

VECKAN SOM GICK

- Överenskommelsen mellan USA och Kina om att sänka tullarna på båda sidor med 115 procentenheter under 90 dagar är klart positivt och fick marknaden att jubla
- Huruvida den tillfälliga frysningen av tullar är slutet på det sino-amerikanska handelskriget är dock osäkert
- Centralbankernas styrräntebesked blev alla de förväntade

Finansmarknaden kunde jubla över att USA och Kina kommit överens om att åtminstone tillfälligt sänka sina ömsesidigt skyhöga tullar. Enligt överenskommelsen ska USA sänka sina tullar på import från Kina från 145 till 30 procent under 90 dagar medan Kina svarar med att sänka sina tullar på amerikanska varor från 125 till 10 procent. I de 30 procentiga amerikanska tullarna inkluderas "fentanylrelaterade" tullar på 20 procent, medan de ömsesidiga tullarna från den 2 april sänks till 10 procent. Sänkningarna ska gälla under de kommande 90 dagarna.

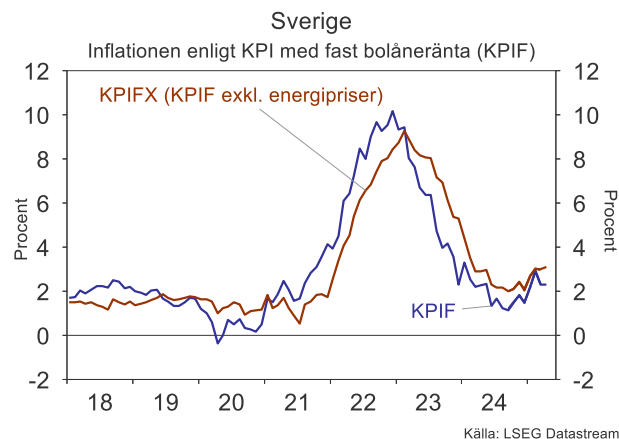
Den tillfälliga frysningen av tullarna är ett steg i rätt riktning men det är fortfarande mycket osäkert om det är början på ett slut på det sino-amerikanska handelskriget. Den återspeglar dock båda sidors insikt att tullkriget får stora negativa effekter på tillväxten i båda ekonomierna. 145 respektive 125-procentiga tullar har i princip slagit ut handeln länderna emellan men drabbat USA:s ekonomi hårdast. Vilket även blir vår tolkning av Bessents uttalande om att eskalering av handelskonflikten med Kina har varit olycklig. Nedtrappningen i handelskriget gynnar både USA och Kina men kommer nog att ses som en seger för Kina. Det är sannolikt svårare för amerikanska företag att ersätta den kinesiska exporten än för Kina att hitta andra exportmarknader. Ifall tullarna slutligen landar kring de nya tillfälliga nivåerna så skulle handeln länderna emellan nästan normaliseras igen.

USA:s finansminister Bessent uppgav senare under måndagen att det är osannolikt att de amerikanska tullarna mot Kina skulle bli lägre än 10 procent. Däremot skulle de, enligt honom, kunna öka till 34 procent som var den nivå som sattes när Trump meddelade de nya ömsesidiga tullarna den 2 april.

Världens börser reagerade inte oväntat positivt på tullnyheten med stigande aktiekurser. Däremot fick läkemedelsaktier stryk av uttalanden om att Trump planerar en dramatisk översyn av läkemedelspriserna i USA.

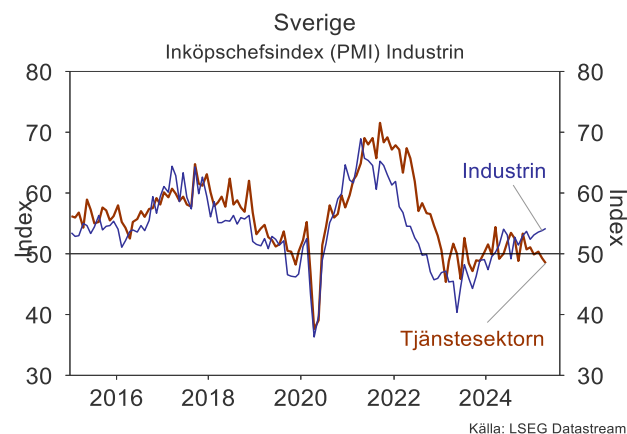
Veckan som gick präglades annars av centralbanker som stod på kö för att meddela styrräntebesked. Besked som alla blev de förväntade. Fed lämnade för tredje mötet i följd styrräntan i USA oförändrad i intervallet 4,25 – 4,50 procent. På den efterföljande presskonferensen varnade ordförande Powell för att tullpolitiken riskerade att sätta den amerikanska centralbanken i en situation där båda mandaten – maximal sysselsättning och tämjd inflation – blir en utmaning. Enligt Powell är "det verkligen inte uppenbart vad det är vi ska göra".

Riksbanken lämnade den svenska styrräntan oförändrad på 2,25 procent. Även om Riksbanken öppnade för en räntesänkning längre fram så var Riksbankschefen Thedéen nogga med att betona att räntan kanske inte alls kommer sänkas. Han ville dessutom inte specificera vad han menar med "framöver" utan sa att man är medvetet vag eftersom man inte bedömer att man har tillräckligt på fötterna för några tydligare signaler. I den penningpolitiska rapport som publicerades i samband med räntebeskedet nämndes också ordet "osäkerhet" hela 25 gånger.



Förra veckans publicering av preliminära KPI-siffror som visade att inflationen i april var ungefär som väntad gav inte heller Riksbanken någon ny information.

Även Norges Bank behöll sin styrränta ograverad medan Bank of England i linje med förväntningarna sänkte den brittiska basräntan med 25 punkter.



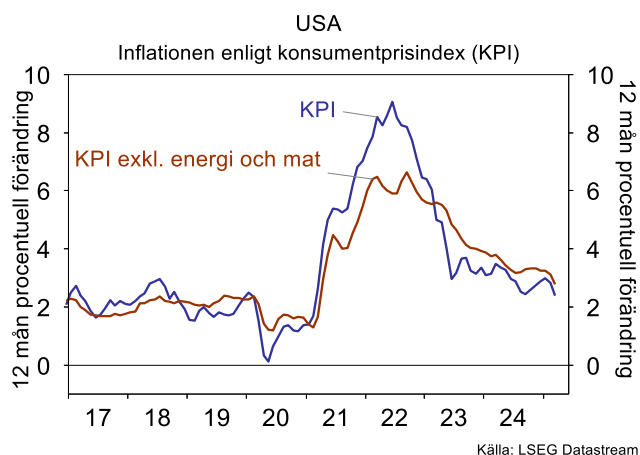
PMI för den svenska tjänstesektorn rapporterade om en sjunkande aktivitet – det vill säga indexet noterades under 50 – för andra månaden i rad i april. Nedgången i delindexen vittnar om att osäkerheten framåt får många av företagen att dels vänta med att nyanställa och dels sänka sina produktionsplaner.

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

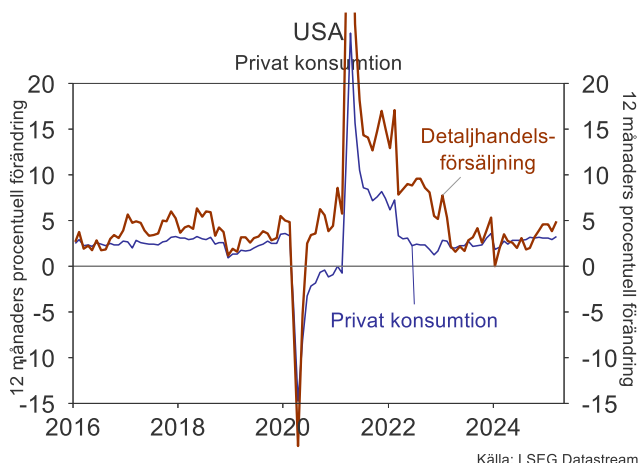
VECKAN SOM KOMMER

- Statistikmässigt riktas blickarna mot den data som publiceras i USA:
 - Inflationssiffror i form av KPI och PPI
 - Detaljhandelsförsäljning
 - Resultaten av Michigans hushållsundersökning
 - Industriproduktion

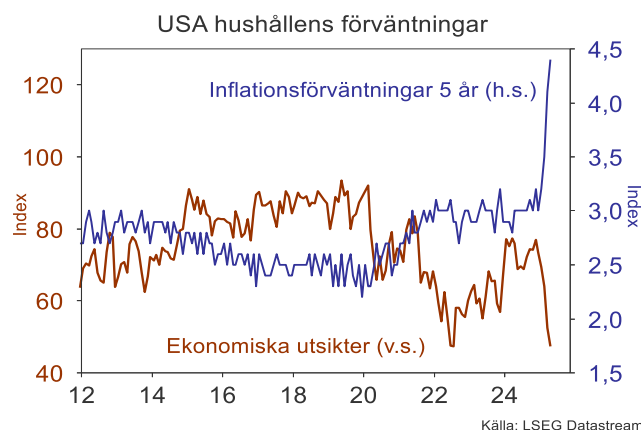
Fokus ur ett statistikperspektiv kommer denna vecka främst att riktas mot publiceringar i USA av inflationsutfall och inflationsförväntningar. På tisdag får vi konsumentprisindex (KPI). Efter en något överraskande lägre prisökningstakt i mars börjar vi sannolikt se de första mindre tecknen av tullhöjningarna i siffrorna för april. I april väntas därför såväl inflationen enligt KPI som kärninflationen (KPI exklusive energi- och matpriser) i stort sett ha planat ut jämfört med i mars. Prisuppgången väntas emellertid bli betydligt mer markerad när siffrorna för maj publiceras då höjda importtullar fått större genomslag.



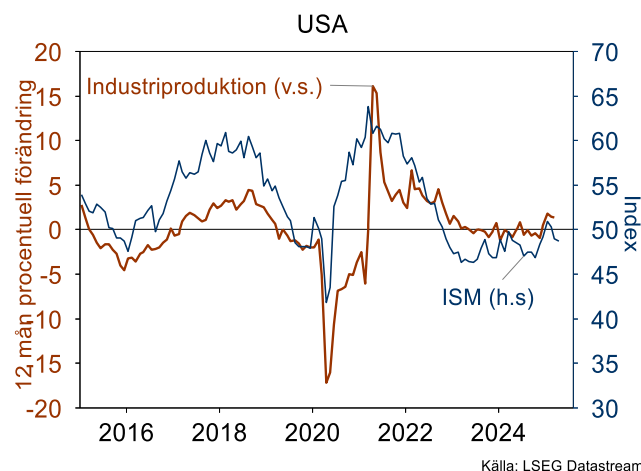
Ytterligare amerikansk inflationsstatistik redovisas på torsdag i form av producentpriser (PPI). Prisutvecklingen i producentledet brukar vanligtvis föregå den i konsumentledet men framöver kommer vi sannolikt att se prisförändringar i konsumentpriserna betydligt snabbare till följd av att högre tullar slår direkt på priser ut mot konsumenterna.



På torsdag presenteras även siffror på detaljhandelsförsäljningen i USA. Försäljningen rapporterades i mars ha vuxit klart mer än förväntat framför allt drivet av en ökad bilförsäljning innan de amerikanska biltullarna höjdes. Men, även rensat för bilar rapporterades försäljningen ha varit hög och sannolikt även den lyft av tidigare lagda inköp innan tullhöjningar. I april kommer vi däremot se en klart lägre försäljningstakt efter att tullhöjningarna implementerats.



En svagare detaljhandelsförsäljning väntas dagen efter följas upp av signaler på att de amerikanska hushållens ekonomiska utsikter liksom deras inflationsförväntningar blivit fortsatt dystrare även i maj. Signaler som i så fall sannolikt får alltmer påverkan på Trumps uthållighet i sitt tullpolitiska krig.



Amerikansk industriproduktionssiffror på torsdag väntas visa att aktiviteten i april hade påverkats negativt av både ökade kostnader och den höga osäkerheten.

På onsdag väntas inte mötesanteckningarna från riksbankens räntemöte i förra veckan ge marknaden så många nya penningpolitiska signaler. Däremot kan anteckningarna komma att visa på skillnader i ledamöternas syn på saker och ting.

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

Börser	2025-05-11		Procentuell förändring						
	Region	Land	Index	1 vecka	1 mån	3 mån	2025	1 år	5 år
Europa	Sverige	OMXS30	2448,97	-0,55	12,56	-7,23	-1,38	-5,41	56,66
	Norge	OSEBX	1505,35	-0,32	10,46	1,36	5,63	7,66	95,60
	Finland	OMXH25	4587,00	0,82	15,08	-0,03	6,28	0,36	24,49
	Euroområdet	EuroStoxx 50	5309,74	0,46	14,88	-0,29	8,45	5,05	82,58
	Tyskland	DAX 30	23499,32	1,79	19,46	7,86	18,03	25,75	115,50
	Frankrike	CAC 40	7743,75	-0,34	12,83	-2,88	4,92	-5,42	70,21
	Italien	MIB 30	39369,99	2,72	20,29	6,25	15,16	14,65	125,75
	Portugal	PSI 20	6988,05	0,32	11,74	7,35	9,58	2,27	64,87
	Spanien	IBEX 35	13554,10	0,80	14,89	6,82	16,90	22,66	99,82
	Storbritannien	FTSE100	8554,80	-0,48	11,40	-1,67	4,67	2,07	44,12
	Schweiz	SMI	12087,32	-1,36	11,02	-4,02	4,19	4,18	25,06
	Östeuropa	CECE	2511,18	4,16	18,00	12,52	26,76	23,56	110,02
Amerika	Brasilien	iShares MSCI Brazil	27,56	1,62	11,53	9,28	22,43	-13,47	17,68
	USA	S&P 500	5659,91	-0,47	3,72	-6,07	-3,77	8,55	93,18
		Nasdaq composite	17928,92	-0,27	4,69	-8,17	-7,16	9,68	96,56
Asien	Japan	Nikkei 225	37503,33	1,83	18,25	-3,31	-5,99	-1,50	85,85
	Kina	HSCEI	8308,83	0,95	10,26	6,74	13,98	26,65	-15,80
	Hongkong	Hang Seng	22867,74	1,61	12,85	8,21	14,00	23,36	-5,62
	Sydkorea	Kospi 200	341,49	0,80	12,14	2,28	7,45	-7,41	33,07
	Indonesien	MSCI Indonesia	17,41	-1,25	11,89	-1,14	-5,79	-15,49	6,16
	Filippinerna	MSCI Philippines	27,62	1,28	9,78	13,38	10,35	7,22	11,78
	Taiwan	MSCI Taiwan	871,65	0,43	20,31	-12,10	-9,88	7,68	110,52
	Singapore	MSCI Singapore	1846,32	0,44	14,47	2,19	7,03	31,16	33,44
	Indien	S&P Nifty	24008,00	-1,39	7,18	1,90	1,54	9,34	159,50

Valutor

Referensvaluta	Region	Valuta	Procentuell förändring						
USD	Sverige	SEK	9,69	-1,00	3,62	12,67	13,97	11,99	0,47
	Norge	NOK	10,36	-0,05	6,50	8,57	9,65	4,89	-1,69
	Japan	Yen	145,02	-0,70	-0,17	4,39	8,37	7,28	-26,61
	Kina	Yuan	7,25	0,23	1,43	0,59	0,73	-0,28	-2,30
	Hongkong	HK Dollar	7,78	-0,37	-0,29	0,15	-0,14	0,47	-0,34
	Ryssland	Rubel	83,75	-1,19	3,01	15,67	31,04	10,51	-12,59
	Sydkorea	Won	1399,75	0,45	6,01	3,41	5,17	-2,12	-12,85
Euro	Sverige	SEK	10,92	-0,12	1,51	3,43	4,73	7,10	-3,06
	Norge	NOK	11,67	0,84	4,33	-0,33	0,76	0,31	-5,15
	USA	USD	1,13	0,89	-2,04	-8,20	-8,11	-4,37	-3,51
	Brasilien	Real	6,36	0,66	5,18	-6,32	0,54	-12,68	-1,92
	Indien	Rupee	96,22	-0,13	-0,54	-6,00	-7,86	-6,47	-14,63

Räntor

Landet	Region	Ränteförändring (procentenheter)							
	Sverige	3 mån SSVX	2,29%	0,00	0,05	0,00	-0,13	-1,60	2,46
	Sverige	10 år Statsobl.	2,34%	-0,04	-0,09	0,11	-0,02	-0,06	2,42
	Norge	3 mån SSVX	0,00%	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	-0,05
	Norge	10 år Statsobl.	3,90%	0,04	-0,03	0,05	0,01	0,17	3,48
	EMU	3 mån SSVX	1,91%	0,09	-0,15	-0,59	-0,67	-1,76	2,46
	EMU	10 år Statsobl.	2,55%	0,03	-0,03	0,17	0,19	0,06	3,08
	USA	3 mån SSVX	4,32%	0,01	0,01	-0,02	-0,01	-1,07	4,21
	USA	10 år Statsobl.	4,38%	0,07	0,07	-0,11	-0,20	-0,08	3,70

Råvaror

Kategori		Procentuell förändring						
	WTI olja spot (USD/fat)	62,37	4,52	-0,42	-12,55	-13,90	-22,87	152,10
	Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	63,96	4,24	-2,93	-14,35	-14,42	-23,59	115,86
	S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	1956,89	3,63	9,15	16,40	27,27	42,80	95,53

Källa: LSEG Datastream