Veckans marknadsutblick

GARANTUM

VECKAN SOM GICK

- **Veckan präglades av en ökad optimism efter USA:s och Kinas överenskommelse förra helgen om tullsänkningar**
- **Moody´s sänkte som sist av de tre stora kreditinstituten USA:s kreditbetyg från det högsta till det näst högsta**
- **Samtidigt som kreditbetyget sänkts förbereder Trump-administrationen nya ofinansierade skattesänkningar**
- **Amerikanska inflationsdata visade i april ännu inga priseffekter av höjda tullar …**
- **… däremot indikerade en stor nedgång i ökningstakten i producentpriserna att de amerikanska bolagens vinstmarginaler sannolikt hade pressats**
- **Michigan universitetets undersökning i maj rapporterade om att hushållens framtidstro var den mest pessimistiska på 45 år …**
- **… och att deras långsiktiga inflationsförväntningar var de högsta på 35 år**

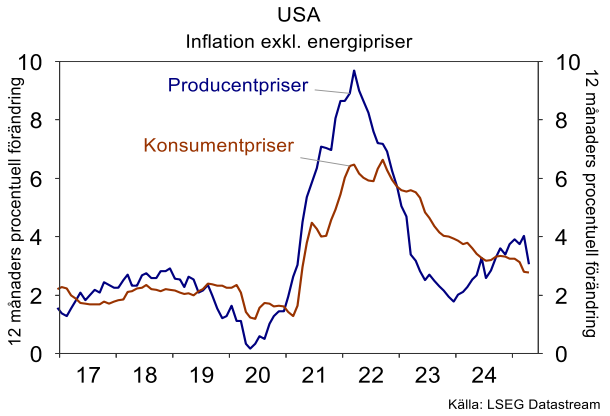
Förra helgens överenskommelse mellan USA och Kina om att under tre månader sänka de skyhöga tullarna till mer hanterbara nivåer fick marknaden att andas optimism. En åtminstone tillfälligt dämpad oro kring handelspolitiken fick världens börser att stiga under veckan som gick (se tabell sista sidan).

I fredags sänkte däremot Moody´s USA:s kreditbetyg från sitt högsta till sitt nästhögsta betyg. Sänkningen motiverades med att USA:s stora och växande budgetunderskott inte bedömdes komma att minska. Det innebär att USA:s kreditvärdighet nu har sänkts till det näst högsta av alla tre stora kreditinstituten. Moody's hänvisade i sitt betygsbeslut till den växande skulden som de bedömer år 2035 kommer att uppgå till drygt 130 procent av BNP 2035.

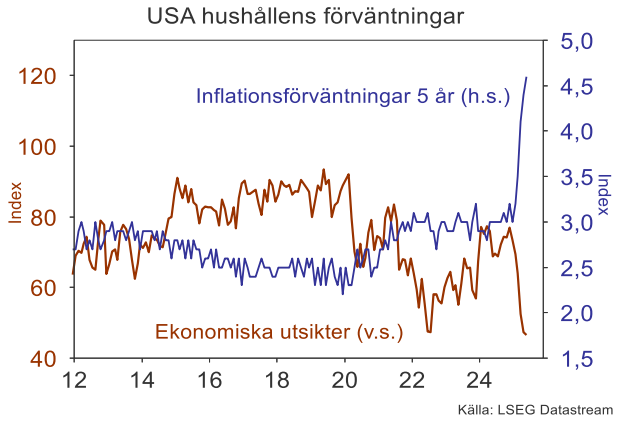
Sänkningen av kreditbetyget sker samtidigt som kongressen debatterar fler ofinansierade skattesänkningar. Moody's bedömning avfärdades inte oväntat av USA:s finansminister som istället menade att Trumps lagförslag om skattesänkningar skulle höja tillväxten i ekonomin mer än vad skulden ökar. Lagförslaget innebär en förlängning av de tillfälliga skattesänkningar som Trump införde under sin första mandatperiod men även några nya skattesänkningar. Förslaget omfattar dessutom höjda försvarsutgifter samt ökade satsningar på gränsbevakning.

Trumps lagförslag har dock stött på patrull inom det egna partiet och varit stoppat under flera dagar. Republikanska budgethökar i budgetutskottet har drivit på för större nedskärningar i de offentliga utgifterna i förhandlingar med Trump-administrationen. Kraven är bland annat större nedskärningar i Medicaid som är sjukvårdsprogrammet för låginkomsttagare samt ett totalt avskaffande av de gröna skattelättnader som Biden-administrationen införde. Budgetutskottet godkände emellerid i söndags till slut lagförslaget vilket betyder att representanthuset skulle kunna rösta om det senare i veckan. Även om republikanerna har en knapp majoritet i representanthuset så finns ett motstånd inom delar av partiet mot för stora nedskärningar för att betala för skattesänkningarna. Speciellt finns ett missnöje bland moderata republikaner som riskerar ett minskat väljarstöd i nästa års mellanårsval till kongressen.

Inflationsdata rapporterade om en fortsatt lite mer dämpad prisökningstakt i USA:s konsumentled (KPI) under april. I termer av kärninflationen – KPI exklusive energipriser – var den oförändrad jämfört med i mars. Vi ser emellertid alltjämt inga effekter av höjda tullar i den här inflationsdatan. Inflationseffekterna av högre tullar kommer däremot att bli mer noterbara i prisutvecklingen under de kommande månaderna.



Däremot vittnade en stor nedgång i USA:s producentpriser (se nedan graf) under april att företagen än så länge inte hade överfört högre kostnader på konsumenterna. Istället hade sannolikt deras vinstmarginaler tagit stryk då deras kostnader borde ha ökat till följd av höjda tullar. Frågan är hur länge det dröjer innan de kostnadsökningarna börjar överföras på kunderna.



Michigan universitetets mätningar av de amerikanska hushållens förtroende visade i maj på en fortsatt sjunkande optimism. Hushållens framtidstro är nu den lägsta på 45 år enligt den här sonderingen samtidigt som deras förväntningar på vad inflationen ska vara om fem år inte har varit så här höga på 35 år. Förväntningar som sannolikt börjar få påverkan på Trumps agerande framöver.

Informationen i denna publikation är baserad på källor och bearbetningsmetoder som vi anser vara tillförlitliga. Antaganden om framtida utveckling och prognoser är dock till sin natur förenad med osäkerhet. Varje placering måste därför vara ett självständigt beslut av placeraren oberoende av denna information. Garantum Fondkommission AB svarar alltså inte för eventuella förluster som kan tänkas uppkomma.

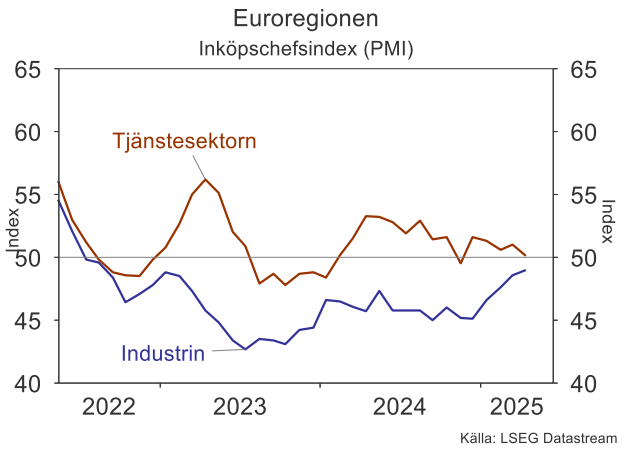
Veckans marknadsutblick

GARANTUM

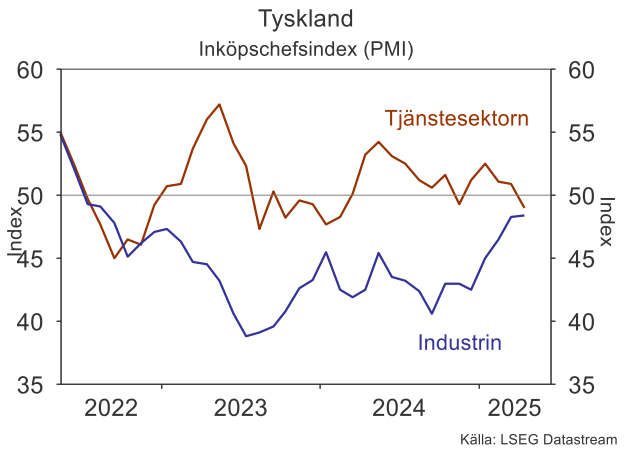
VECKAN SOM KOMMER

- **I en tunn statistikvecka hamnar fokus på S&P Globals publiceringar av preliminära PMI-data …**
- **… och då främst på de europeiska och amerikanska företagens syn på sin aktuella situation**

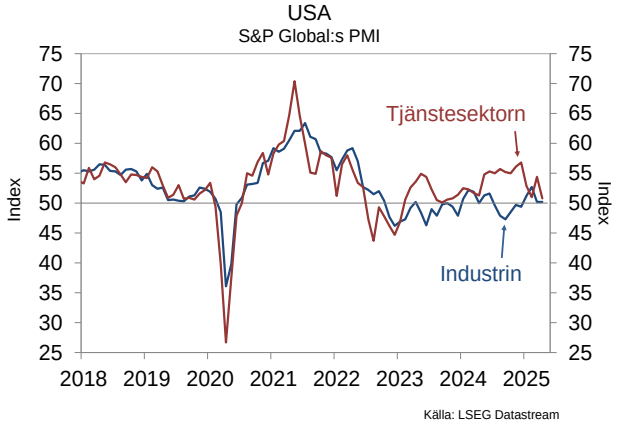
I en ganska tunn statistkvecka hamnar fokus på S&P Globals publiceringar på torsdagen av preliminära inköpschefsindex (PMI) för maj. Den här statistiken har framför allt avspeglat den ökade osäkerhet som bolagen upplever till följd av Trump-administrationens tullplaner. Indexen i såväl industri- som tjänstesektorn har som följd av detta hamnat nära 50-strecket vilket brukar tolkas som att aktiviteten i sektorn varit oförändrad jämfört med månaden innan. En utplanande aktivitet ska nog i hög grad ses som ett utslag av att företagen i de här undersökningarna inte har någon klar bild av riktningen på deras utveckling framåt och att deras enkätsvar av den anledningen i högre grad än annars blir att mycket är oförändrat jämfört med föregående månad.



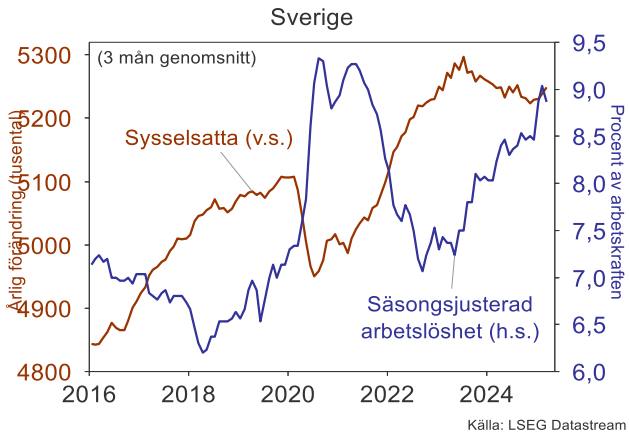
I euroregionen hade tjänstesektorns tidigare expanderande aktivitet planat ut medan industriaktiviteten rapporterades i april ytterligare ha dämpats lite mindre. Frågan är om vi i indexen för maj kommer att se några tecken på en ökad klarhet i de europeiska företagens syn på framtiden?



Av de europeiska resultaten blir det mest intressant att se utfallen av de tyska PMI-undersökningarna. Den tyska regeringen har redan satt i gång delar av det jättelika investeringspaket som klubbades igenom parlamentet. Det skulle kunna ha satt ett visst positivt avtryck i de tyska indexen i maj.



Även S&P Globals amerikanska PMI-undersökningar visade i april på en oförändrad aktivitet i tjänstesektorn. Det är den klart dominerande produktionssektorn i USA och står för den absoluta lejonparten av all sysselsättning. Därför blir tjänstebolagens signaler i maj också viktiga indikationer på arbetsmarknadsutvecklingen. Svaren i industrienkäten kan i sin tur skapa oro i den nya USA-administrationen. Detta ifall de skulle visa tecken på att företagen upplever att tullarna får större negativa effekter för deras vidkommande än eventuella fördelar.



Här hemma får vi inga preliminära PMI-data utan istället blir fredagens publicering av arbetslöshets- och sysselsättningsdata mest intressant. Inte för att datan kommer att få någon direkt marknadspåverkan utan för att den sannolikt kommer att visa på ett begynnande trendskifte på den svenska arbetsmarknaden. Arbetslösheten hade sannolikt sjunkit ytterligare och sysselsättningen ökat lite mer i april trots att osäkerheten samtidigt steg.

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

Informationen i denna publikation är baserad på källor och bearbetningsmetoder som vi anser vara tillförlitliga. Antaganden om framtida utveckling och prognoser är dock till sin natur förenad med osäkerhet. Varje placering måste därför vara ett självständigt beslut av placeraren oberoende av denna information. Garantum Fondkommission AB svarar alltså inte för eventuella förluster som kan tänkas uppkomma.

Veckans marknadsutblick

GARANTUM

Börser

Region	Land	Index	2025-05-18	Procentuell förändring 1 vecka	1 mån	3 mån	2025	1 år	5 år
Europa	*Sverige*	**OMXS30**	*2544,04*	3,88	7,23	-6,37	2,45	-2,48	70,33
	Norge	**OSEBX**	*1565,56*	4,00	8,16	5,20	9,86	10,53	107,74
	Finland	**OMXH25**	*4743,86*	3,42	9,73	0,73	9,92	0,69	35,08
	Euroområdet	**EuroStoxx 50**	*5427,53*	2,22	9,28	-1,20	10,86	7,00	95,89
	Tyskland	**DAX 30**	*23767,43*	1,14	11,53	5,57	19,38	26,84	127,11
	Frankrike	**CAC 40**	*7886,69*	1,85	7,60	-3,57	6,86	-3,69	84,37
	Italien	**MIB 30**	*40656,26*	3,27	12,72	7,05	18,93	14,82	141,25
	Portugal	**PSI 20**	*7235,99*	3,55	7,26	8,75	13,47	4,56	81,09
	Spanien	**IBEX 35**	*14064,50*	3,77	8,67	8,56	21,30	24,47	117,22
	Storbritannien	**FTSE100**	*8684,56*	1,52	4,94	-0,55	6,26	2,91	49,74
	Schweiz	**SMI**	*12335,09*	2,05	6,35	-3,93	6,33	3,25	30,07
	Östeuropa	**CECE**	*2522,21*	0,44	10,37	8,68	27,32	23,39	117,55
Amerika	*Brasilien*	**iShares MSCI Brazil**	*28,00*	1,60	12,95	6,18	24,39	-11,67	25,84
	USA	**S&P 500**	*5958,38*	5,27	12,94	-2,56	1,30	12,48	108,07
		Nasdaq composite	*19211,10*	7,15	17,81	-4,07	-0,52	15,05	113,11
Asien	*Japan*	**Nikkei 225**	*37753,72*	0,67	11,30	-3,57	-5,37	-3,00	88,42
	Kina	**HSCEI**	*8468,29*	1,92	8,86	1,64	16,16	23,24	-12,47
	Hongkong	**Hang Seng**	*23345,05*	2,09	10,87	3,20	16,38	20,48	-1,90
	Sydkorea	**Kospi 200**	*350,45*	2,62	8,32	2,24	10,27	-6,45	38,09
	Indonesien	**MSCI Indonesia**	*18,39*	5,63	15,44	4,07	-0,49	-12,51	17,66
	Filippinerna	**MSCI Philippines**	*27,69*	0,25	9,66	14,00	10,63	6,87	16,15
	Taiwan	**MSCI Taiwan**	*912,41*	4,68	13,13	-5,37	-5,67	7,88	121,48
	Singapore	**MSCI Singapore**	*1908,18*	3,35	11,27	3,64	10,62	32,82	41,69
	Indien	**S&P Nifty**	*25019,80*	4,21	6,75	9,12	5,82	11,68	173,83

Valutor

Referensvaluta	Region	Valuta		Procentuell förändring					
USD	*Sverige*	**SEK**	*9,79*	-0,93	-0,08	9,30	12,91	9,38	0,83
	Norge	**NOK**	*10,40*	-0,42	1,66	6,77	9,18	2,89	-1,37
	Japan	**Yen**	*145,96*	-0,64	-2,36	4,25	7,68	6,42	-26,48
	Kina	**Yuan**	*7,20*	0,59	1,56	0,85	1,32	0,21	-1,44
	Hongkong	**HK Dollar**	*7,81*	-0,46	-0,67	-0,42	-0,60	-0,17	-0,81
	Ryssland	**Rubel**	*80,70*	3,78	2,85	13,85	36,00	12,52	-8,61
	Sydkorea	**Won**	*1389,85*	0,71	2,63	3,86	5,92	-3,22	-11,43
Euro	*Sverige*	**SEK**	*10,92*	0,08	1,95	2,96	4,81	6,58	-2,21
	Norge	**NOK**	*11,60*	0,59	3,73	0,58	1,35	0,26	-4,35
	USA	**USD**	*1,12*	1,01	2,03	-5,80	-7,18	-2,56	-3,02
	Brasilien	**Real**	*6,36*	0,10	5,33	-5,41	0,63	-12,33	-1,02
	Indien	**Rupee**	*95,40*	0,85	2,23	-4,36	-7,08	-4,86	-14,31

Räntor

Region			Ränteförändring (procentenheter)					
Sverige	**3 mån SSVX**	*2,31%*	0,02	0,05	0,03	-0,12	-1,45	2,48
Sverige	**10 år Statsobl.**	*2,37%*	0,03	0,03	0,07	0,01	0,06	2,45
Norge	**3 mån SSVX**	*0,00%*	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	-0,03
Norge	**10 år Statsobl.**	*4,11%*	0,20	0,23	0,18	0,22	0,44	3,78
EMU	**3 mån SSVX**	*1,87%*	-0,05	-0,05	-0,54	-0,72	-1,74	2,37
EMU	**10 år Statsobl.**	*2,59%*	0,03	0,08	0,16	0,22	0,14	3,11
USA	**3 mån SSVX**	*4,35%*	0,03	0,03	0,03	0,02	-1,03	4,23
USA	**10 år Statsobl.**	*4,44%*	0,07	0,16	-0,03	-0,13	0,07	3,80

Råvaror

		Procentuell förändring					
WTI olja spot (USD/fat)	*63,84*	2,36	1,53	-10,15	-11,87	-21,04	116,92
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	*65,45*	2,33	-0,67	-12,74	-12,43	-21,22	100,64
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	*1871,45*	-4,37	-3,94	10,81	21,71	33,47	81,81

Källa: LSEG Datastream

Informationen i denna publikation är baserad på källor och bearbetningsmetoder som vi anser vara tillförlitliga. Antaganden om framtida utveckling och prognoser är dock till sin natur förenad med osäkerhet. Varje placering måste därför vara ett självständigt beslut av placeraren oberoende av denna information. Garantum Fondkommission AB svarar alltså inte för eventuella förluster som kan tänkas uppkomma.