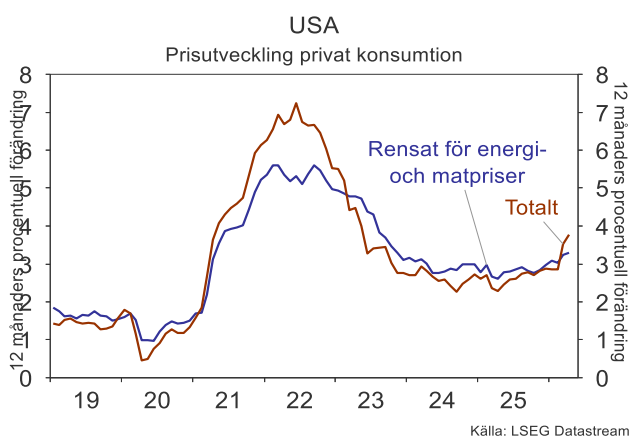


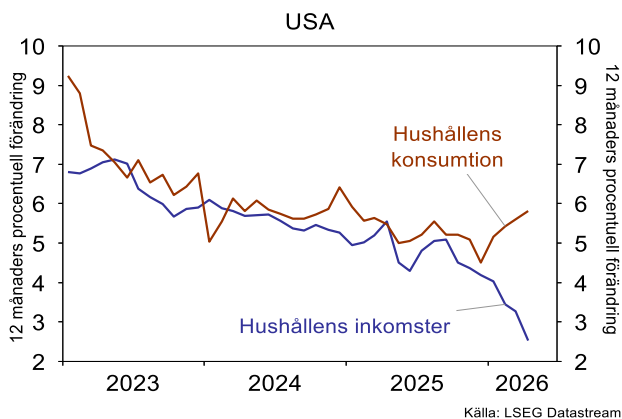
## VECKAN SOM GICK

- Försöken att få till stånd en förlängning av vapenvilan och ett öppnande av Hormuzsundet fortsätter men har hittills varit fruktlösa
- Inflationen fortsätter stiga i USA – även exklusive energipriser
- Den amerikanska konsumtionen växer också – men till följd av högre priser och inte ökade volymer
- USA-hushållens inkomstillväxt har samtidigt dämpats
- PMI-data rapporterade om en fortsatt växande industriaktivitet i USA, euroregionen och Sverige

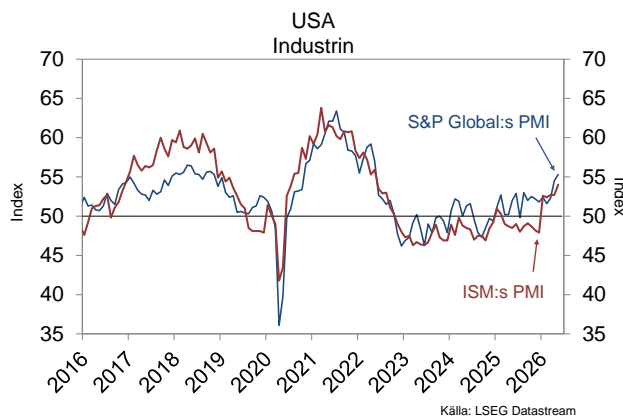
USA och Iran fortsätter försöken att mejsla ut ett möjligt utkast till ett avtal som skulle förlänga vapenvilan och återöppna Hormuzsundet. Det är emellertid fortsatt oklart hur nära parterna är en möjlig lösning.



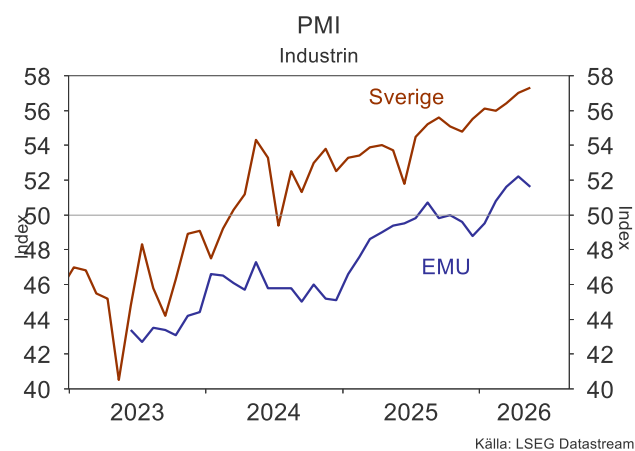
USA:s inflation i form av prisutvecklingen på den privata konsumtionen (PCE) hade i april ökat i linje med förväntningarna vilket dämpade lite av marknadens inflationsoro. Men, statistiken visar trots allt på en tydligt stigande prisökningstrend enligt det inflationsmått som USA:s centralbank fäster störst vikt vid. Det är inte bara högre energipriser som drar upp inflationen utan även kärninflation visar på ett ökat underliggande pristryck. Givet att företagen signalerar planer på höja sina försäljningspriser ser inte heller den trenden vara på väg att brytas inom någon snar framtid.



De amerikanska hushållens konsumtion hade i april också ökat i linje med förväntningarna. Ökningen är emellertid en effekt av högre priser. Volymen på konsumtionen var i april oförändrad jämfört med i mars. Utsikterna för utvecklingen framöver blir dessutom allt mindre positiva i takt med att hushållens inkomster ökar allt långsammare. Inkomsterna ökade klart mindre än väntat i april och den vikande inkomsttrenden förstärktes.



Amerikanska PMI-utfall rapporterade om en industriaktivitet som hade fortsatt att expandera i en snabbare takt även i maj. Såväl ISM: som S&P Globals sonderingar indikerade en tydligt förbättrad amerikansk industrikonjunktur.

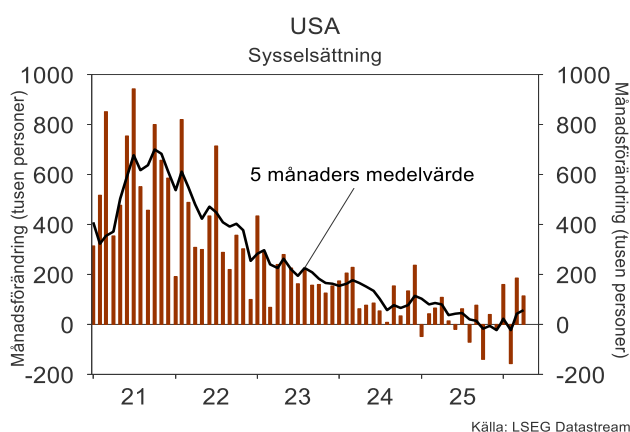


Svenska industri-PMI rapporterade också om en fortsatt robust aktivitetsökning också i maj och indexet noterades för elfte månaden i rad över sitt historiska genomsnitt. Högre råvarupriser och leveransstörningar verkar hittills inte ha påverkat svenska industriföretagens produktionsplaner som nu är de mest optimistiska på drygt fyra år. Intressant är även att industrins anställningsplaner skruvats upp och att delindexet för sysselsättningen stod för det största bidraget till uppgången i det totala industriindexet. Slutgiltiga industri-PMI visade samtidigt på en lite bättre utveckling också i euroregionen jämfört med de preliminära resultat som tidigare publicerats. På onsdag denna vecka får vi PMI-siffror för den svenska tjänstesektorn samt slutgiltiga utfall för euroregionen.

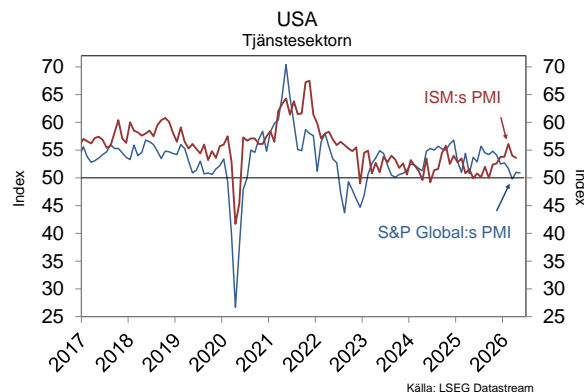
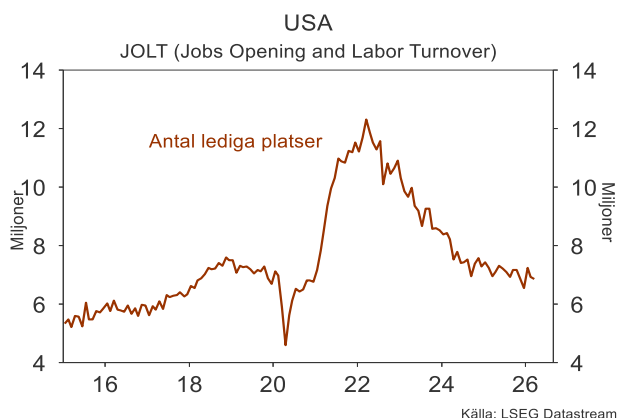
## VECKAN SOM KOMMER

- Fokus fortsatt på utsikterna för ett öppnande av Hormuzsundet
- En tung statistikvecka stundar dessutom med:
  - amerikanska arbetsmarknadsdata,
  - PMI för tjänstesektorn och
  - inflationsutfall i Sverige och euroregionen

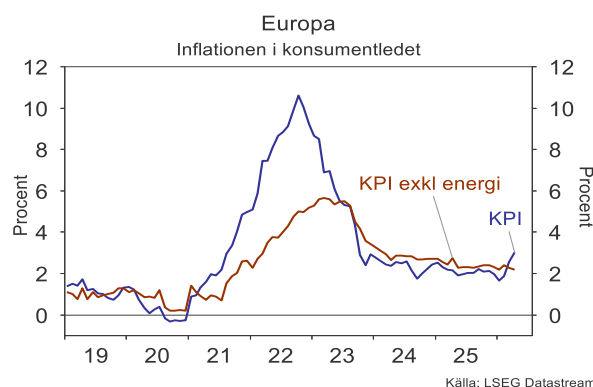
Fokus ligger naturligtvis även fortsättningsvis på utvecklingen i Mellanöstern och utsikterna för ett öppnande av Hormuzsundet. Men veckan bjuder även på publiceringar av ekonomisk statistik med potential att påverka marknaden. Främst riktas blickarna mot fredagens amerikanska arbetsmarknadsdata för maj. Sysselsättningsutvecklingen har varit ovanligt spretig det senaste året, men tydliga ökningar av antalet personer med jobb har rapporterats under de senaste två månaderna. I utjämnade termer har också antalet jobb börjat öka igen, en förbättring som rimmar väl med de mer positiva tongångar i företagens anställningsplaner som angivits i PMI-undersökningar under början på året. Tongångar som dock blivit lite mer dämpade. Därför finns en risk att marknads förväntningar på antalet anställda ska ha ökat med ungefär 100 000 i maj kan visa sig vara lite för optimistiska.



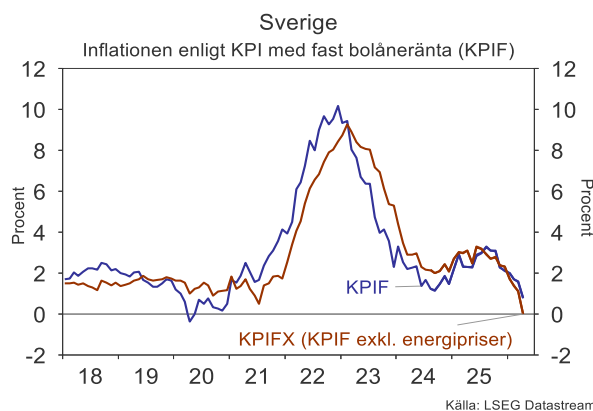
Ytterligare mått på temperaturen på USA:s jobbmarknad får vi på tisdag när JOLT-data rapporterar om antalet lediga jobb i april. Antalet jobböppningar har successivt minskat men är likvärd i nivå med vad de var innan pandemin.



I USA står tjänstesektorn för drygt 85 procent av alla jobben. Därför är utvecklingen i sektorn extra viktig för USA:s vidkommande. På onsdag redovisas tjänste-PMI för maj av såväl ISM som S&P Global. Indexen har rapporterat om en ökad aktivitet, men en mer blygsam expansionstakt i den sistnämnda vilket även var fallet enligt preliminära resultat av dess undersökning i maj.



På tisdag respektive torsdag publiceras inflationssiffror i form av konsumentprisindex (KPI) för euroregionen respektive Sverige. I båda fallen väntas inflationen ha ökat i maj men från helt olika nivåer. Medan högre energipriser har dragit upp inflationen i euroregionen (ovan graf) har bland annat sänkt matmoms dragit ned svensk inflation till bli oväntat låg (nedan graf).



Christer Tallbom, Chefekonom,  
Tel: 08-522 550 02, [christer.tallbom@garantum.se](mailto:christer.tallbom@garantum.se)

| Börser<br>Region | 2026-06-01     |                     | Procentuell förändring |        |        |        |        |        |        |
|------------------|----------------|---------------------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                  | Land           | Index               | 1 vecka                | 1 mån  | 3 mån  | 2026   | 1 år   | 3 år   | 5 år   |
| Europa           | Sverige        | OMXS30              | -0,26                  | 3,21   | -2,63  | 8,85   | 25,02  | 38,94  | 39,13  |
|                  | Norge          | OSEBX               | -2,11                  | 0,16   | 5,72   | 18,52  | 27,82  | 64,56  | 79,74  |
|                  | Finland        | OMXH25              | -0,34                  | 3,69   | 5,23   | 13,42  | 35,85  | 42,59  | 23,99  |
|                  | Euroområdet    | EuroStoxx 50        | 0,52                   | 4,02   | -1,43  | 4,47   | 12,65  | 40,06  | 48,64  |
|                  | Tyskland       | DAX 30              | 0,87                   | 4,80   | -0,71  | 2,51   | 4,89   | 57,37  | 61,76  |
|                  | Frankrike      | CAC 40              | 0,83                   | 1,38   | -4,63  | 0,42   | 5,19   | 12,04  | 26,21  |
|                  | Italien        | MIB 30              | 1,06                   | 4,69   | 5,99   | 11,33  | 25,15  | 87,99  | 98,80  |
|                  | Portugal       | PSI 20              | -0,98                  | -1,44  | -2,15  | 9,84   | 23,06  | 54,60  | 73,14  |
|                  | Spanien        | IBEX 35             | 2,10                   | 4,08   | 0,01   | 6,10   | 30,08  | 100,03 | 99,06  |
|                  | Storbritannien | FTSE100             | -0,54                  | 1,92   | -4,59  | 4,81   | 19,42  | 36,48  | 48,23  |
|                  | Schweiz        | SMI                 | 0,29                   | 3,92   | -3,37  | 2,07   | 11,13  | 18,44  | 18,52  |
|                  | Östeuropa      | CECE                | 2,24                   | 3,84   | 5,63   | 12,32  | 38,94  | 127,00 | 109,79 |
| Amerika          | Brasilien      | iShares MSCI Brazil | -1,26                  | -7,09  | -7,28  | 13,03  | 29,64  | 19,94  | -7,71  |
|                  | USA            | S&P 500             | 1,43                   | 6,22   | 10,19  | 10,73  | 28,21  | 80,24  | 80,30  |
|                  |                | Nasdaq composite    | 2,39                   | 9,32   | 18,99  | 16,05  | 40,66  | 107,87 | 96,18  |
| Asien            | Japan          | Nikkei 225          | 4,72                   | 10,70  | 12,71  | 31,76  | 72,58  | 112,37 | 127,55 |
|                  | Kina           | HSCEI               | -1,46                  | -4,31  | -4,89  | -5,47  | -1,56  | 34,79  | -21,94 |
|                  | Hongkong       | Hang Seng           | -1,65                  | -3,56  | -5,44  | -1,75  | 6,83   | 35,75  | -13,54 |
|                  | Sydkorea       | Kospi 200           | 9,53                   | 33,40  | 43,87  | 121,59 | 269,84 | 298,33 | 215,25 |
|                  | Indonesien     | MSCI Indonesia      | -2,83                  | -15,31 | -28,62 | -31,98 | -32,88 | -46,53 | -40,45 |
|                  | Filippinerna   | MSCI Philippines    | -3,48                  | -1,00  | -14,51 | -4,25  | -14,30 | -8,37  | -22,51 |
|                  | Taiwan         | MSCI Taiwan         | 6,12                   | 13,82  | 28,28  | 59,62  | 126,92 | 214,04 | 198,45 |
|                  | Singapore      | MSCI Singapore      | 0,02                   | 4,87   | 0,07   | 3,24   | 12,50  | 61,25  | 28,57  |
| Indien           | S&P Nifty      | -0,72               | -2,61                  | -6,48  | -9,88  | -5,18  | 26,61  | 52,55  |        |

## Valutor

| Referensvaluta | Region   | Valuta    | Procentuell förändring |       |       |       |        |        |        |
|----------------|----------|-----------|------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
|                |          |           | 1 vecka                | 1 mån | 3 mån | 2026  | 1 år   | 3 år   | 5 år   |
| USD            | Sverige  | SEK       | 1,44                   | 0,59  | -2,28 | -0,16 | 3,59   | 17,37  | -9,87  |
|                | Norge    | NOK       | 0,43                   | 0,58  | 3,01  | 9,22  | 9,70   | 20,57  | -9,52  |
|                | Japan    | Yen       | -0,05                  | 0,58  | -1,93 | -1,54 | -9,28  | -11,87 | -30,92 |
|                | Kina     | Yuan      | 0,39                   | 0,96  | 1,29  | 3,24  | 6,25   | 4,57   | -5,95  |
|                | Hongkong | HK Dollar | -0,03                  | -0,01 | -0,19 | -0,69 | 0,03   | -0,11  | -0,97  |
|                | Ryssland | Rubel     | 0,81                   | 5,67  | 8,83  | 11,37 | 10,74  | 13,34  | 3,14   |
|                | Sydkorea | Won       | 0,64                   | -1,90 | -4,55 | -4,41 | -8,68  | -12,11 | -25,99 |
|                | Euro     | Sverige   | SEK                    | 0,81  | 0,86  | -1,13 | 0,48   | 0,76   | 7,71   |
| Norge          |          | NOK       | -0,18                  | 0,85  | 4,23  | 9,92  | 6,70   | 10,64  | -5,55  |
| USA            |          | USD       | -0,61                  | 0,26  | 1,18  | 0,64  | -2,73  | -8,23  | 4,39   |
| Brasilien      |          | Real      | -1,23                  | -0,96 | 2,58  | 9,03  | 8,55   | -9,13  | 7,76   |
| Indien         |          | Rupee     | 0,14                   | 0,11  | -3,11 | -4,78 | -12,46 | -20,18 | -20,40 |

## Räntor

| Region  | Ränteförändring (procentenheter) | Procentuell förändring |       |       |       |       |       |       |
|---------|----------------------------------|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|         |                                  | 1 vecka                | 1 mån | 3 mån | 2026  | 1 år  | 3 år  | 5 år  |
| Sverige | 3 mån SSVX                       | 0,01                   | 0,00  | 0,08  | -0,02 | -0,33 | -1,56 | 2,13  |
| Sverige | 10 år Statsobl.                  | -0,01                  | -0,11 | 0,18  | -0,05 | 0,34  | 0,30  | 2,30  |
| Norge   | 3 mån SSVX                       | 0,05                   | 0,05  | 0,05  | 0,05  | 0,05  | 0,05  | -0,05 |
| Norge   | 10 år Statsobl.                  | -0,13                  | -0,07 | 0,21  | 0,17  | 0,28  | 0,91  | 2,89  |
| EMU     | 3 mån SSVX                       | 0,03                   | 0,04  | 0,09  | 0,08  | 0,19  | -0,90 | 2,68  |
| EMU     | 10 år Statsobl.                  | -0,10                  | -0,16 | 0,28  | 0,07  | 0,42  | 0,50  | 3,12  |
| USA     | 3 mån SSVX                       | 0,00                   | -0,01 | 0,01  | 0,04  | -0,68 | -1,65 | 3,66  |
| USA     | 10 år Statsobl.                  | -0,12                  | 0,02  | 0,47  | 0,27  | 0,01  | 0,64  | 2,84  |

## Råvaror

| Råvara                              | Procentuell förändring |        |        |       |       |        |        |
|-------------------------------------|------------------------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|
|                                     | 1 vecka                | 1 mån  | 3 mån  | 2026  | 1 år  | 3 år   | 5 år   |
| WTI olja spot (USD/fat)             | -9,16                  | -17,48 | 36,14  | 59,20 | 47,84 | 26,00  | 37,48  |
| Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)      | -8,70                  | -15,72 | 29,25  | 54,10 | 44,48 | 21,89  | 34,51  |
| S&P GSCI Gold Spot (USD per points) | 0,80                   | 0,69   | -12,48 | 5,80  | 37,35 | 133,97 | 141,06 |

Källa: LSEG Datastream