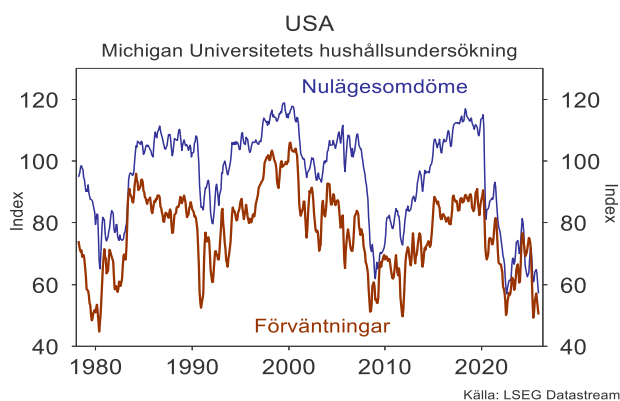


VECKAN SOM GICK

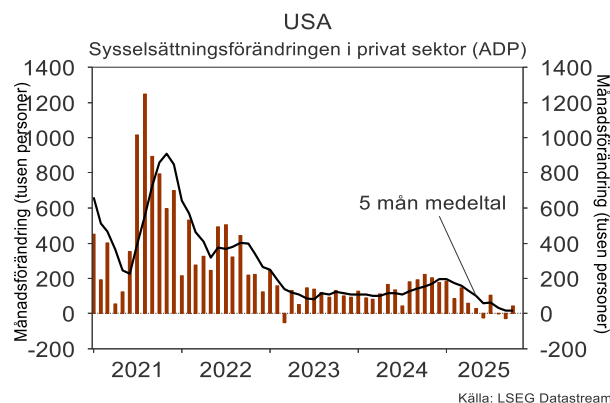
- Ett slut på nedstängningen i USA ser ut att vara möjlig...
- ... men sannolikt ingen officiell USA statistik denna vecka
- Demokraterna blev stora vinnare i förra veckans regionala borgmästar- och guvernörsval
- Även om sysselsättningen i USA:s privata sektor återigen hade ökat i oktober indikerar annan icke-officiell statistik på en fortsatt svag jobbmärnad...
- ... och även på ett fortsatt ökat pristryck
- Riksbanken lämnade som väntat styrräntan oförändrad
- Statistik som publicerades fortsätter att teckna en bild av en svensk konjunktur som tydligt förbättras

Nedstängningen av stora delar av den federala verksamheten som har nu passerat 40 dagar och blivit den längsta i landets historia ser ut att vara på väg att avslutas. Detta efter att åtta demokrater har ställt sig bakom en uppgörelse med republikanerna i senaten. Uppgåelsen skulle vara tillfällig och trygga statens finansiering till och med 30 januari. Förslaget skulle förbjuda federala myndigheter att avskeda anställda fram till dess samt innebära att statsanställda får retroaktiv lön. Lagförslaget ska nu först debatteras och godkännas i Senaten för att sedan slutgiltigt godkännas av Representanthuset innan det hamnar på Trumps bord för att verkställas. Det kommer sålunda att ta ett antal dagar innan verksamheten kan återupptas igen. Som följd publiceras sannolikt inte heller denna vecka någon officiell statistik i USA. En ovanligt tunn statistikvecka därav innebär att *veckan som kommer* uteblir i denna *Veckans marknadsutblick* och att *veckan som gick* istället blir extra lång.

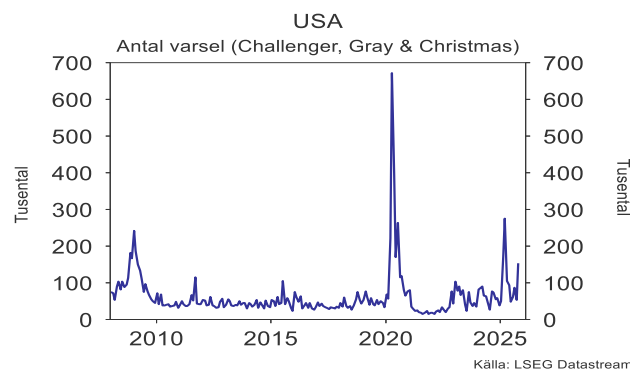
I veckan som gick var det mycket fokus på en mängd regionala val i USA. Val som ger en indikation på hur de politiska vindarna blåser ett år innan mellanårsvalet där alla 435 platser i Representanthuset liksom 35 platser av Senatens 100 ska tillsättas. En med amerikanska mått mätt radikal demokrat vann borgmästarvalet i New York och totalt tog Demokraterna fyra nyckelvinster i förra veckans borgmästar- och guvernörsval. Demokraternas framgångar var inte oväntade men det som överraskade var att valen vanns med oväntat stora marginaler. Hushållens missnöje med den aktuella ekonomiska utvecklingen lyftes upp som en anledning till Demokraternas framgångar.



Hushållens ekonomiska utveckling som var avgörande i det senaste valet kommer att bli avgörande även i mellanårsvalet. Därför var inte resultaten av Michigan universitetets amerikanska hushållsundersökning speciellt uppmuntrande för Republikanerna. Undersökningen rapporterade om ett nästan rekordstort missnöje bland USA:s hushåll. Såväl deras omdöme om deras egen aktuella ekonomiska situation som deras förväntningar på densamma är nära sina historiska bottennivåer.



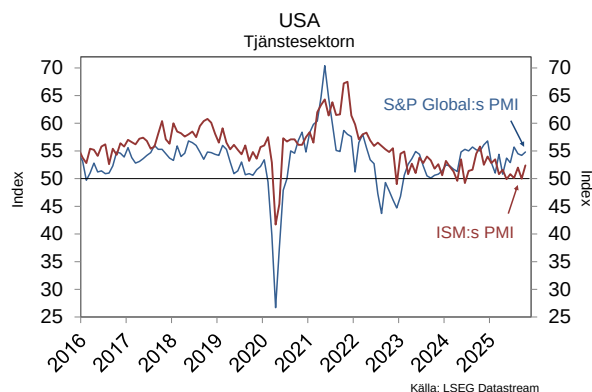
Nedstängningen innebär att vi alltjämt står utan några publiceringar av officiell statistik. Istället får marknaden förlita sig på den icke-officiella data som produceras. Som till exempel ADP:s undersökning av antalet anställda i USA:s privata sektor. Enligt denna hade sysselsättningen ökat med 42 000 i oktober efter att ha sjunkit två månader i rad. Samtidigt hade antalet statligt anställda som fallit ur lönerullarna sannolikt ökat signifikant i oktober när uppsägningsperioden på sex månader med bibehållen lön hade löpt ut för många av de som avskedats.



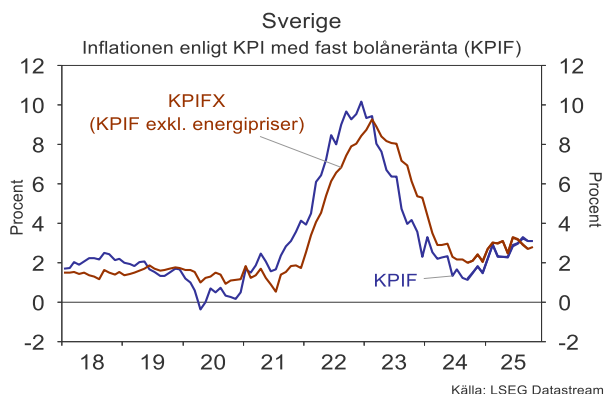
Annan data från det privata arbetsförmedlingsföretaget Challenger, Gray & Christmas rapporterade om en stor ökning i oktober av antalet varsel i USA (se ovan graf). Drygt 153 000 är det högsta antalet uppsägningsperioder för en oktober månad på drygt 20 år. Totalt uppgår varslen hittills i år till knappt 1,1 miljoner personer vilket är 65 procent fler jämfört med samma period i fjol.

Såväl ISM:s som S&P Globals inköpschefsindex (PMI) för den amerikanska tjänstesektorn rapporterade om en ökad aktivitet i oktober. Uppgången i indexen var dock fläckad av tydliga tecken

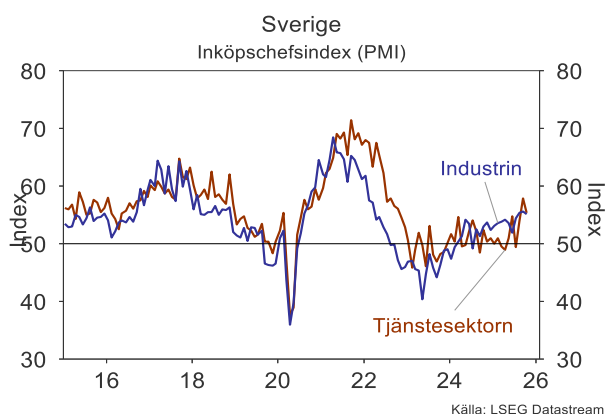
på ökade kostnader i sektorn. Framtidsblickande indikatorer och bolagens anställningsplaner hade dessutom dämpats i oktober.



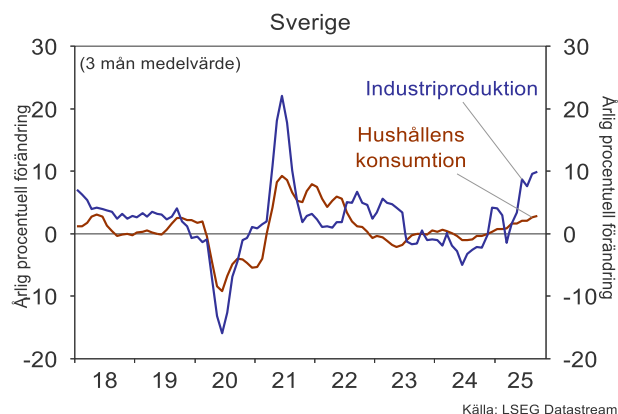
Riksbanken (RB) lämnade som väntat styrräntan oförändrad på 1,75 procent och gör samma bedömningen som i september att förväntas ligga kvar på samma nivå under en längre tid. RB ser fortsatt den högre inflationen som övergående men säger samtidigt också att ekonomin är på väg att återhämta sig.



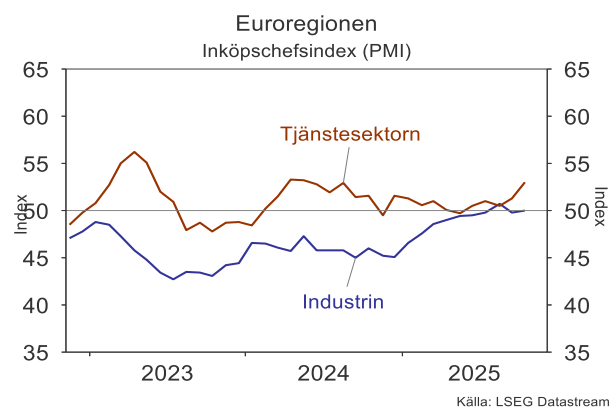
Svensk statistik som publicerades i förra veckan visade att också Riksbanken står inför utmaningar. Preliminära konsumentprisindex (KPI) (se ovan graf) visade till exempel att inflationen i oktober var lite högre än väntat och fortsatt högre än Riksbankens prognos. PMI-data rapporterade i sin tur om en tydligt ökad företagsaktivitet i såväl industri- som tjänstesektorn.



Vi har även fått svenska data på industriproduktionen och hushållens konsumtion under september. Konsumtionen hade stigit med 3,3 procent jämfört med september i följande samtidigt som utfallet för augusti hade reviderats upp med 0,4 procentenheter. Industriproduktionen hade i sin tur ökat med drygt 13 procent jämfört med för ett år sedan. Enskilda månadssiffror ska dock tolkas varsamt i och med att den fluktuerar ganska mycket mellan enskilda månader. För att se underliggande trender är det mer lämpligt att titta på den är datan i utjämnade termer och gör man det trendar båda variabler tydligt uppåt (se nedan graf).



Slutgiltiga PMI-data för euroregionens tjänstesektor rapporterade om en signifikant uppgång i Tyskland. En tysk uppgång som mer än väl uppvägs av en fortsatt nedgång i den franska tjänsteaktiviteten. Även om den politiska utvecklingen i Frankrike bromsar så rapporterar siffror från övriga EMU-länder om den starkaste tillväxten i sektorn på 2 ½ år.



Norges Bank lämnade sin styrränta oförändrad på 4,0 procent och meddelade att det inte brådskar med räntesänkningar.

Även Bank of England (BoE) valde att hålla styrräntan kvar på 4,00 procent. Beslutet var emellertid långt från enhälligt och klubbades igenom med endast en rösts marginal. En sänkning kan enligt BoE komma redan nästa månad.

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

Börser	2025-11-10		Procentuell förändring						
Region	Land	Index	1 vecka	1 mån	3 mån	2025	1 år	3 år	5 år
Europa	Sverige	OMXS30	-1,23	0,40	5,37	10,07	5,74	36,07	50,21
	Norge	OSEBX	-0,78	-3,05	-1,39	12,22	12,52	32,96	89,09
	Finland	OMXH25	-1,65	7,15	10,17	24,89	20,24	13,06	25,89
	Euroområdet	EuroStoxx 50	-1,69	-0,84	4,40	13,70	14,73	50,09	73,73
	Tyskland	DAX 30	-1,62	-3,35	-2,57	18,39	21,73	74,16	88,86
	Frankrike	CAC 40	-2,10	-0,31	3,12	7,72	7,06	23,90	60,26
	Italien	MIB 30	-0,60	-0,36	3,68	25,54	26,30	82,68	118,06
	Portugal	PSI 20	-2,85	0,87	5,47	28,38	28,95	42,00	102,60
	Spanien	IBEX 35	-0,82	2,41	8,24	37,14	37,44	99,71	131,45
	Storbritannien	FTSE100	-0,36	2,10	6,39	18,47	18,94	32,64	63,83
	Schweiz	SMI	0,52	-1,78	3,79	6,01	3,20	14,40	19,14
	Östeuropa	CECE	0,36	5,26	3,68	42,99	43,58	124,02	130,20
Amerika	Brasilien	iShares MSCI Brazil	3,63	8,83	15,15	43,49	14,34	-0,19	5,01
	USA	S&P 500	-1,63	0,21	6,13	14,40	12,65	76,76	91,73
		Nasdaq composite	-3,04	0,95	8,29	19,13	19,38	117,75	93,39
Asien	Japan	Nikkei 225	-4,07	4,85	22,45	26,02	27,67	82,64	106,68
	Kina	HSCEI	1,08	-3,19	3,18	27,13	22,80	64,43	-11,72
	Hongkong	Hang Seng	1,29	-2,66	4,63	30,82	25,24	58,12	2,06
	Sydkorea	Kospi 200	-3,71	13,09	28,17	75,56	63,69	81,24	73,23
	Indonesien	MSCI Indonesia	1,37	6,31	4,57	0,27	-11,13	-21,88	-9,34
	Filippinerna	MSCI Philippines	-3,10	-6,19	-10,19	-4,95	-11,43	-2,14	-21,90
	Taiwan	MSCI Taiwan	-2,52	1,22	16,80	24,01	22,90	139,87	132,63
	Singapore	MSCI Singapore	0,26	-3,97	4,68	21,64	27,98	61,51	53,13
	Indien	S&P Nifty	-0,89	1,53	3,64	7,81	5,34	40,05	107,87

Valutor

Referensvaluta	Region	Valuta	Procentuell förändring						
USD	Sverige	SEK	-0,55	-1,49	0,62	15,76	11,88	13,79	-9,44
	Norge	NOK	-0,53	-2,06	0,87	11,66	6,40	0,70	-9,76
	Japan	Yen	0,59	-1,29	-3,68	2,62	-0,12	-4,36	-32,55
	Kina	Yuan	-0,12	-0,05	0,78	2,49	0,53	1,64	-7,03
	Hongkong	HK Dollar	-0,07	0,07	0,93	-0,12	-0,08	0,93	-0,32
	Ryssland	Rubel	-0,19	1,39	-2,16	35,58	20,57	-24,34	-4,33
	Sydkorea	Won	-2,21	-3,91	-5,24	1,04	-4,17	-3,83	-23,11
Euro	Sverige	SEK	-0,81	-0,71	1,05	3,59	4,53	-1,68	-7,07
	Norge	NOK	-0,79	-1,29	1,31	-0,08	-0,59	-12,99	-7,40
	USA	USD	-0,26	0,79	0,43	-10,52	-6,57	-13,59	2,61
	Brasilien	Real	0,45	0,60	2,76	3,38	-0,80	-17,32	5,22
	Indien	Rupee	-0,14	0,92	-0,65	-13,60	-11,09	-20,15	-14,12

Räntor

Region	Ränteförändring (procentenheter)								
Sverige	3 mån SSVX	0,01	-0,02	-0,21	-0,57	-0,89	0,28	1,98	
Sverige	10 år Statsobl.	0,07	-0,09	0,24	0,26	0,40	0,46	2,65	
Norge	3 mån SSVX	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	-0,12	
Norge	10 år Statsobl.	0,07	-0,02	0,19	0,21	0,13	0,57	3,37	
EMU	3 mån SSVX	-0,07	0,17	-0,07	-0,79	-1,14	0,72	2,49	
EMU	10 år Statsobl.	0,03	-0,04	0,03	0,30	0,23	0,35	3,29	
USA	3 mån SSVX	0,04	-0,07	-0,39	-0,48	-0,68	-0,23	3,76	
USA	10 år Statsobl.	0,00	-0,04	-0,15	-0,48	-0,24	-0,12	3,27	

Råvaror

Procentuell förändring									
	WTI olja spot (USD/fat)	-1,96	-3,17	-6,72	-16,43	-16,71	-34,05	63,80	
	Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	-2,21	-2,79	-4,18	-14,82	-15,31	-35,09	60,92	
	S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	0,50	0,30	16,30	52,08	48,17	138,61	105,64	

Källa: LSEG Datastream