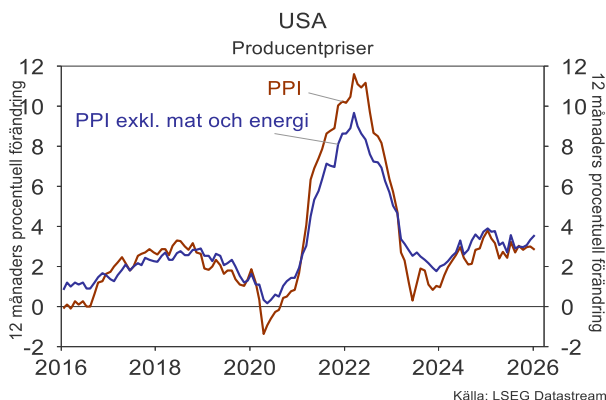


VECKAN SOM GICK

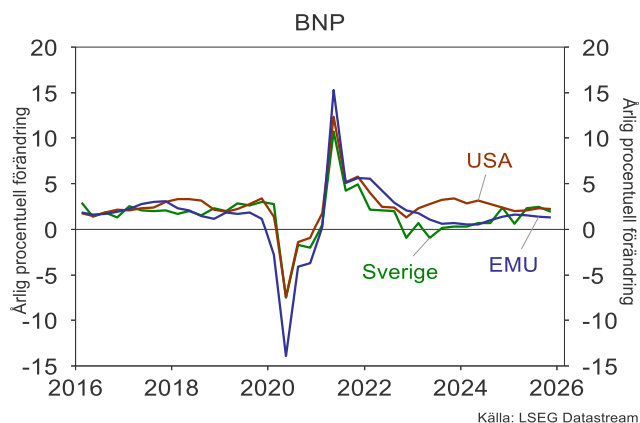
- **USA:s och Israels attacker har slagit ut stora delar av Irans styrande toppskikt vilket är en framgång**
- **Den väpnade konflikten har emellertid också ökat risken för handelsstörningar och stigande priser**
- **Samtidigt finns det faktorer som talar för att effekterna av den väpnade konflikten inte behöver bli långvariga**
- **PMI-data rapporterade om en global industrikonjunktur som hade vuxit sig starkare innan helgens attacker**

USA:s och Israels attacker mot Iran har slagit ut stora delar av Irans styrande toppskikt vilket måste ses som en framgång för mänskligheten. Det är emellertid för tidigt att dra några slutsatser om vad det slutgiltiga resultatet blir för Irans befolkning och likaså vad effekterna blir för världsekonomin vidkommande.

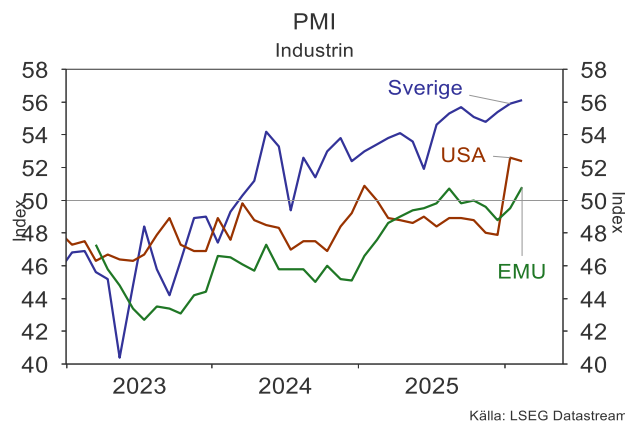
Kortsiktigt blir effekten av konflikten i Mellanöstern stigande priser som riskerar att drabba den europeiska ekonomin mest. Styret i Iran har svarat med motattacker mot Israel och amerikanska mål men även mot andra länder i regionen. Inte oväntat har priset på olja och naturgas som följd av detta skjutit upp. Priset på brentolja hade under måndagen klättrat från 73 till 80 USD per fat. En prisuppgång som inte bara drivs av en ökad oro för en minskad volym av iransk olja på marknaden. Irans motattacker mot omkringliggande länder ökar risken för större fall i den globala oljeproduktionen. Dessutom hotar Iran med att stoppa möjligheten att transportera olja och gas genom Hormuzsundet. Tankertrafiken i sundet som står för ungefär 20 procent av världens oljehandel har efter helgen stannat upp helt och hållet. Opec beslöt dock snabbt att höja produktionen av olja för att dämpa en prisuppgång på olja. Men det är inte bara energipriser som kan komma att påverkas. Världshandeln riskerar nu störningar av varutransporter rent generellt som både driver upp priser på ett bredare plan och även hämmar den globala tillväxten. Samtidigt ligger det i Trump-administrationens intresse att begränsa prisuppgångar på hemmaplan till följd av konflikten om republikanerna ska ha en chans att efter höstens val behålla majoriteten i USA:s kongress. Lägre energipriser och en minskad amerikansk militär närvaro utomlands är något som Trump har lovat sina väljare vilket ändå talar för att den väpnade konflikten inte blir långvarig.



Trump-administrationen stod redan innan helgens attack inför en utmaning när det gäller priserna på hemmaplan. I veckan som gick visade amerikanska producentpriser exklusive energipriser (kärn-PPI) på en större uppgång i januari än vad som var marknadens konsensusprognos (se ovan graf). Eftersom prisutvecklingen enligt PPI ofta föregår den i konsumentledet (KPI och PCE) tyder utfallet i januari på ett högt inflationstryck framöver även före eventuella prisseffekter av helgens attacker.



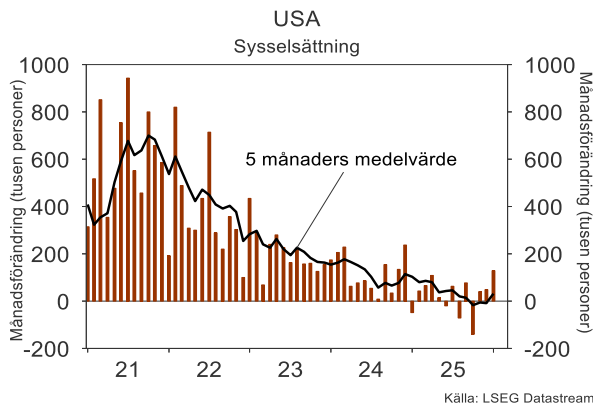
Svensk BNP för fjolårets sista kvartal kom in ungefär i linje med den preliminära siffran vilket betydde att tillväxttakten hade dämpats något jämfört med kvartalet innan. Tillväxtgapet mellan USA och Sverige hade samtidigt stängts. Gapet mellan USA:s och euroregionens tillväxt bedömer vi i år också kommer att krympa.



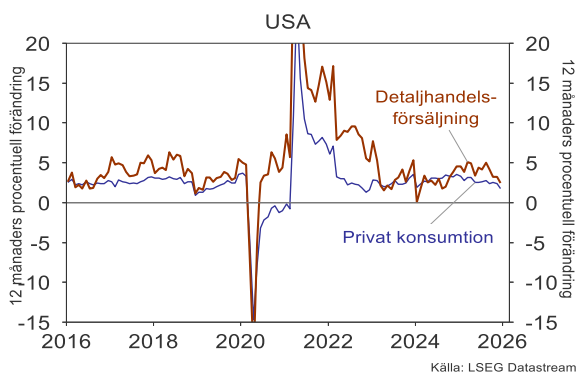
Inköpschefsindex för den svenska industrisektorn hade stigit ytterligare i februari och noterades till dess högsta nivå på fyra år och över sitt historiska snitt för åttonde månaden i följd. I euroregionen rapporterades också om en ökad industriaktivitet – om än mer blygsam – och om en tysk industriaktivitet som hade vuxit för första gången på tre och ett halvt år. Amerikanska industri-PMI indikerade i sin tur på en fortsatt expansion och en tillväxttakt som lite oväntat inte hade dämpats efter att ha varit oväntat hög i januari. ISM:s undersökning visade dock att det främst var stigande priser som drog upp PMI medan delindexen för såväl produktionsvolym som ordergång hade ökat långsammare i februari jämfört med i januari.

VECKAN SOM KOMMER

- Fokus på utvecklingen i Mellanöstern
- I en diger statistikvecka riktas blickarna främst mot amerikanska jobbdataber samt PMI för tjänstesektorn



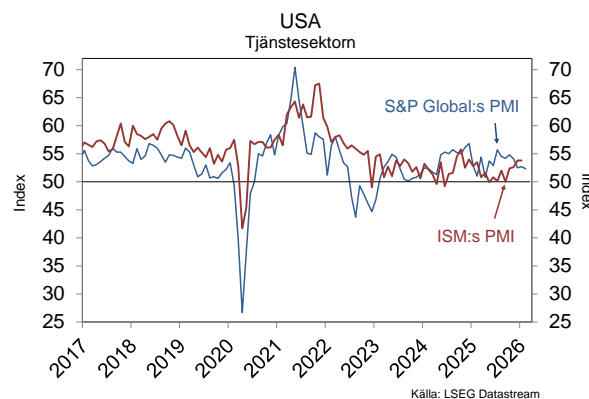
Fredagens publicering av arbetsmarknadsdata från USA blir den statistikmässiga höjdpunkten denna vecka. I januari hade antalet anställda ökat oväntat mycket. Mot bakgrund av annan arbetsmarknadsdata som har publicerats och företagens fortsatt försiktiga anställningsplaner räknar vi med en klart lägre ökningstakt i februari. Revideringar av föregående månaders utfall kan som vanligt komma att bli stora.



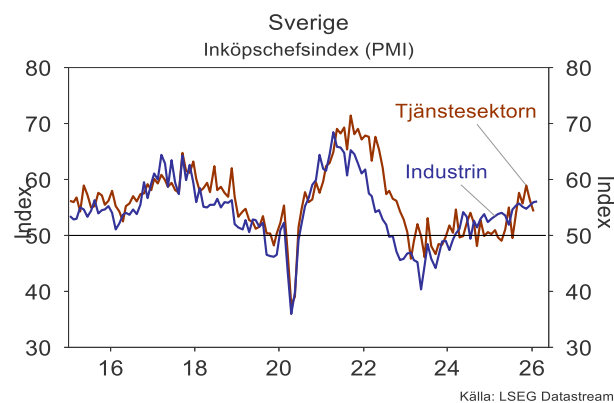
En klart lägre sysselsättningstillväxt innebär att konsumtionen i USA kommer att växa långsammare. Bakom en betydligt svagare jobbökningstakt döljer sig dock en arbetsmarknad som ändå befinner sig i någon sorts balans. Osäkra företag innebär en minskad efterfrågan på arbetskraft samtidigt som utbudet av jobbsökande har minskat ungefär lika mycket. En balans som innebär att löneutvecklingen är fortsatt god och ändå kan hålla konsumtionen hyggligt under armarna. På fredag få vi lite mer information kring just hushållens konsumtion när siffror för januari på den amerikanska detaljhandelsförsäljningen presenteras. Försäljningen i detaljhandeln motsvarar cirka 40 procent av totala konsumtionen i USA och ger därför en bra indikation på hushållens konsumtionsvilja och -förmåga.

På onsdag redovisas utfallet för februari av tjänste-PMI. I USA får vi både resultaten av ISM:s undersökning och slutgiltiga

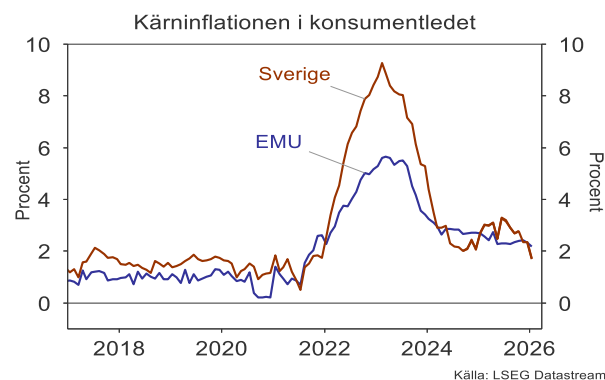
resultaten av S&P Globals motsvarande sondering. Båda indexen har rapporterat om en ökande amerikansk tjänsteaktivitet men också kortsiktiga trender i bolagens aktivitetsökning som divergerar i de två undersökningarna. Av de olika delindexen blir indexet för företagens anställningsplaner mest intressant.



Svenska PMI för tjänstesektorn bedömer vi kommer att rapportera om en högre aktivitetsökning i februari efter en överraskande stor nedgång i januari.



På tisdag respektive torsdag redovisas preliminära konsumentprisindex (KPI) i euroregionen respektive här hemma. I Februari väntas inflation ha varit oförändrad i euroregionen medan den bedöms ha sjunkit ytterligare i Sverige.



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

Börser Region	2026-03-01		Procentuell förändring						
	Land	Index	1 vecka	1 mån	2026	3 mån	1 år	3 år	5 år
Europa	Sverige	OMXS30	1,33	5,87	11,79	15,53	17,54	44,20	60,34
	Norge	OSEBX	0,42	8,56	12,10	17,64	26,74	52,93	87,88
	Finland	OMXH25	0,55	3,41	7,78	13,10	29,39	22,22	28,36
	Euroområdet	EuroStoxx 50	0,12	2,40	5,99	8,58	12,17	44,50	68,80
	Tyskland	DAX 30	0,09	1,57	3,24	6,38	12,12	64,38	83,40
	Frankrike	CAC 40	0,77	5,25	5,29	5,94	5,90	17,62	50,45
	Italien	MIB 30	1,59	3,89	5,04	9,23	22,23	72,02	106,62
	Portugal	PSI 20	2,04	7,19	12,25	14,20	35,54	53,95	97,27
	Spanien	IBEX 35	0,96	3,13	6,08	12,22	38,36	97,12	123,23
	Storbritannien	FTSE100	2,09	6,88	9,86	12,55	24,60	37,50	68,28
	Schweiz	SMI	1,12	6,04	5,63	9,22	8,15	24,91	33,19
	Östeuropa	CECE	-0,03	-1,50	6,33	13,22	39,67	126,91	128,84
Amerika	Brasilien	iShares MSCI Brazil	-1,63	2,22	21,91	15,72	56,74	40,12	21,41
	USA	S&P 500	-0,44	-1,43	0,49	0,97	17,36	72,74	80,49
		Nasdaq composite	-0,95	-4,82	-2,47	-2,35	22,24	97,68	71,83
Asien	Japan	Nikkei 225	3,56	10,34	16,91	17,31	53,83	114,59	103,17
	Kina	HSCEI	-1,12	-4,17	-0,61	-3,33	1,43	32,82	-21,23
	Hongkong	Hang Seng	0,82	-1,83	3,90	2,64	12,28	33,53	-8,11
	Sydkorea	Kospi 200	8,58	25,26	54,02	65,67	169,40	197,30	127,69
	Indonesien	MSCI Indonesia	-1,33	-7,09	-4,71	-5,56	8,59	-22,69	-22,01
	Filippinerna	MSCI Philippines	2,76	6,40	12,00	11,55	14,86	5,40	-7,55
	Taiwan	MSCI Taiwan	5,08	10,73	24,43	31,89	64,37	162,45	140,43
	Singapore	MSCI Singapore	-1,42	-1,14	3,16	4,71	17,09	57,66	37,22
Indien	S&P Nifty	-1,54	0,01	-3,64	-3,96	11,68	44,77	73,30	

Valutor

Referensvaluta	Region	Valuta	Procentuell förändring						
			1 vecka	1 mån	2026	3 mån	1 år	3 år	5 år
USD	Sverige	SEK	0,27	-2,04	2,17	5,07	18,99	15,36	-6,90
	Norge	NOK	0,03	1,38	6,03	6,76	18,14	8,80	-9,48
	Japan	Yen	-0,81	-1,86	0,40	0,12	-3,95	-12,82	-31,76
	Kina	Yuan	0,81	1,48	1,93	3,28	6,06	1,59	-5,77
	Hongkong	HK Dollar	-0,08	-0,29	-0,49	-0,55	-0,60	0,30	-0,83
	Ryssland	Rubel	-0,61	-1,36	2,33	1,33	12,74	-3,11	-3,57
	Sydkorea	Won	0,57	0,52	0,14	1,83	0,30	-8,03	-21,90
	Euro	Sverige	SEK	0,10	-0,84	1,63	3,18	4,94	3,58
Norge		NOK	-0,14	2,63	5,47	4,84	4,19	-2,31	-6,94
USA		USD	-0,17	1,23	-0,53	-1,80	-11,81	-10,21	2,80
Brasilien		Real	0,97	3,02	6,29	2,41	0,25	-9,02	11,72
Indien		Rupee	-0,15	2,06	-1,73	-3,60	-15,47	-18,23	-16,96

Räntor

Region	Ränteförändring (procentenheter)	Procentuell förändring						
		1 vecka	1 mån	2026	3 mån	1 år	3 år	5 år
Sverige	3 mån SSVX	0,00	-0,09	-0,10	-0,01	-0,40	-1,32	2,01
Sverige	10 år Statsobl.	-0,11	-0,28	-0,23	-0,17	0,30	-0,16	2,12
Norge	3 mån SSVX	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	-0,34
Norge	10 år Statsobl.	-0,07	-0,08	-0,04	0,07	0,28	0,61	2,68
EMU	3 mån SSVX	-0,01	0,00	-0,02	0,11	-0,36	-0,74	2,54
EMU	10 år Statsobl.	-0,09	-0,22	-0,21	-0,02	0,24	0,07	2,91
USA	3 mån SSVX	-0,02	0,02	0,03	-0,19	-0,64	-1,14	3,63
USA	10 år Statsobl.	-0,12	-0,27	-0,20	-0,03	-0,31	0,04	2,51

Råvaror

Råvara	Procentuell förändring						
	1 vecka	1 mån	2026	3 mån	1 år	3 år	5 år
WTI olja spot (USD/fat)	0,40	7,93	16,94	13,86	-5,18	-11,41	5,40
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	1,03	7,35	19,23	14,81	-2,55	-12,81	9,79
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	3,29	2,49	20,89	24,88	81,22	187,57	203,56

Källa: LSEG Datastream