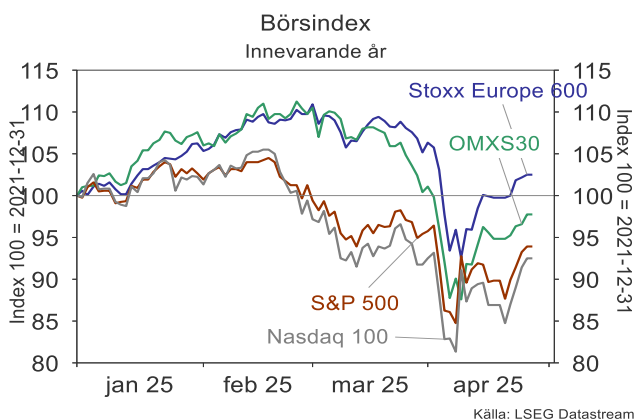


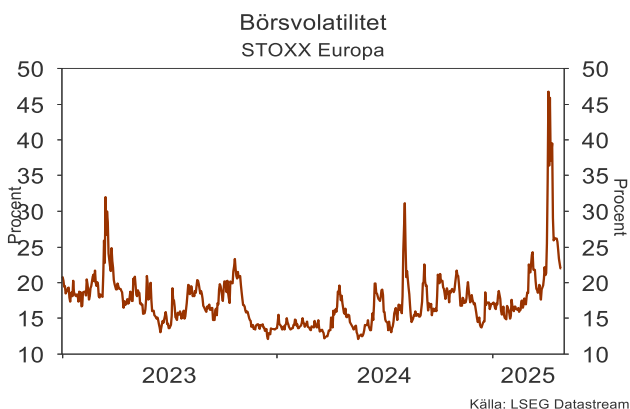
VECKAN SOM GICK

- Marknaden repade mod i veckan som gick på lite mjukare handelspolitiska signaler ...
- ... men alltjämt inga tecken på några konkreta avtal som skulle trappa ned USA:s handelskonflikt med omvärlden

Lite mer uppmjukade signaler kring handelsfrågorna från den amerikanska administration fick marknaden att repa mod i veckan som gick med stigande börskurser som följd.



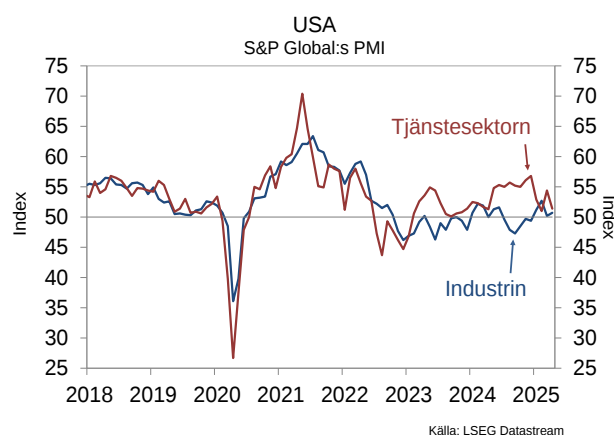
USA:s finansminister Bessent uppgav bland annat att tullkriget mot Kina är ohållbart och att han förväntar sig att ett handelsavtal är möjligt. Även om det inte blir lätt så ska Bessent ha uppgett att en nedtrappning av handelskonflikten mellan de båda länderna "bör ge världen och marknaderna en lättnadens suck". En minskad oro marknaden kan bland annat avläsas i att volatiliteten på den europeiska börsen (se nedan graf) har tydligt sjunkit tillbaka efter att ha skjutit upp i samband med att Trump presenterade sina tullplaner i början på april. Även om börsvolatiliteten sjunkit så är den emellertid alltjämt betydligt högre än innan tullarna annonserades.



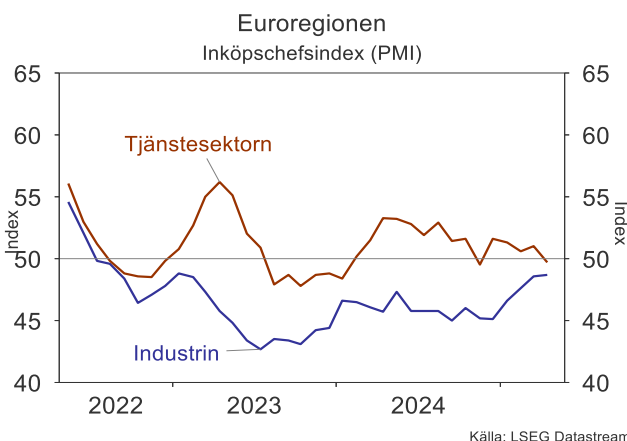
Även från Vita huset kom signaler på att Trump vill få till stånd ett handelsavtal med Peking. Trumps egna uttalanden om att han ska ha talat med Kinas president Xi har emellertid inte bekräftats från amerikanskt håll och inte heller uppgifterna om det skulle pågå några förhandlingar med Kina. Samtidigt uppgav EU:s

ekonomikommissionär att även EU:s förhandlingar med USA går långsamt och att mycket arbete kvarstår för att nå ett avtal för att undvika höjda tullar på varuhandeln.

Internationella valutafonden IMF sänkte sin prognos på den globala tillväxten till följd av den upptrappade tullkonflikten. Den största nedrevideringen gjordes för USA:s ekonomi som nu spås växa med endast 1,8 procent i år vilket är en sänkning med nästan en procentenhet. Tillväxten i Kina och Kanada bedöms nu bli 0,6 procentenheter lägre medan den har sänkts med mer blygsamma 0,2 procentenheter för euroregionen.



Preliminära resultat av S&P Globals PMI-undersökning rapporterade om en i det närmaste utplanade industriaktivitet i såväl USA som euroregionen. Däremot verkar aktiviteten i tjänstesektorn på båda marknaderna i april ha påverkats mer av den högre osäkerheten.

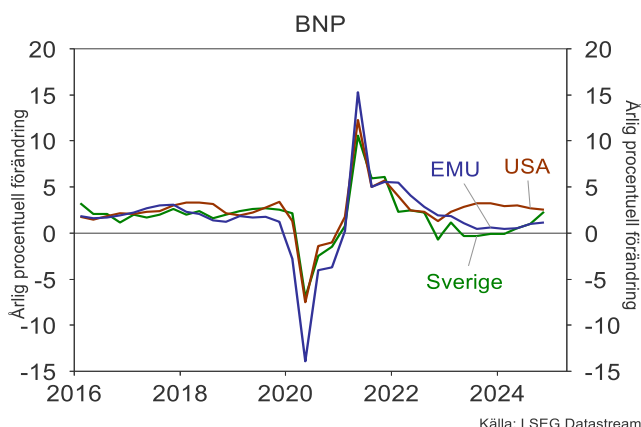


Den svenska rapportssäsongen har hittills varit övervägande positiv för bolagen som ingår i OMX 30. Hittills kan man utläsa några gemensamma teman i de rapporter som har publicerats. Bland annat har bolagens vinstmarginaler fortsatt att vara högre än väntat. Flera företag rapporterar om betydande förköp drivet av tullarna. Generellt genomsyras rapporterna av den rådande osäkerheten som bland annat lett till en lägre investeringsvilja hos vissa av bolagens kunder.

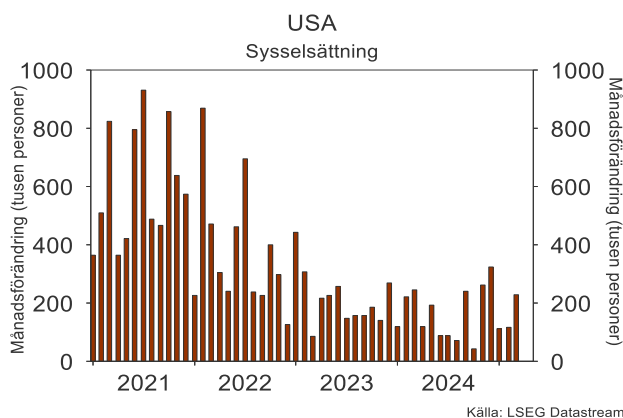
VECKAN SOM KOMMER

- En kort men fullmatad vecka står för dörren
- Bolagens kvartalsrapporter fortsätter att strömma in ...
- ... men får denna vecka även mer konkurrens av en diger skörd av tunga makrodata

En kortare handelsvecka stundar men som likväl är välmatad med bolagsrapporter och tung makroekonomisk statistik.



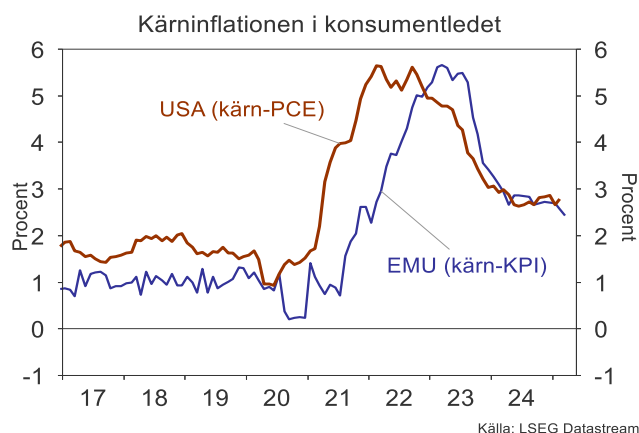
På tisdag publiceras de första beräkningarna av svensk BNP för årets första tre månader och dagen efter motsvarande beräkningar för euroregionen och USA. Tillväxten under perioden kommer generellt sett inte haft någon direkt påverkan av höjda tullar. Däremot kommer vi sannolikt att se indirekta effekter av dessa i de BNP-data som presenteras. Såväl export som import hade troligen lyfts av att en ökad handel länder emellan innan tullar höjdes. En annan indirekt effekt som vi kanske kommer att se i BNP-statistiken är en svagare investeringskonjunktur och kanske även en mer dämpad konsumtionstillväxt till följd av den ökade osäkerheten som följt i spåren av ett hotande handelskrig. Det är mot den bakgrunden också svårt att sja om hur ekonomierna utvecklades i början på året men förväntningarna på marknaden är att tillväxttakten genrellt sett ska ha dämpats.



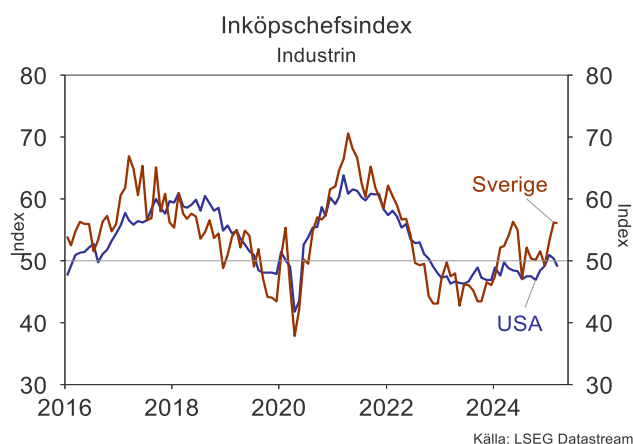
Även fredagens amerikanska arbetsmarknadsstatistik blir svårtolkad. Efter mars månads överraskande starka sysselsättningstillväxt kommer sannolikt ökningen av antalet

anställda ha varit betydligt mer blygsam i april. Dels kommer effekterna av neddragningarna i offentlig sektor bli mer synbar i den här statistiken och dels väntas bolagens anställningsplaner blivit mer försiktiga till följd av den ökade osäkerheten.

Redan på tisdag kan vi få en indikation på huruvida företagen i USA har blivit mer försiktiga med att anställa. Då publiceras JOLT-data som bland annat visar antalet lediga platser i mars.



Några effekter av höjda tullar kommer vi inte heller att se i den inflationsstatistik som presenteras under veckan. Prisutvecklingen på den amerikanska konsumtionen väntas i och med det på onsdag istället rapportera om en lägre prisökningstakt i mars. Preliminära KPI-data väntas också rapportera om priser som ökat mindre i april. Någon fortsatt nedåtgående trend i inflationen är emellertid inte sannolik ifall handelskonflikten inte löses eller drar ut på tiden. Ökade handelshinder kommer att dämpa den ekonomiska tillväxten men också resultera i ett ökat pristryck – vilket blir en utmaning för centralbankerna.



På torsdag respektive fredag får vi amerikanska PMI-data från ISM respektive svenska PMI-data för april månad. Även den här kvalitativa datan som baseras på enkätsvar blir nu mer svårtolkad eftersom svaren sannolikt påverkas av den förhöjda osäkerheten.

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

Börser	2025-04-27		Procentuell förändring						
	Region	Land	Index	1 vecka	1 mån	3 mån	2025	1 år	5 år
Europa	Sverige	OMXS30	2426,97	3,03	-8,12	-9,09	-2,26	-3,90	60,29
	Norge	OSEBX	1456,43	0,62	-5,10	-2,20	2,20	7,18	97,31
	Finland	OMXH25	4377,41	1,64	-7,35	-2,98	1,43	-0,42	26,19
	Euroområdet	EuroStoxx 50	5154,12	4,43	-5,86	-1,25	5,27	4,36	83,48
	Tyskland	DAX 30	22242,45	4,89	-3,75	3,96	11,72	24,14	115,19
	Frankrike	CAC 40	7536,26	3,44	-7,06	-4,94	2,11	-5,99	71,54
	Italien	MIB 30	37348,38	3,80	-5,17	3,17	9,25	10,04	121,54
	Portugal	PSI 20	6942,73	3,07	1,62	6,75	8,87	6,12	68,82
	Spanien	IBEX 35	13355,30	3,39	-0,96	11,46	15,18	21,59	101,93
	Storbritannien	FTSE100	8415,25	1,69	-2,87	-1,02	2,96	4,16	46,30
	Schweiz	SMI	11942,05	2,41	-8,23	-2,81	2,94	6,05	24,06
	Östeuropa	CECE	2424,75	5,46	-2,41	11,83	22,40	25,39	109,23
Amerika	Brasilien	iShares MSCI Brazil	26,94	6,82	1,97	10,68	19,68	-12,56	21,57
	USA	S&P 500	5525,21	4,59	-4,35	-9,44	-6,06	9,44	94,77
		Nasdaq composite	17382,94	6,73	-4,86	-12,89	-9,98	11,35	101,32
Asien	Japan	Nikkei 225	35705,74	2,81	-5,49	-10,58	-10,50	-5,11	85,37
	Kina	HSCEI	8080,54	2,32	-6,22	10,51	10,85	32,03	-16,32
	Hongkong	Hang Seng	21980,74	2,74	-5,84	9,54	9,58	27,17	-7,77
	Sydkorea	Kospi 200	336,87	2,59	-4,05	0,04	5,99	-5,51	34,60
	Indonesien	MSCI Indonesia	16,77	3,97	6,68	-10,27	-9,25	-19,61	10,91
	Filippinerna	MSCI Philippines	26,26	3,79	4,21	7,14	4,91	4,16	10,66
	Taiwan	MSCI Taiwan	827,04	3,08	-10,10	-17,02	-14,49	6,79	108,74
	Singapore	MSCI Singapore	1799,80	3,30	-3,04	2,23	4,34	27,59	35,28
	Indien	S&P Nifty	24039,35	0,79	1,57	4,10	1,67	6,51	162,60

Valutor

Referensvaluta	Region	Valuta	Procentuell förändring						
USD	Sverige	SEK	9,68	-0,41	3,59	12,61	14,10	12,70	3,93
	Norge	NOK	10,41	0,85	0,78	7,37	9,11	5,63	2,46
	Japan	Yen	143,98	-1,22	4,03	8,15	9,16	8,05	-25,38
	Kina	Yuan	7,28	0,18	-0,28	-0,60	0,21	-0,51	-2,77
	Hongkong	HK Dollar	7,76	0,09	0,23	0,41	0,14	0,92	-0,08
	Ryssland	Rubel	82,85	-1,18	1,90	18,74	32,47	11,32	-10,02
	Sydkorea	Won	1437,00	-1,26	2,25	-0,40	2,45	-4,31	-14,03
Euro	Sverige	SEK	11,01	-0,57	-1,58	4,19	3,93	6,20	-1,15
	Norge	NOK	11,83	0,69	-4,25	-0,66	-0,62	-0,46	-2,55
	USA	USD	1,14	-0,16	-5,00	-7,48	-8,91	-5,77	-4,89
	Brasilien	Real	6,46	3,02	-4,89	-4,12	-0,91	-14,20	-4,73
	Indien	Rupee	97,13	-0,24	-4,64	-6,65	-8,73	-8,10	-14,89

Räntor

Landet	Region	Ränteförändring (procentenheter)							
	Sverige	3 mån SSVX	2,26%	0,00	-0,05	-0,07	-0,16	-1,62	2,43
	Sverige	10 år Statsobl.	2,35%	-0,04	-0,39	-0,02	-0,01	-0,24	2,42
	Norge	3 mån SSVX	0,00%	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32	-0,32
	Norge	10 år Statsobl.	3,88%	0,00	-0,29	-0,07	-0,01	-0,04	3,09
	EMU	3 mån SSVX	1,87%	0,02	-0,32	-0,82	-0,72	-1,73	2,43
	EMU	10 år Statsobl.	2,47%	0,01	-0,32	-0,07	0,11	-0,15	2,94
	USA	3 mån SSVX	4,31%	-0,02	0,02	-0,01	-0,03	-1,10	4,19
	USA	10 år Statsobl.	4,26%	-0,07	-0,05	-0,36	-0,31	-0,44	3,66

Råvaror

Kategori		Procentuell förändring						
	WTI olja spot (USD/fat)	63,85	-1,87	-8,10	-14,83	-11,86	-24,81	295,60
	Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	66,95	-1,52	-8,46	-14,71	-10,42	-23,61	211,11
	S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	1920,35	-0,90	7,99	17,52	24,89	40,81	90,04

Källa: LSEG Datastream