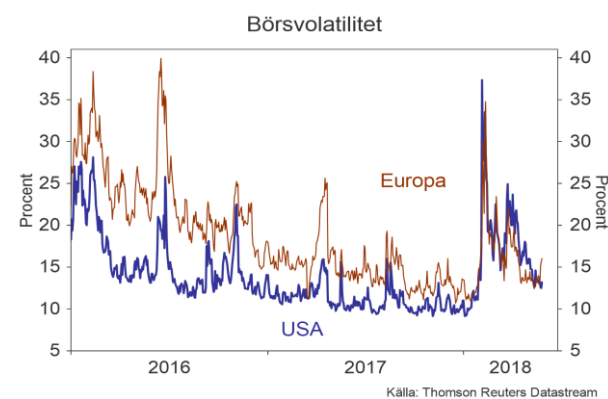


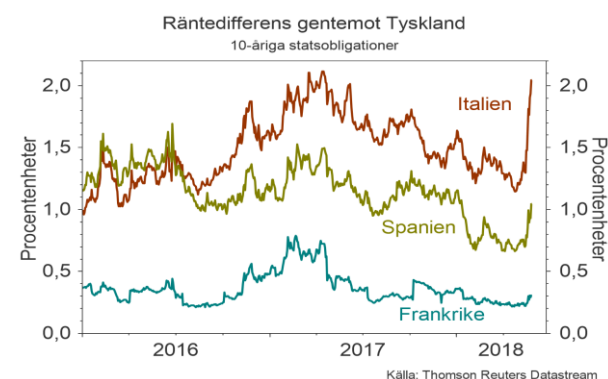
VECKAN SOM GICK

- **Trump fortsätter att sätta avtryck på finansmarknaden**
- **Inställt möte med Nordkoreas Kim Jung-Un och missnöje med handelssamtalen med Kina dämpade marknadens riskvilja**
- **Ett nyval i Italien sannolikt efter att det nya regeringsbygget verkar falla på finansministerposten**
- **Oljepriserna fortsatte klättringen uppåt**

Förra helgens optimistiska tongångar från Trump-administrationen avseende utvecklingen i handelssamtalen med Kina, förbyttes till en ökad skepsis kring eventuella framgångar på det handelspolitiska planet. Detta efter att Trump i tisdags inte sa sig vara nöjd med samtalen med Kina. Även om han upp gav att han håller dörren öppen för fortsatta samtal så dämpade hans uttalanden marknadens riskvilja. Volatiliteten på de amerikanska börserna påverkades inte nämnbart, medan de europeiska börsvängningarna blev större. Europeiska bolag är mer exportberoende och deras aktiekurser påverkas därför också mer när ovissheten rörande världshandeln ökar.



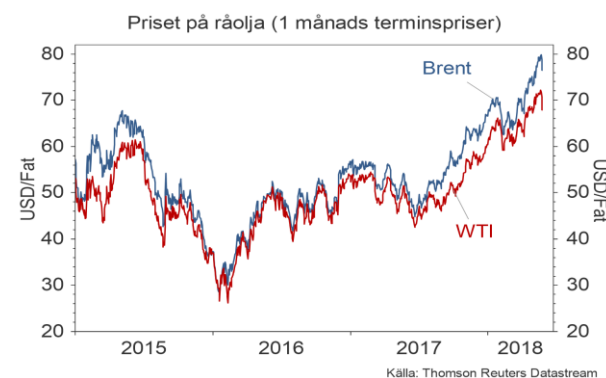
Riskviljan kylde dessutom ned av att Trump ställde in sitt planerade möte den 12:e juni med Nordkoreas ledare Kim Jong-Un.



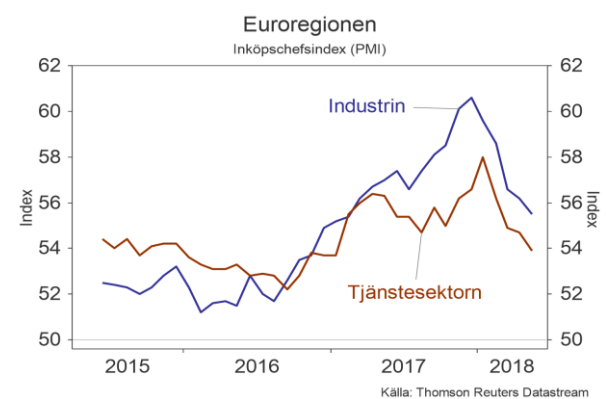
Veckan präglades även av att den politiska risken i Italien steg markant. De två tänkta koalitionsparterna femstjärnerörelsen och La Legas val av primärministerkandidat Giuseppe Conte verkade kunna bli godkänd. Däremot verkar utnämningen av en finansminister bli det som faller den nya föreslagna regeringen. Partiledarna i koalitionen Salvini och Di Maio hade pläderat för att posten ska tillsättas av Paolo Savona. Valet av Savona, en 81-årig euroskeptisk ekonom, har dock aktivt motarbetats av

Italiens president Mattarella. Risken för en inte bara euroskeptisk utan även starkt populistisk regering fick italienska obligationsräntor att skjuta upp i veckan som gick. Räntedifferensen gentemot Tyskland sköt upp och drog i viss mån med sig spreadarna i övriga Sydeuropa. Nu ser dock ett nyval i Italien allt mer sannolikt ut.

I Spanien har socialistpartiet PSOE lämnat in en misstroendeförklaring mot landets premiärminister Rajoy. Orsaken är en muthärva som omfattar medlemmar i Rajoys konservativa parti Partido Popular. För att få till stånd en misstroendeomröstning så krävs dock att PSOE får stöd för en sådan av vänsterpartiet Podemos och Ciudadanos. Ett sannolikt uteblivet stöd för en missförtroendeförklaring från Ciudadanos sida gör det dock inte troligt att socialisterna kommer att kunna få tillräckligt parlamentarisk stöd för en sådan.



Priserna på råolja fortsatte sin klättring uppåt i förra veckan med brentoljan tidvis över 80 USD per fat. Även om priserna rekylerade ned i fredags kommer oljeprisuppgången att ge bolagen i energisektorn en hjälpsande hand. Men, högre olje- och energipriser kommer även att sätta allt större avtryck i den kommande inflationsstatistiken världen över.

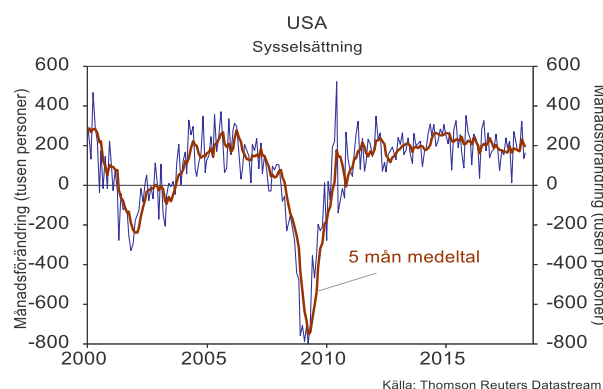


Även om indexen i Europa hade sjunkit ytterligare rapporterade preliminära inköpschefsindex (PMI) om en fortsatt hög aktivitetsökning i maj. Nedgången i de europeiska indexen har skett från höga nivåer och förstärkts av den ökade oron kring den globala handelspolitiken. I USA signalerade däremot Markits sondering om en fortsatt högre aktivitetsökning.

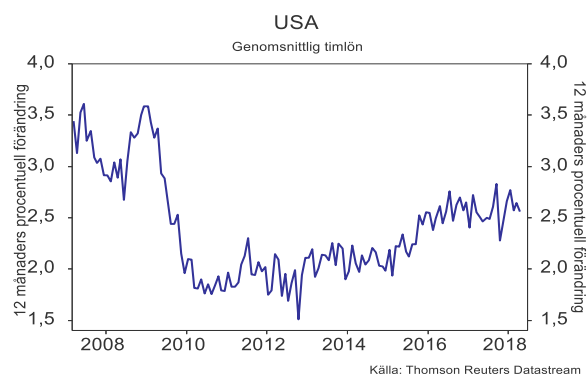
Christer Tallbom, Chefekonom,
Tel: 08-522 550 02, christer.tallbom@garantum.se

VECKAN SOM KOMMER

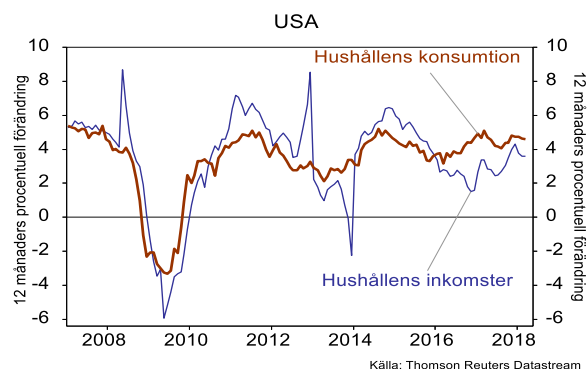
- En fullmatad statistikvecka med bland annat jobbdata från USA, PMI-data och BNP-publiceringar stundar



På fredag publiceras amerikansk arbetsmarknadsstatistik för maj. Som vanligt riktas fokus mot sysselsättningsstillväxten, men löneökningstakten blir sannolikt ännu mer intressant för marknaden. Förändringen i antalet anställda fluktuerar relativt kraftigt mellan månaderna och ett enskilt utfall ska inte övertolkas. I termer av fem månaders genomsnitt har dock ökningen legat stabil kring 200 000 personer i månaden. Med en arbetslöshet på 3,9 procent i april är arbetsmarknaden i USA stram och bolagen får allt svårare att hitta kvalificerad personal.



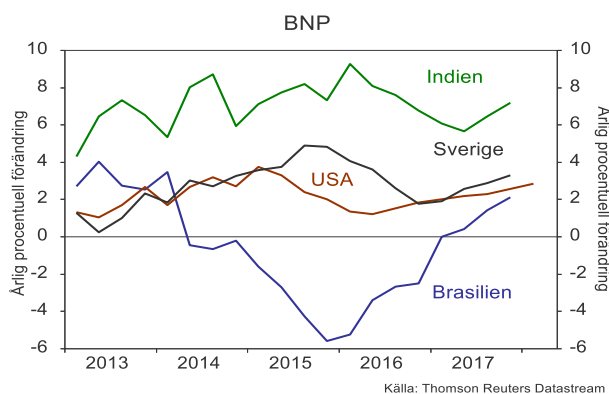
Trots detta har löneökningarna i USA varit modesta. Det är dock rimligt att förvänta sig att timlönerna under året kommer att öka snabbare. En orsak till de låga löneökningarna, inte bara i USA utan globalt, är den svaga produktivitetstillväxten efter finanskrisen. Timersättningarna begränsas nämligen av bolagens oförmåga att få ut mer produktion per arbetad timme.



En stark arbetsmarknad borgar för att de amerikanska hushållens inkomster och därmed deras konsumtion ska ha fortsatt att växa i hygglig omfattning. Samtidigt saknas alltså den extra växel som hushållens efterfrågan får när också lönerna börjar stiga i en raskare takt. På torsdag redovisas siffror på hushållens inkomster och konsumtion i april.



På fredag får vi resultaten av ISM:s inköpschefsundersökning (PMI) i maj av USA:s industrisektor. Resultat av deras sondering av tillståndet bland tjänstebolagen presenteras först i nästa vecka. I båda produktionssektorerna har indexen sjunkit. Men, den nedgången har skett från höga nivåer. Det finns ett "glastak" för hur högt indexen kan stiga och ISM:s båda index har slagit i detta tak. Att indexen nu har sjunkit betyder inte att konjunkturen i USA har toppat. De signalerar fortsatt en mycket hög aktivitetsökning. Men, aktiviteten kan inte fortsätta att accelerera ytterligare från nuvarande nivåer. Preliminära resultat av Markits PMI-undersökningar som släpptes i förra veckan visade till exempel på en fortsatt ökad aktivitetsökningstakt även i maj.



Veckan som kommer bjuder dessutom på preliminära, reviderade eller slutgiltiga BNP-utfall från bland annat USA, Sverige, Brasilien och Indien för årets första kvartal. Statistik som väntas visa på en globalt samordnad konjunkturförbättring. Dessutom får vi under veckan en uppsjö av inflationsutfall för april månad. Siffror som i sin tur kommer att visa att inflationstrycket skiljer sig åt beroende på mängden lediga resurser i respektive ekonomi. Generellt sett är dock det globala inflationsstrycket alltså dämpat.

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

Börser	2018-05-27		Procentuell förändring						
	Region	Land	Index	5 år	1 år	2018	3 mån	1 mån	1 vecka
Europa	Sverige		OMXS30	30,39	-3,17	0,64	0,63	1,91	-2,14
	Norge		OSEBX	77,35	19,01	6,08	5,05	2,77	-3,11
	Finland		OMXH25	78,60	5,64	8,78	2,92	4,74	-0,79
	Euroområdet		EuroStoxx 50	27,17	-1,93	0,33	2,15	0,85	-1,63
	Tyskland		DAX 30	35,60	-0,37	-2,46	1,25	2,25	-1,11
	Frankrike		CAC 40	40,08	3,85	4,33	4,23	2,39	-1,28
	Italien		MIB 30	32,56	5,20	2,49	-1,21	-5,89	-4,48
	Portugal		PSI 20	-6,78	6,97	4,12	2,57	1,31	-1,84
	Spanien		IBEX 35	18,90	-10,16	-2,16	0,04	-0,32	-2,83
	Storbritannien		FTSE100	16,17	2,83	0,55	6,71	4,76	-0,62
	Schweiz		SMI	7,23	-3,05	-6,64	-2,11	0,21	-2,03
	Östeuropa		CECE	0,48	-4,58	-10,41	-10,02	-6,42	-2,42
Ryssland		RDX (USD)	-12,74	12,76	2,81	-9,68	2,65	-0,34	
Amerika	Brasilien		iShares MSCI Brazil	-31,75	6,58	-7,91	-20,30	-11,39	-2,74
	USA		S&P 500	64,97	12,68	1,78	-0,95	3,10	0,31
Asien	Japan		Nikkei 225	53,64	13,31	-1,38	2,55	1,06	-2,09
	Kina		HSCEI	12,36	13,96	2,89	-5,40	-0,39	-2,49
	Hongkong		Hang Seng	35,23	19,34	2,24	-2,17	0,86	-1,48
	Sydkorea		Kospi 100	23,60	4,20	-2,06	0,39	1,29	0,85
	Indonesien		MSCI Indonesia	-28,07	-6,47	-11,47	-14,74	-2,78	6,38
	Filippinerna		MSCI Philippines	-20,36	-10,13	-14,76	-10,06	1,75	0,55
	Taiwan		MSCI Taiwan	36,97	6,53	2,67	0,34	3,52	1,13
	Singapore		MSCI Singapore	4,82	11,29	3,26	-0,85	-2,22	-0,72
	Indien		S&P Nifty	77,24	11,52	0,71	1,09	0,33	0,08

Valutor		Referensvaluta	Region	Valuta	Procentuell förändring				
USD	Sverige		SEK	-24,08	-0,85	-6,46	-6,66	-2,19	-0,06
	Norge		NOK	-28,43	2,32	0,36	-3,67	-2,18	-0,40
	Japan		Yen	-7,40	2,37	3,09	-2,43	0,03	1,29
	Kina		Yuan	-4,03	7,50	1,92	-0,81	-1,08	-0,22
	Hongkong		HK Dollar	-1,05	-0,69	-0,36	-0,29	0,02	0,05
	Indonesien		Rupiah	-30,79	-5,75	-3,91	-3,20	-1,41	0,21
	Sydkorea		Won	4,58	3,58	-0,68	0,08	0,25	-0,02
	Sverige		SEK	-15,77	-4,60	-3,62	-1,51	2,16	0,93
Euro	Norge		NOK	-20,59	-1,56	3,41	1,65	2,17	0,59
	USA		USD	10,95	-3,79	3,03	5,52	4,44	0,99
	Brasilien		Real	-37,92	-13,69	-6,66	-6,53	0,04	3,42
	Indien		Ruppee	-9,00	-8,29	-2,99	0,72	3,02	1,34

Fastigheter	Region	Index	Procentuell förändring					
	Europa	EPRA	45,38	5,12	-1,14	4,10	1,50	0,04

Räntor	Region	Ränteförändring (procentenheter)	Procentuell förändring					
3 mån SSVX	Sverige	-0,80%	-1,61	-0,08	0,02	0,00	0,00	0,00
10 år Statsobl.	Sverige	0,53%	-1,29	0,00	-0,25	-0,30	-0,27	-0,21
3 mån SSVX	Norge	0,69%	-0,78	0,10	-0,13	0,24	0,07	0,00
10 år Statsobl.	Norge	1,87%	-0,38	0,32	0,26	-0,04	-0,07	-0,05
3 mån SSVX	EMU	-0,62%	-0,63	0,29	0,19	0,08	0,06	0,00
10 år Statsobl.	EMU	0,41%	-1,02	0,05	-0,02	-0,25	-0,23	-0,17
3 mån SSVX	USA	1,90%	1,85	0,96	0,51	0,25	0,04	0,00
10 år Statsobl.	USA	2,93%	0,92	0,68	0,52	0,06	-0,09	-0,13

Råvaror	Pris	Procentuell förändring					
WTI olja spot (USD/fat)	67,92	-27,62	39,84	12,34	6,93	-0,12	-4,65
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	76,42	-25,08	48,47	14,73	14,08	3,56	-3,51
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	762,11	-5,66	3,91	-0,02	-1,60	-1,04	0,93

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.