär sedan i mars är med största sannolikhet en effekt av en ökad handelspolitisk osäkerhet. En osäkerhet som slår hårt på tyska företag, i och med deras stora exportberoende.

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

Börser	2018-05-13		Procentuell förändring						
	Region	Land	Index	5 år	1 år	2018	3 mån	1 mån	1 vecka
Europa	<i>Sverige</i>		OMXS30	30,63	-2,36	1,67	6,87	6,55	1,66
	<i>Norge</i>		OSEBX	80,02	22,37	7,90	11,59	5,68	1,62
	<i>Finland</i>		OMXH25	76,00	6,54	8,75	8,67	7,54	2,66
	<i>Euroområdet</i>		EuroStoxx 50	28,01	-1,60	1,76	7,20	4,26	0,42
	<i>Tyskland</i>		DAX 30	36,55	-0,62	-1,41	5,49	4,28	0,56
	<i>Frankrike</i>		CAC 40	40,17	2,94	4,32	9,11	5,00	0,47
	<i>Italien</i>		MIB 30	39,78	12,46	10,55	8,99	4,98	-0,72
	<i>Portugal</i>		PSI 20	-10,55	7,32	4,18	6,02	2,71	2,30
	<i>Spanien</i>		IBEX 35	20,21	-5,43	2,27	6,55	5,50	1,66
	<i>Storbritannien</i>		FTSE100	16,60	4,57	0,48	8,91	6,44	2,08
	<i>Schweiz</i>		SMI	9,97	-0,79	-4,14	3,59	3,27	1,01
	<i>Östeuropa</i>		CECE	8,12	2,87	-4,70	-3,73	-1,08	1,97
<i>Ryssland</i>		RDX (USD)	-11,45	16,12	5,77	1,88	11,93	5,33	
Amerika	<i>Brasilien</i>		iShares MSCI Brazil	-25,31	5,08	1,21	-5,14	-5,69	0,47
	<i>USA</i>		S&P 500	66,97	13,92	2,02	4,13	3,24	2,41
Asien	<i>Japan</i>		Nikkei 225	55,80	14,01	-0,03	6,43	4,94	1,27
	<i>Kina</i>		HSCEI	8,79	20,35	5,43	3,73	0,17	3,82
	<i>Hongkong</i>		Hang Seng	33,45	23,87	4,02	5,47	0,73	3,99
	<i>Sydkorea</i>		Kospi 100	26,03	6,26	-1,92	4,49	1,78	0,56
	<i>Indonesien</i>		MSCI Indonesia	-28,55	-4,95	-10,83	-11,27	-9,24	3,17
	<i>Filippinerna</i>		MSCI Philippines	-21,11	-7,65	-12,96	-7,65	-1,83	2,24
	<i>Taiwan</i>		MSCI Taiwan	34,42	7,00	2,35	4,22	-1,62	3,59
	<i>Singapore</i>		MSCI Singapore	4,99	13,25	5,59	6,58	3,31	0,67
	<i>Indien</i>		S&P Nifty	77,31	14,69	2,62	3,36	3,74	1,77

Valutor		Referensvaluta	Region	Valuta	5 år	1 år	2018	3 mån	1 mån	1 vecka
USD	<i>Sverige</i>		SEK	-23,24	3,51	-4,72	-5,85	-3,13	2,70	
	<i>Norge</i>		NOK	-27,37	7,50	2,33	-0,24	-2,87	1,16	
	<i>Japan</i>		Yen	-6,94	3,96	2,99	-0,63	-2,43	-0,23	
	<i>Kina</i>		Yuan	-3,04	8,98	2,80	-0,54	-0,78	0,39	
	<i>Hongkong</i>		HK Dollar	-1,13	-0,77	-0,41	-0,38	0,00	0,00	
	<i>Indonesien</i>		Rupiah	-30,22	-4,25	-2,74	-2,33	-1,37	-0,07	
	<i>Sydkorea</i>		Won	3,44	5,48	0,11	2,12	-0,28	0,74	
	<i>Sverige</i>		SEK	-16,63	-5,82	-4,21	-3,45	0,45	2,58	
Euro	<i>Norge</i>		NOK	-21,12	-2,19	2,88	2,30	0,71	1,05	
	<i>USA</i>		USD	8,61	-9,01	0,54	2,55	3,69	-0,11	
	<i>Brasilien</i>		Real	-38,65	-19,84	-6,93	-5,68	-1,74	-1,64	
	<i>Indien</i>		Ruppee	-11,74	-12,94	-4,64	-1,82	0,49	-0,70	

Fastigheter	Region	EPRA	5 år	1 år	2018	3 mån	1 mån	1 vecka
	<i>Europa</i>		47,84	5,29	-0,06	8,92	3,59	0,12

Räntor	Region	Ränteförändring (procentenheter)	5 år	1 år	2018	3 mån	1 mån	1 vecka
3 mån SSVX	<i>Sverige</i>	-0,80%	-1,70	-0,08	0,02	0,00	0,00	0,00
10 år Statsobl.	<i>Sverige</i>	0,73%	-1,06	0,10	-0,05	-0,21	0,05	0,04
3 mån SSVX	<i>Norge</i>	0,72%	-0,90	0,13	-0,10	0,23	0,10	0,10
10 år Statsobl.	<i>Norge</i>	1,87%	-0,21	0,22	0,27	0,01	0,08	0,01
3 mån SSVX	<i>EMU</i>	-0,61%	-0,63	0,31	0,19	0,08	0,08	0,02
10 år Statsobl.	<i>EMU</i>	0,56%	-0,82	0,14	0,14	-0,19	0,07	0,02
3 mån SSVX	<i>USA</i>	1,91%	1,86	1,02	0,51	0,34	0,17	0,07
10 år Statsobl.	<i>USA</i>	2,97%	1,07	0,57	0,56	0,14	0,18	0,03

Råvaror	Pris	Procentuell förändring	5 år	1 år	2018	3 mån	1 mån	1 vecka
WTI olja spot (USD/fat)	70,69	-26,21	47,86	16,92	19,41	5,81	1,41	
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	77,46	-24,14	52,03	16,29	22,14	6,53	4,18	
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	772,79	-7,67	8,12	1,38	0,88	-2,40	0,96	

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.