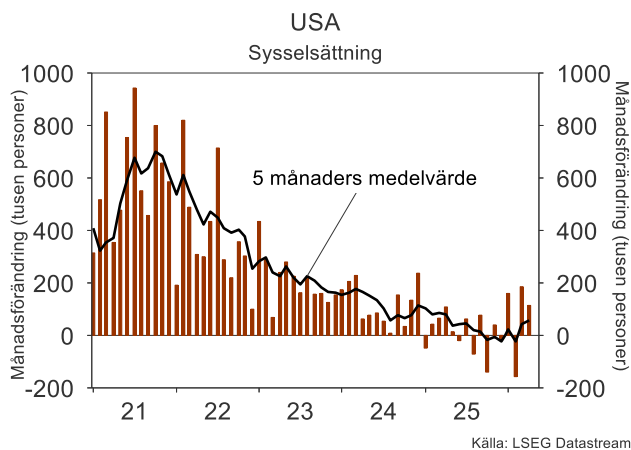


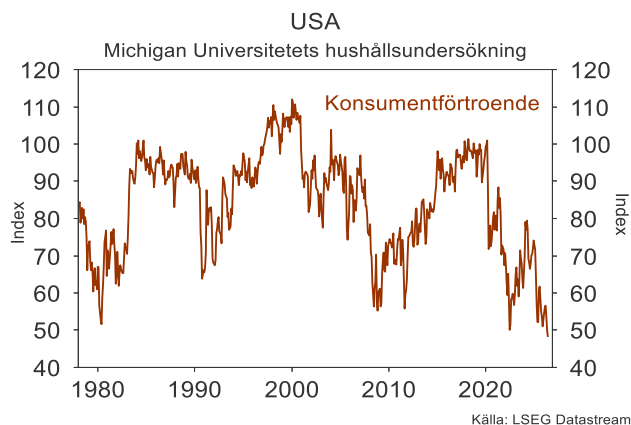
VECKAN SOM GICK

- Iran gav tummen ned för USA:s fredsförslag
- Öväntat hög sysselsättningsökning i USA – men de amerikanska hushållen är ändå deppigare än någonsin
- Riksbanken lämnade som väntat styrräntan oförändrad ...
- ... medan Norges Bank däremot överraskade med att höja
- Den svenska inflationen föll öväntat mycket i april

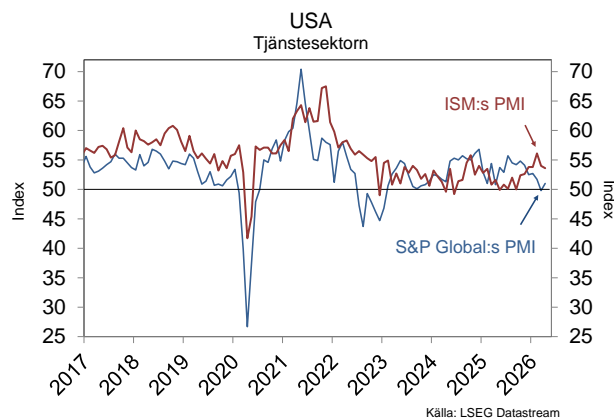
USA:s senaste fredsförslag på 14 punkter fick tummen ned av Iran. Irans svar på det amerikanska fredsförslaget var i sin tur "fullständigt oacceptabelt" enligt Trump. Det amerikanska fredsförslaget var tänkt som en grund för fortsatt förhandlingar och ska bland annat ha inbegripit krav på att Iran släpper greppet om Hormuzsundet och upphör att anrika uran under 20 år. Irans svar uppgavs bland annat bestå i att man upphör med sin anrikning av uran men under en kortare period än 20 år och även att en del av det anrikade uranet flyttas till ett annat land.



Antalet sysselsatta i USA ökade under april öväntat mycket. Det var också första gången på nästan ett år som sysselsättningen därmed hade ökat två månader i följd. Det innebar även att sysselsättningen i termer av fem månaders genomsnitt har vänt uppåt vilket visar att även om jobbmärknaden har kylts av så är den motsståndskraftig. Såväl arbetslöshetsnivån som den årliga löneökningstakten var samtidigt oförändrad jämfört med i mars på 4,3 respektive 3,6 procent.

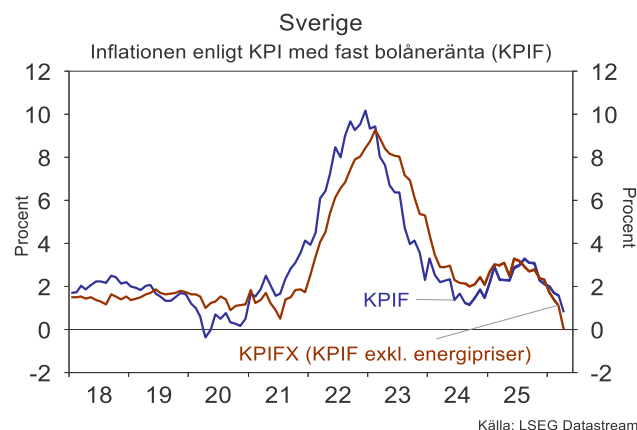


Även om jobben hade ökat mer än förväntat i april så verkar det inte ha gjort hushållen i USA mer optimistiska. Preliminära resultat av Michigan universitetets hushållsundersökning genomförd i början på maj visade tvärtom på ett nytt rekordlåg konsumentförtroende (se ovan graf).



PMI-data för USA:s tjänstesektor rapporterade om en aktivitet som hade ökat i april. Samtidigt var anställningsplanerna fortsatt dämpade i den produktionssektor som sysselsätter drygt 85 procent av alla amerikaner med jobb vilket inte pekar på någon tydlig förbättring av den amerikanska jobbmärknaden.

Riksbanken lämnade som förväntat den svenska styrräntan oförändrad på 1,75 procent en nivå som centralbanken anser vara "ett bra utgångsläge för att anpassa penningpolitiken" om det skulle behövas. Ingen ny ränteprognoz presenterades vilket innebär att den tidigare prognosen på oförändrad ränta under resten av året och en första höjning mot slutet av 2027 ligger fast.

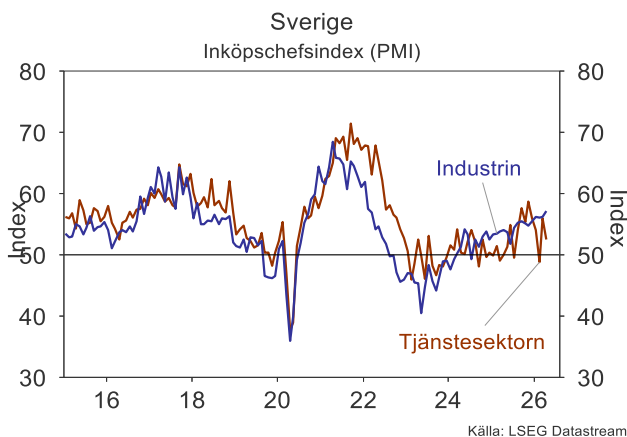


KPI-siffror hade dagen innan rapporterat om ett öväntat stort fall i den svenska inflationen i april. Inflationen enligt KPIF hade sjunkit till 0,8 procent medan priserna enligt KPIF rensat för energipriser var oförändrade jämfört med april i fjol. Även om sänkt matmoms var en starkt bidragande orsak var inflationsnedgången ändå öväntat stor.

VECKAN SOM GICK fortsätter på nästa sida

VECKAN SOM GICK (fortsättning)

Norges Bank beslöt däremot oväntat att höja den norska styrrentan med 25 punkter till 4,25 procent. Anledningen till höjningen var en ökad risk att en hög inflation också ska börja dra upp inflationsförväntningar. Cantralbanken uppgav samtidigt att de penningpolitiska utsikterna inte hade förändrats nämnvärt jämfört med i mars och att prognosen därför fortsatt var en styrrenta på mellan 4,25 och 4,50 procent vid årets slut.

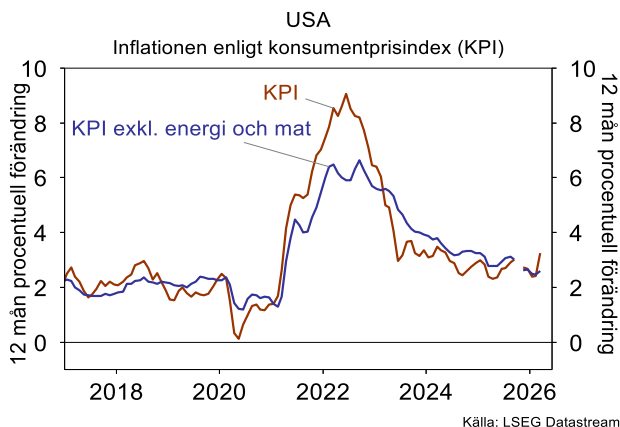


Svenska PMI-data rapporterade om en fortsatt snabbt växande industriaktivitet men också en ökad aktivitet i tjänstesektorn i april (se ovan graf). Månadssiffror från SCB underströk den positiva svenska konjunkturbilden i de kvalitativa PMI-mätningarna när den visade att totala produktionen och konsumtionen även i kvantitativa mått hade ökat snabbare i mars.

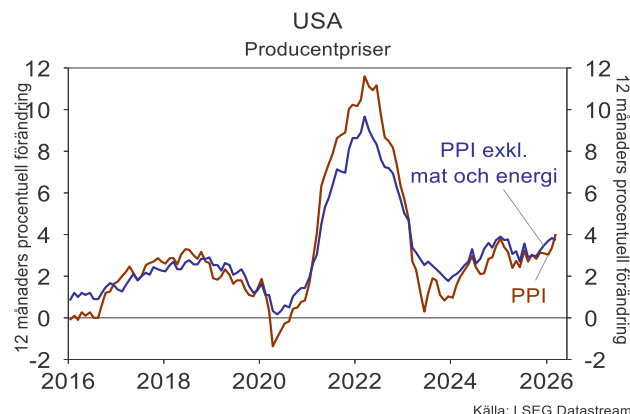
VECKAN SOM KOMMER

- Trump reser i veckan till Kina för ett toppmöte med Kinas president Xi
- Av den statistik som publiceras är det amerikanska inflationsdata som tilldrar sig störst intresse

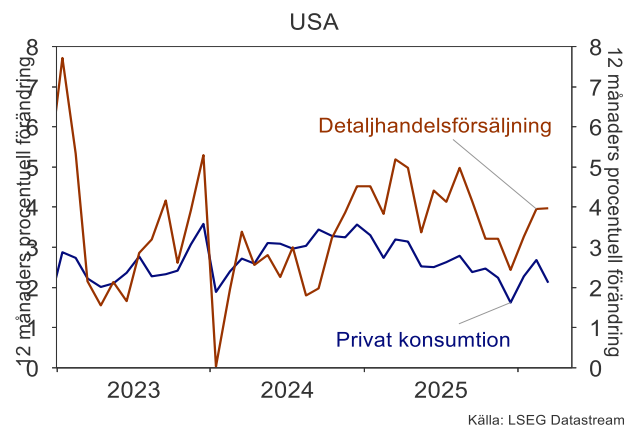
På onsdag reser Trump till Kina för ett toppmöte med Kinas president Xi. Samtalen väntas framför allt komma att handla om handeln länderna emellan.



Statistikmässigt kommer fokus i veckan att riktas mot publiceringar av amerikansk inflationsdata. På tisdag släpps KPI-utfall för april. I mars hade inte oväntat högre energipriser dragit upp inflationstakten i USA:s konsumentled och förväntningarna är att så även ska ha varit fallet i april. För marknaden rätt i sin prognos ska KPI-inflationen landa på 3,6 procent medan inflationen enligt kärn-KPI (KPI exklusive energipriser) ska ha varit oförändrad på 2,6 procent. Vår bedömning är att risken snarare ligger på ett högre inflationsutfall än ett lägre.



Dagen efter redovisas dessutom inflationstakten i USA:s producentled (PPI) vars utveckling vanligtvis föregår den i KPI. Kärn-PPI har visat på ett tilltagande inflationstryck även om energipriser exkluderas vilket öppnar för att även kärninflationen i USA konsumentled kan komma att växla upp.



Siffror på detaljhandelsförsäljningen i USA under april publiceras på torsdag. Det man ska komma ihåg är att den här datan till skillnad från data på den privata konsumtionen inte inflationsjusteras vilket medför att försäljningssiffrorna blir en kombination av förändringar av både volym och pris. Försäljningen ökade oväntat mycket i mars främst till följd av en ökad drivmedelsförsäljning beroende på högre drivmedelspriser. Försäljningen i april väntas dock ha dämpats när inte minst högre energipriser minskar försäljningen i termer av volym.

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

Börser	2026-05-11		Procentuell förändring							
	Region	Land	Index	1 vecka	1 mån	3 mån	2026	1 år	3 år	5 år
Europa	<i>Sverige</i>		OMXS30	0,43	-0,66	-1,50	6,62	25,50	37,27	36,00
	<i>Norge</i>		OSEBX	-2,40	-2,60	8,49	16,74	30,13	62,42	80,36
	<i>Finland</i>		OMXH25	-1,37	1,24	5,42	9,43	36,64	30,50	19,56
	<i>Euroområdet</i>		EuroStoxx 50	0,51	-0,03	-1,45	2,07	11,77	35,94	46,53
	<i>Tyskland</i>		DAX 30	0,19	1,07	-1,55	-0,62	4,22	52,57	58,05
	<i>Frankrike</i>		CAC 40	-0,03	-1,83	-1,95	-0,45	5,43	9,03	27,05
	<i>Italien</i>		MIB 30	2,16	4,67	7,44	9,67	26,47	79,72	100,27
	<i>Portugal</i>		PSI 20	-2,97	-4,05	1,99	9,72	29,08	47,30	76,09
	<i>Spanien</i>		IBEX 35	0,61	-1,34	-0,30	3,36	32,62	94,21	97,47
	<i>Storbritannien</i>		FTSE100	-1,26	-3,54	-1,32	3,04	19,94	31,56	43,53
	<i>Schweiz</i>		SMI	-0,27	-0,10	-2,98	-1,26	8,61	12,98	17,25
	<i>Östeuropa</i>		CECE	2,52	2,04	1,36	9,63	38,28	121,74	121,20
Amerika	<i>Brasilien</i>		iShares MSCI Brazil	-0,79	-1,11	4,15	23,14	42,36	36,50	2,92
	<i>USA</i>		S&P 500	2,33	9,08	6,73	8,08	30,63	78,80	74,81
			Nasdaq composite	4,51	15,96	13,96	12,93	46,40	114,14	90,86
Asien	<i>Japan</i>		Nikkei 225	5,38	11,38	15,59	24,58	69,82	116,63	113,62
	<i>Kina</i>		HSCEI	2,39	2,44	-1,58	-0,28	7,09	28,87	-16,92
	<i>Hongkong</i>		Hang Seng	2,39	1,93	-0,63	2,98	15,88	30,04	-7,75
	<i>Sydkorea</i>		Kospi 200	16,03	30,40	53,88	89,97	237,12	250,01	168,61
	<i>Indonesien</i>		MSCI Indonesia	-0,47	-6,29	-15,40	-20,37	-14,67	-38,01	-32,78
	<i>Filippinerna</i>		MSCI Philippines	3,70	-1,94	-5,69	1,16	-7,18	-6,60	-13,49
	<i>Taiwan</i>		MSCI Taiwan	7,88	22,16	34,56	49,47	121,25	215,41	172,37
	<i>Singapore</i>		MSCI Singapore	0,01	-1,17	-2,52	-0,05	12,94	47,12	23,80
<i>Indien</i>		S&P Nifty	0,74	0,75	-5,91	-7,48	-0,40	32,37	63,10	

Valutor

Referensvaluta	Region	Valuta	Procentuell förändring						
			1 vecka	1 mån	3 mån	2026	1 år	3 år	5 år
USD	<i>Sverige</i>	SEK	-0,44	0,65	-2,12	0,03	5,14	10,22	-9,65
	<i>Norge</i>	NOK	0,40	3,62	5,05	9,47	12,85	13,93	-10,70
	<i>Japan</i>	Yen	0,02	1,06	0,14	0,07	-7,41	-13,89	-30,69
	<i>Kina</i>	Yuan	0,47	0,38	2,03	2,74	6,39	1,69	-5,04
	<i>Hongkong</i>	HK Dollar	0,08	0,03	-0,18	-0,58	-0,71	0,24	-0,79
	<i>Ryssland</i>	Rubel	1,08	5,86	3,77	6,60	11,19	4,45	-0,55
	<i>Sydkorea</i>	Won	0,86	0,04	-0,07	-2,04	-5,08	-10,15	-23,75
	Euro	<i>Sverige</i>	SEK	-0,50	-0,03	-1,75	-0,23	0,70	3,10
<i>Norge</i>		NOK	0,34	2,92	5,45	9,19	8,08	6,57	-7,91
<i>USA</i>		USD	-0,06	-0,68	0,38	-0,26	-4,23	-6,46	3,12
<i>Brasilien</i>		Real	1,12	3,52	7,16	11,62	11,05	-5,28	9,67
<i>Indien</i>		Rupee	0,39	-2,68	-3,68	-5,12	-13,11	-19,02	-19,77

Räntor

Region	Ränteförändring (procentenheter)	Procentuell förändring						
		1 vecka	1 mån	3 mån	2026	1 år	3 år	5 år
<i>Sverige</i>	3 mån SSVX	-0,02	0,05	0,02	-0,01	-0,34	-1,54	2,12
<i>Sverige</i>	10 år Statsobl.	-0,11	-0,06	-0,01	-0,09	0,35	0,32	2,30
<i>Norge</i>	3 mån SSVX	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	-0,16
<i>Norge</i>	10 år Statsobl.	0,00	0,11	0,21	0,22	0,49	1,19	3,05
<i>EMU</i>	3 mån SSVX	-0,01	0,05	0,00	-0,01	0,02	-0,87	2,59
<i>EMU</i>	10 år Statsobl.	-0,02	0,06	0,16	0,14	0,49	0,69	3,22
<i>USA</i>	3 mån SSVX	0,02	0,00	0,01	0,05	-0,65	-1,56	3,67
<i>USA</i>	10 år Statsobl.	-0,02	0,08	0,16	0,20	-0,02	0,85	2,79

Råvaror

Råvara	Procentuell förändring						
	1 vecka	1 mån	3 mån	2026	1 år	3 år	5 år
WTI olja spot (USD/fat)	-6,18	2,81	55,04	72,67	61,42	35,20	52,20
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	-6,37	6,72	48,76	66,51	61,18	31,53	48,17
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	2,17	-0,67	-4,71	9,31	43,03	132,48	159,05

Källa: LSEG Datastream