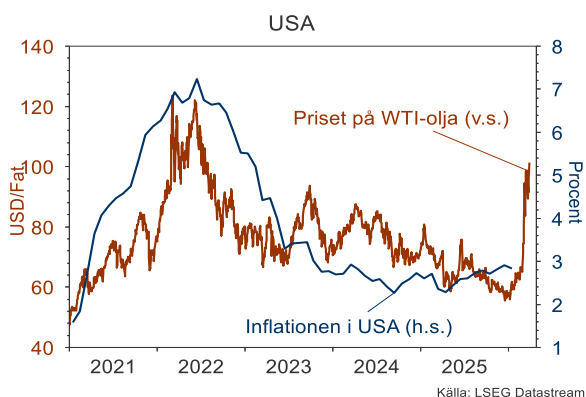


VECKAN SOM GICK

- **Kriget i Mellanöstern har nu gått in på sin femte vecka**
- **Motsägelsefulla signaler från Trump och en ökad risk för att kriget kan komma att vidgas har höjt marknadens oro för såväl tillväxten som inflationen i världsekonomin**

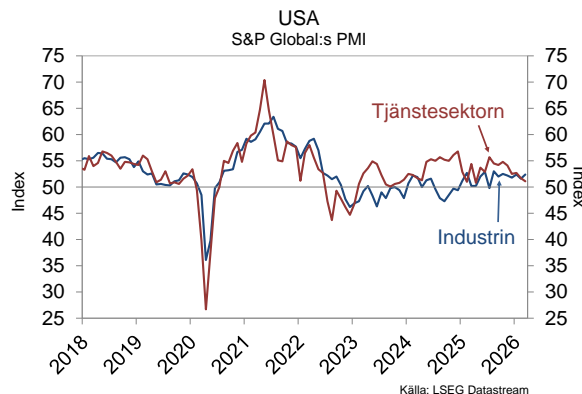
Konflikten i Mellanöstern fortsätter att hålla i rodet för finansmarknaderna. USA:s president Trump fortsätter att skicka motsägelsefulla signaler vilket inte minskar osäkerheten. Samtidigt som han uppger att USA kan komma att ta kontroll över Kharg – den ö varifrån en betydande del av Irans oljeexport sker – uttryckte han samtidigt en vilja om att nå en snabb vapenvila. Nu har även Huthirebeller i Yemen blandat sig i striderna med att riktade attacker mot Israel vilket ytterligare ökar risken för transporter i regionen. Mot slutet av förra veckan växte oron för att kriget kan bli långvarigt och konsekvenserna för såväl inflationen som tillväxten därmed allvarligare. Den fortsatta blockaden av transporter genom Hormuzsundet har drivit upp priserna på olja, gas, och bränsle för flyg och sjöfart. Priset på brentoljan har när detta skrivs handlats upp till drygt 115 USD per fat medan priset på WTI-oljan i USA hade klättrat över 100 dollar fatet. Men även priser på bland annat gödsel har skjutit upp kraftigt till följd av transportstoppet i sundet.



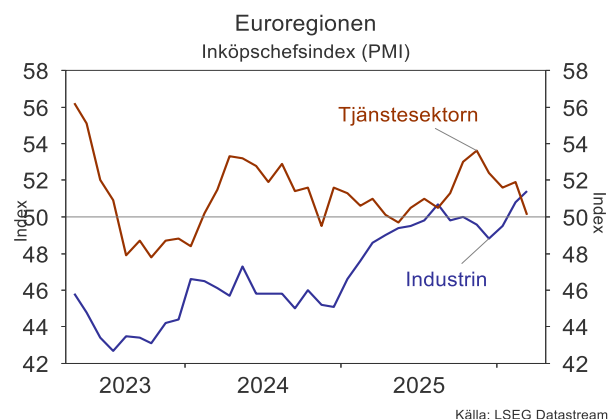
Även om man bara kan spekulera i långvarigt kriget blir och därmed hur allvarliga konsekvenserna blir för världsekonomin så ökar prisuppgången på energi och även gödsel trycket på Trump att hitta en väg för att avsluta kriget. Risken för en stegrande inflation i USA växer för varje dag som konflikten pågår. Ett mer uthålligt högt oljepris innebär att inflationen riskerar öka på samma sätt som i samband med Rysslands invasion av Ukraina (se ovan graf). Det skulle i sin tur drastiskt minska sannolikheten för att det Republikanska partiet behåller majoriteten i kongressens båda kamrar i höstens mellanårsval.

Den makrostatistik som publicerades i veckan som gick bestod mest av resultat av olika företagsundersökningar. Eftersom det här är kvalitativa data – dvs den mäter inte någonting kvantitativt – så blir den svårare att tolka i perioder av hög osäkerhet. Detta eftersom svaren i enkäterna har en tendens att påverkas mer av andra faktorer än de som efterfrågas i enkäterna. I USA

rapporterade preliminära resultat av S&P Globals PMI-undersökning emellertid om en fortsatt ökande företagsaktivitet i mars. Medan expansionstakten var relativt oförändrad i industrin hade den dock dämpats i den klart större tjänstesektorn.



Även i Europa hade tjänstebolagens aktivitet ökat långsammare medan industriaktiviteten hade växlat upp ytterligare (se nedan graf). Förbättringen i industrin var mest hänförlig till en bättre utveckling i Tyskland medan det främst var den franska tjänstesektorn som drog ned indexet för euroregionen som helhet.



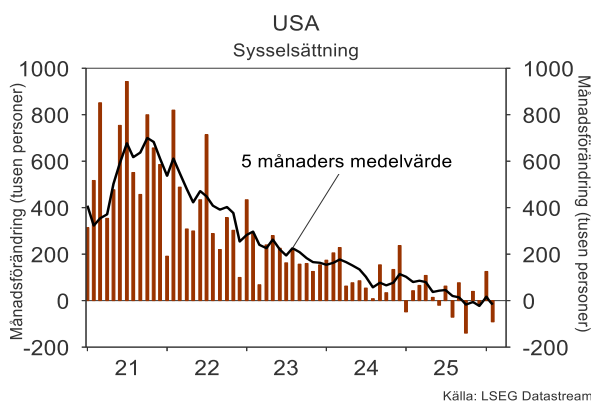
VECKAN SOM KOMMER

- **Kriget i Mellanöstern och utsikterna för ett öppnande av Hormuzsundet fortsätter styra finansmarknaderna**
- **Veckan bjuder även på en diger agenda av tung makrostatistik med fokus på utfall för mars av:**
 - Amerikansk sysselsättning och
 - PMI för industrin

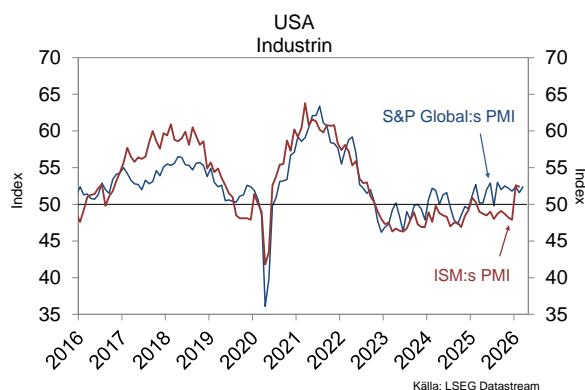
Den här veckan bjuder på en mängd publiceringar av tung makrodata. Framför allt riktas blickarna mot fredagens redovisning av amerikansk arbetsmarknadsdata för mars och då speciellt mot sysselsättningsutvecklingen. En hög osäkerhet hos företagen i USA har medfört att efterfrågan på arbetskraft har sjunkit markant. Under det senaste halvåret har det i princip inte nettoskapats några nya jobb (se ovan graf) enligt statistiken som **VECKAN SOM KOMMER fortsätter på nästa sida**

VECKAN SOM KOMMER (fortsättning)

bygger på företagens lönelistor. Enligt marknadens förväntas dock antalet anställda ha ökat med cirka 50 000 i mars. Det är emellertid en prognos som kan visa sig vara för optimistisk. Risken finns att en redan hög osäkerhet bland företagen hade vuxit ytterligare till följd av kriget i Mellanöstern. Högre priser – inte minst betydligt högre energipriser – och ovissheten kring dess varaktighet kan i mars ha dämpat företagens anställningsvilja ytterligare. Redan på tisdag får vi en indikation på företagens anställningsplaner i februari dvs månaden innan kriget bröt ut. Då publiceras siffror på antalet lediga jobb i USA. Ifall JOLT-data skulle visa att lediga platser hade fallit ytterligare redan i februari kommer förväntningarna på fredagens jobbsiffra att påverkas.

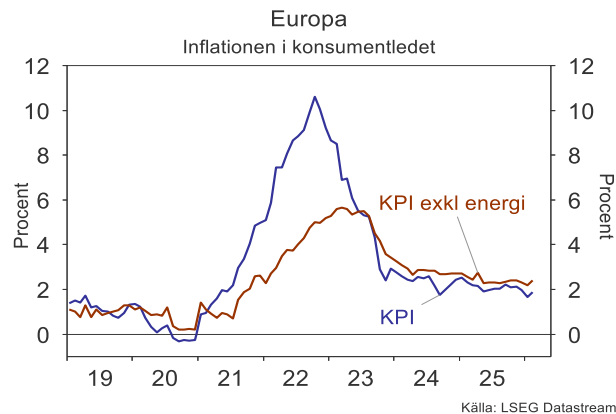


På onsdag redovisas PMI-data för USA:s industrisektor. Det här är den sektor som rimligtvis borde påverkas mest av stigande energipriser, dyrare frakter och en ökad risk för leveransstörningar till följd av konflikten i Mellanöstern. Preliminära resultat av S&P Global's PMI-undersökning visade emellertid inga tecken på någon tilltagande oro bland industriföretagen i mars (se nedan graf). Utfall av ISM:s mer vedertagna PMI för sektorn får dock större genomslag på marknaden. ISM:s industriindex hade rekylat upp signifikant i början på året. Resultaten av de här sonderingarna kan komma att skifta snabbt med tanke på den rådande höga osäkerheten.

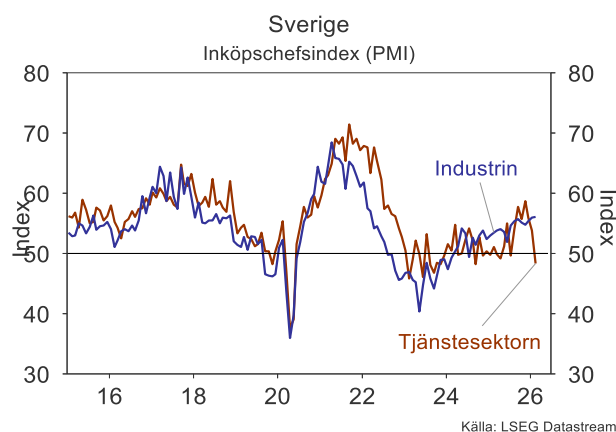


Samma dag får vi även siffror för februari på försäljningen i den amerikanska detaljhandeln. I januari hade efterfrågan återigen

ökat lite snabbare efter flera månader av en successivt mer dämpad försäljningstillväxt. Den här datan ger en första indikation på ifall uppgången i januari bara var tillfällig och att en vikande optimism istället hade fortsatt dämpa hushållens efterfrågan.



I Europa riktas blickarna främst mot de första publiceringarna av inflationsdata för mars. Preliminära konsumentprisindex (KPI) för euroregionen offentliggörs på tisdag. Data som förväntas visa på ett signifikant ökat inflationstryck till följd av högre energipriser. Även rensat för energipriser bedöms inflationstakten ha ökat om än inte lika påtagligt som i KPI inklusive energipriser. Inflationssiffrorna kommer att påverka marknadens ränteförväntningar. Förväntningar som har skiftat snabbt och väntas fortsätta växla beroende på hur kriget och därmed energipriser utvecklas. Innan kriget inleddes var bedömningen att ECB skulle hålla styrrentan oförändrad året ut. Nu pekar prissättningen på penningmarknaden på tre räntehöjningar av ECB i år.



Här hemma får vi på onsdag respektive fredag svenska PMI-data för mars från industrin respektive tjänstesektorn. I februari pekade PMI på en tydligt divergerande utveckling mellan de båda produktionssektorerna (se nedan graf). Framför allt överraskade tjänstesektorn med att signalera att aktiviteten hade sjunkit jämfört med i januari. Var det bara en tillfällig dipp?

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

Börser Region	2026-03-29		Procentuell förändring						
	Land	Index	1 vecka	1 mån	2026	3 mån	1 år	3 år	5 år
Europa	Sverige	OMXS30	-0,03	-11,13	-0,66	0,52	11,31	35,62	30,25
	Norge	OSEBX	0,77	4,73	17,41	18,90	29,15	71,00	88,59
	Finland	OMXH25	-1,26	-6,25	1,05	2,45	24,54	24,10	15,65
	Euroområdet	EuroStoxx 50	0,08	-10,31	-4,93	-4,18	2,32	32,20	42,39
	Tyskland	DAX 30	-0,35	-11,80	-8,94	-8,38	-1,67	47,42	51,20
	Frankrike	CAC 40	0,47	-10,24	-5,49	-4,96	-3,61	8,81	28,61
	Italien	MIB 30	1,26	-8,11	-3,48	-2,75	10,95	65,53	77,83
	Portugal	PSI 20	1,44	-4,25	7,48	8,54	28,74	53,61	83,63
	Spanien	IBEX 35	0,53	-8,49	-2,92	-2,16	25,18	88,66	97,72
	Storbritannien	FTSE100	0,49	-8,64	0,36	0,98	15,02	33,40	47,87
	Schweiz	SMI	2,02	-10,30	-5,26	-5,08	-2,31	16,54	13,07
Östeuropa	CECE	-0,33	-7,08	-1,20	-0,25	22,84	131,88	112,64	
Amerika	Brasilien	iShares MSCI Brazil	4,48	-5,42	15,30	15,44	39,12	40,45	13,02
	USA	S&P 500	-2,12	-7,41	-6,96	-8,10	11,87	60,12	60,24
		Nasdaq composite	-3,23	-7,59	-9,87	-11,21	17,66	78,00	59,44
Asien	Japan	Nikkei 225	0,00	-9,31	6,03	5,17	41,20	94,25	82,93
	Kina	HSCEI	-1,40	-4,58	-5,16	-5,17	-2,58	27,15	-22,91
	Hongkong	Hang Seng	-1,29	-6,30	-2,65	-3,36	5,82	27,52	-11,94
	Sydkorea	Kospi 200	-6,64	-13,73	32,87	36,45	129,88	157,37	95,01
	Indonesien	MSCI Indonesia	1,79	-13,64	-17,70	-16,68	-6,27	-32,97	-33,17
	Filippinerna	MSCI Philippines	0,45	-12,79	-2,33	-2,95	-3,03	-10,58	-18,65
	Taiwan	MSCI Taiwan	-1,01	-7,14	15,55	17,74	61,67	138,06	120,26
	Singapore	MSCI Singapore	-0,80	-4,29	-1,26	-1,34	9,86	46,60	24,11
Indien	S&P Nifty	-1,28	-9,37	-12,67	-12,37	-3,27	34,35	57,30	

Valutor

Referensvaluta	Region	Valuta	Procentuell förändring						
			1 vecka	1 mån	2026	3 mån	1 år	3 år	5 år
USD	Sverige	SEK	-1,00	-4,58	-2,51	-3,16	5,93	9,90	-8,55
	Norge	NOK	-1,60	-2,26	3,63	2,76	7,98	7,98	-11,86
	Japan	Yen	-0,56	-2,51	-2,12	-2,32	-5,72	-17,88	-31,59
	Kina	Yuan	-0,42	-0,79	1,12	1,42	5,13	-0,40	-5,35
	Hongkong	HK Dollar	0,01	-0,13	-0,62	-0,78	-0,72	0,22	-0,81
	Ryssland	Rubel	1,93	-5,36	-3,15	-3,95	3,09	-6,00	-7,19
	Sydkorea	Won	-0,55	-4,66	-4,52	-4,47	-2,86	-13,74	-25,15
	Euro	Sverige	SEK	-0,79	-2,21	-0,61	-1,00	-0,71	2,85
Norge		NOK	-1,39	0,17	5,65	5,05	1,21	1,06	-9,75
USA		USD	0,21	2,49	1,94	2,23	-6,27	-6,41	2,40
Brasilien		Real	1,35	0,45	6,76	8,17	2,73	-6,39	11,89
Indien		Rupee	-0,93	-1,65	-3,35	-3,11	-15,18	-18,69	-21,67

Räntor

Region	Ränteförändring (procentenheter)	Procentuell förändring						
		1 vecka	1 mån	2026	3 mån	1 år	3 år	5 år
Sverige	3 mån SSVX	-0,03	0,10	0,00	0,01	-0,33	-1,30	2,15
Sverige	10 år Statsobl.	0,09	0,42	0,19	0,17	0,22	0,73	2,59
Norge	3 mån SSVX	0,38	0,38	0,38	0,38	0,38	0,38	-0,38
Norge	10 år Statsobl.	0,02	0,31	0,26	0,26	0,34	1,41	3,02
EMU	3 mån SSVX	0,02	-0,12	-0,13	-0,11	-0,33	-0,78	2,47
EMU	10 år Statsobl.	0,06	0,44	0,24	0,23	0,32	0,87	3,45
USA	3 mån SSVX	-0,01	0,03	0,06	0,07	-0,61	-1,05	3,68
USA	10 år Statsobl.	0,05	0,47	0,27	0,31	0,07	0,91	2,78

Råvaror

	Procentuell förändring						
	1 vecka	1 mån	2026	3 mån	1 år	3 år	5 år
WTI olja spot (USD/fat)	2,58	51,22	76,84	78,90	44,04	39,07	73,06
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	0,89	56,33	86,39	82,05	53,15	45,06	75,60
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	-1,85	-13,79	4,22	-0,62	46,37	129,49	160,81

Källa: LSEG Datastream