

## VECKAN SOM GICK

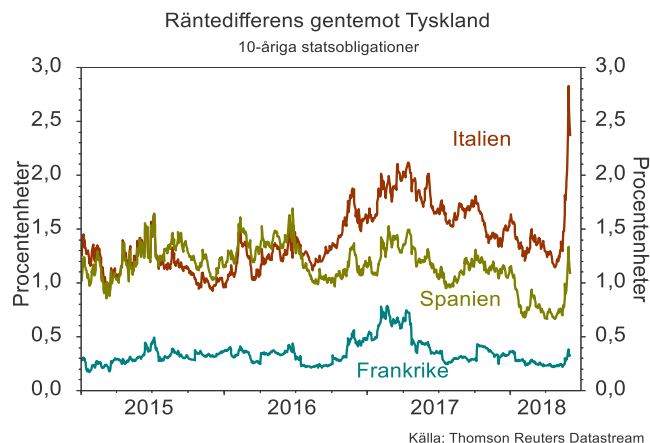
- Italien har fått en ny regering – men uppblandad med teknokrater, vilket marknaden kommer att uppskatta
- Spanien har också fått en ny regering, även om den sannolikt inte blir långvarig
- En utvidgad handelskonflikt blir allt mer sannolik efter att USA dragit tillbaka tillfälliga undantag för sin stål- och aluminiumimport ...
- ... samt att handelsförhandlingarna mellan Kina och USA ser ut att ha blivit resultatlösa
- Konjunktursignalerna var dock fortsatt positiva

Ytterlighetspartierna Femstjärnerörelsen och Lega har kommit överens om att etablera en koalitionsregering där Giuseppe Conte blir premiärminister. I och med att det blir Giovanni Tria och inte euroskeptikern Savona som blir ny finansminister, kommer marknadens oro att dämpas. Just finansministerposten var på väg att bli den utlösande faktorn för att Italien återigen skulle stå inför ett nyval i sommar eller höst. Ett nyval som marknaden befarade i slutändan skulle kunna ha blivit en omröstning om Italiens vara eller inte vara som medlem i den europeiska valutaunionen. Iatället kom parterna överens om en regeringsbildning som blandade upp de populistiska inslagen med regeringsmedlemmar av mer teknokratisk härkomst. Förutom Tria som finansminister blir Milanese, en före detta allierad med förra premiärministern Monti, ny utrikesminister. De båda partiledarna för koalitionspartierna blir vice-premiärministrar, där Di Maio tar posten som minister för arbetsmarknad, ekonomisk utveckling samt handelspolitik. Ledaren för Lega, Salvini, blir i sin tur inrikesminister med ansvar för immigrationen. En regering med teknokratiska inslag kommer att dämpa marknadens oro, men samtidigt har valets vinnare tagit plats vid rodet för respektive partis hjärtefrågor. Även om den akuta oron för den politiska utvecklingen i Italien har sjunkit, har inte landets problem försvunnit.

Spanien fick också en ny regering efter att premiärminister Rajoy förlorat fredagens misstroendeomröstning i det spanska parlamentet. Därmed tar Sanchez som ledare för socialistpartiet över ledarskapet för Spanien. Sanchez som initierade omröstningen om misstroende mot Rajoy väntas dock inte kunna genomföra några större förändringar. Han har sagt att han har för avsikt att respektera den budget för 2018 som Rajoy redan har förhandlat fram. Däremot säger han sig vilja genomföra reformer på löne- och pensionplanet. Dessutom vill han återuppta dialogen med Katalonien. Sanchez regering blir dock mycket svag. Hans socialistparti har bara 84 platser av 350 totalt i det spanska parlamentet. Den stora frågan är om han kan stanna kvar vid makten till nästa valår 2020. Han har i och för sig utlovat att tidigarelägga valet, men behöver samtidigt tid vid makten för att kunna öka sitt partis möjlighet till ett bra valresultat. Sanchez svaga parlamentariska ställning talar dock emot att han kan sitta kvar till 2020. Flera av hans politiska moståndare som just nu rider på en politisk framgångsvåg, som till exempel Ciudadanos, kommer sannolikt att tvinga fram ett tidigare val.

I slutet på veckan sjönk också Italiens och Spaniens räntedifferens något gentemot Tyskland. Det är dock viktigt att komma ihåg att risken i Spanien är betydligt lägre än i Italien.

Spanien har lyckosamt genomfört ekonomiska reformer och städad upp en hel del i landets banksektor. Landets tillväxt är dessutom en av de högsta i euroregionen. Framförallt är den politiska inramningen annorlunda jämfört med i Italien. Till exempel är den socialistiska falangen i Spanien mer balanserad och mer EMU-positiv jämfört med dess motsvarighet i Italien.



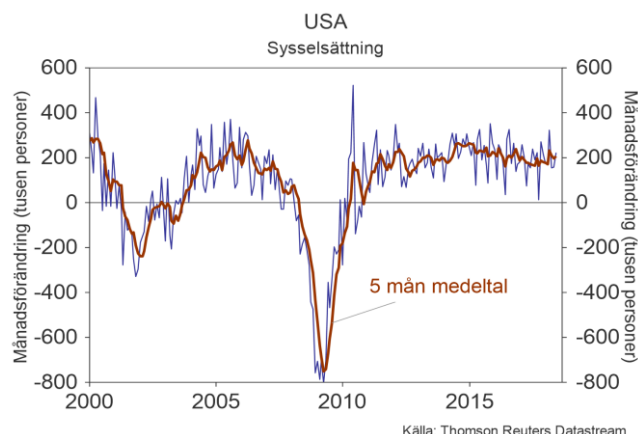
USA:s president Donald Trump införde i fredags stål- och aluminiumtullar för EU, Kanada och Mexiko. Ståltullarna blir som tidigare uppgetts 25 procent, medan aluminiumtullarna landar på 10 procent. Enligt USA-administrationen fattades beslutet rörande Mexiko och Kanada på grund av att omförhandlingarna om Nafta tagit för lång tid. När det gäller EU:s strafftullar uppav man från USA:s sida att förhandlingarna hade gjort framsteg men inte tillräckliga för att berättiga till fortsatta undantag. Tidigare har USA gjort uppgörelser med Argentina, Australien och Brasilien om kvoter som begränsar ländernas export till USA, istället för tullar.

EU:s svar blir nu att införa strafftullar på ett antal amerikanska exportvaror. I den europeiska unionen har man förberett en lista med amerikanska produkter värda 2,8 miljarder euro som kan tullbeläggas med början den 20 juni. Listan består av bland annat stål, industrivaror, livsmedel och kläder. Även Kanada och Mexiko svarade med detaljerade planer på tariffier på amerikanska produkter.

Samtidigt växer oron för effekterna av ökade handelshinder även i USA. Framförallt är det i industribolag som använder stål och aluminium där man oroar sig för att tappa i konkurrenskraft. Mest tydligt är att farhågorna i den amerikanska fordonsindustrin har vuxit. Den ökade oron i USA:s bilindustri ökar i sin tur sannolikheten för att handelskonflikten mellan USA och Europa ska utvidgas ytterligare. Trump inledde nämligen i veckan som gick en undersökning av USA:s import av bilar utifrån nationella säkerhetsintressen. Risken för fler importtariffer har ökat.

Ett utökad handelskrig mellan USA och Kina rycker också närmare efter att helgens förhandlingar mellan världens två största ekonomier blivit resultatlösa. Nu riskerar länderna att sjösätta handelshinder på varor och tjänster motsvarande 100 miljarder USD. Åtgärder som i det långa loppet inte kommer att gagna någon sida. **(Fortsättning nästa sida)**

## VECKAN SOM GICK (Fortsättning)



En fullmatad statistikvecka rapporterade annars om en fortsatt robust global konjunktur. Arbetsmarknadsdata visade att arbetslösheten i USA hade sjunkit ytterligare under maj, ned till 3,8 procent. Sysselsättningen växte samtidigt mer än förväntat, från en nivå som dessutom hade reviderats högre. Däremot hade lönerna ökat som förväntat. Sammantaget tolkade marknaden jobbstatistiken positivt.



ISM:s industribarometer rapporterade om en fortsatt hög aktivitetshöjning i USA:s industrisektor. Amerikanska tendensundersökningar påverkas negativt av den ökade risken för växande handelshinder, men mindre än de i Europa. Att indexen i dessa sonderingar inte fortsätter att stiga från nuvarande höga nivåer ska inte heller misstolkas som att den amerikanska konjunkturen skulle vara på väg att mattas av. Aktivitetsökningen är hög, men de här indexen har nu slagit taket. Det betyder inte att indexen är på väg att sjunka under 50-strecket, utan de kommer att svänga men en bra bit över samma 50-streck. Även om aktiviteten alltjämt ökar i en rask takt, kan den inte fortsätta att accelerera.

## VECKAN SOM KOMMER

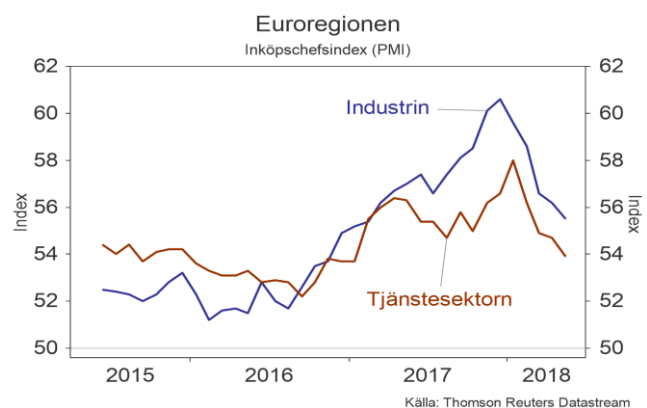
- PMI för servicesektorn i en annars tunn statistikvecka

På tisdag släpps resultat av inköpschefsindex (PMI) för tjänstesektorerna runt om i världen. Precis som i ISM:s motsvarande industrisondering har index slagit i taket och kan inte stiga som tidigare. Det betyder återigen inte att aktiviteten

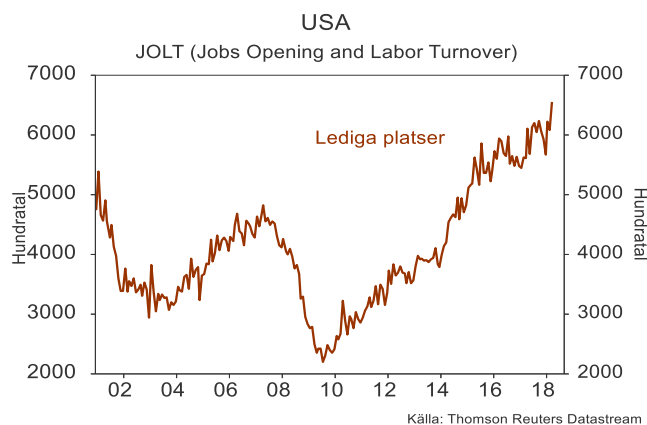
bland servicebolagen har börjat sjunka. Tvärtom, den har fortsatt att öka, men däremot inte accelererat som tidigare.



I euroregionen har PMI för såväl industrin som tjänstesektorn sjunkit. Indexen i Europa har dessutom backat mer än i USA. Detta till följd av att de europeiska företagen har en större exportexponering. Den förhöjda handelspolitiska osäkerheten påverkar nu helt klart resultaten i den här typen av kvantitativa undersökningar som till exempel PMI.



På tisdag får vi även siffror på antalet lediga platser i USA i form av JOLT-data för april. I mars var antalet utannonserade jobböppningar det högsta sedan undersökningen startade.



Christer Tallbom, Chefekonom,  
Tel: 08-522 550 02, [christer.tallbom@garantum.se](mailto:christer.tallbom@garantum.se)

Börser	2018-06-03		Procentuell förändring						
	Region	Land	Index	5 år	1 år	2018	3 mån	1 mån	1 vecka
Europa	Sverige		OMXS30	29,20	-4,38	-0,47	0,57	-0,08	-1,10
	Norge		OSEBX	79,08	23,46	8,11	8,69	2,39	1,92
	Finland		OMXH25	82,67	6,07	9,39	5,17	2,94	0,56
	Euroområdet		EuroStoxx 50	24,69	-3,18	-1,44	1,60	-2,34	-1,76
	Tyskland		DAX 30	32,59	-2,38	-4,28	1,74	-0,95	-1,87
	Frankrike		CAC 40	38,42	2,76	2,88	3,86	-1,00	-1,39
	Italien		MIB 30	28,44	5,61	1,17	-1,51	-7,80	-1,29
	Portugal		PSI 20	-7,10	3,84	2,40	2,63	0,09	-1,66
	Spanien		IBEX 35	15,77	-11,48	-4,10	-1,09	-3,49	-1,98
	Storbritannien		FTSE100	16,99	2,09	0,18	7,33	2,41	-0,37
	Schweiz		SMI	8,45	-4,50	-8,14	-1,98	-3,01	-1,60
	Östeuropa		CECE	-1,68	-2,69	-11,23	-9,99	-8,11	-0,91
Ryssland		RDX (USD)	-9,48	19,08	2,70	-8,27	2,14	-0,10	
Amerika	Brasilien		iShares MSCI Brazil	-29,63	2,64	-11,47	-21,24	-14,27	-3,87
	USA		S&P 500	67,69	12,53	2,28	2,13	3,01	0,49
Asien	Japan		Nikkei 225	60,96	11,64	-2,61	2,06	-1,50	-1,24
	Kina		HSCEI	13,41	13,18	2,65	-3,29	-2,52	-0,23
	Hongkong		Hang Seng	36,18	18,15	1,92	-1,78	-1,02	-0,31
	Sydkorea		Kospi 100	19,79	3,02	-3,55	0,12	-3,20	-1,52
	Indonesien		MSCI Indonesia	-23,90	-4,35	-9,50	-9,78	2,55	2,22
	Filippinerna		MSCI Philippines	-15,53	-11,35	-15,12	-8,47	-1,99	-0,42
	Taiwan		MSCI Taiwan	35,84	6,29	2,09	0,18	1,80	-0,57
	Singapore		MSCI Singapore	5,09	8,68	0,60	-2,42	-6,26	-2,58
	Indien		S&P Nifty	78,69	11,23	1,57	2,27	-0,40	0,86

Valutor		Referensvaluta	Region	Valuta	5 år	1 år	2018	3 mån	1 mån	1 vecka
USD	Sverige		SEK	-24,78	-1,66	-7,34	-6,22	0,21	-0,95	
	Norge		NOK	-28,05	3,23	-0,01	-3,34	-1,06	-0,37	
	Japan		Yen	-7,84	1,53	2,81	-2,29	0,16	-0,27	
	Kina		Yuan	-4,40	6,05	1,48	-1,15	-1,12	-0,43	
	Hongkong		HK Dollar	-1,05	-0,68	-0,36	-0,23	0,04	0,00	
	Indonesien		Rupiah	-29,51	-4,14	-2,36	-1,08	0,13	1,62	
	Sydkorea		Won	5,10	4,38	-0,40	0,74	-0,64	0,28	
	Sverige		SEK	-16,41	-5,35	-4,60	-2,08	3,01	-1,02	
Euro	Norge		NOK	-20,05	-0,64	2,95	0,93	1,71	-0,45	
	USA		USD	11,12	-3,75	2,96	4,42	2,80	-0,07	
	Brasilien		Real	-36,87	-17,18	-9,02	-9,42	-3,96	-2,53	
	Indien		Ruppee	-6,44	-7,40	-2,04	1,52	2,27	0,98	

Fastigheter	Region	Index	5 år	1 år	2018	3 mån	1 mån	1 vecka
	Europa	EPRA	48,34	3,42	-1,46	5,88	-1,46	-0,32

Räntor	Region	Ränteförändring (procentenheter)	5 år	1 år	2018	3 mån	1 mån	1 vecka
3 mån SSVX	Sverige	-0,80%	-1,69	-0,05	0,02	0,00	0,00	0,00
10 år Statsobl.	Sverige	0,53%	-1,39	0,09	-0,25	-0,26	-0,19	0,00
3 mån SSVX	Norge	0,73%	-0,83	0,21	-0,08	0,24	0,10	0,03
10 år Statsobl.	Norge	1,81%	-0,39	0,30	0,21	-0,12	-0,07	-0,06
3 mån SSVX	EMU	-0,61%	-0,62	0,28	0,19	0,09	0,07	0,00
10 år Statsobl.	EMU	0,38%	-1,14	0,08	-0,05	-0,27	-0,19	-0,03
3 mån SSVX	USA	1,91%	1,87	0,94	0,52	0,28	0,06	0,01
10 år Statsobl.	USA	2,90%	0,76	0,68	0,48	0,09	-0,08	-0,04

Råvaror	Pris	5 år	1 år	2018	3 mån	1 mån	1 vecka
WTI olja spot (USD/fat)	65,81	-28,41	36,20	8,85	7,92	-2,18	-3,11
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	76,54	-24,32	49,08	14,91	20,03	3,84	0,14
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	756,46	-6,73	2,30	-0,76	-0,45	-0,57	-0,74

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 förenade 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.