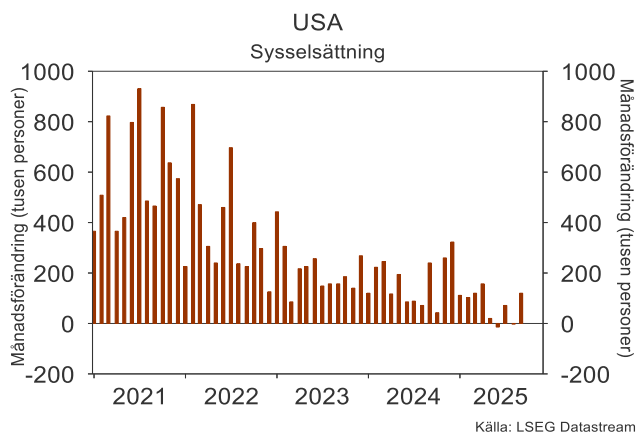


VECKAN SOM GICK

- Amerikanska arbetsmarknadsdata gav ingen entydig vägledning för Fed inför sitt räntemöte i december ...
- ... och Fed får nu klara sig utan ytterligare inflations- och jobbdatabeskrivningar fram till sitt sista räntemöte för i år
- Förväntningarna på en räntesänkning vid det mötet har svängt fram och tillbaka – men nu med en högre sannolikhet för en sänkning

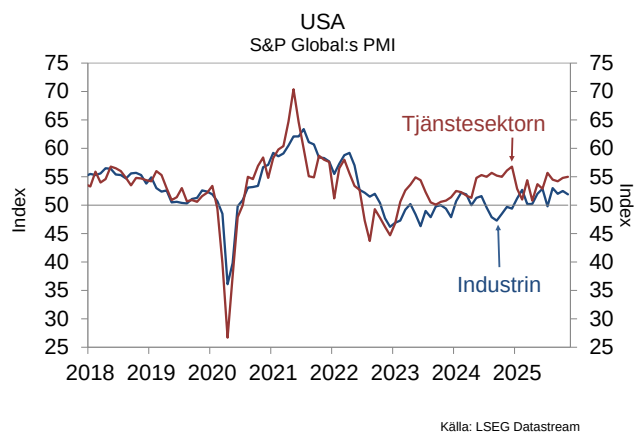


Den hett emotsedda försenade publiceringen av amerikansk arbetsmarknadsstatistik för september gav egentligen ingen tydlig vägledning till Fed inför sitt kommande styrräntemöte i december. Sysselsättningen hade i och för sig vuxit med nästan 120 000 i september vilket var klart mer än väntat. Även om antalet sysselsatta under de två föregående månaderna hade reviderats ned med sammanlagt 33 000 var ökningen över tre månadersperioden ändå högre än konsensusprognosen på marknaden. Arbetslösheten i USA hade i september stigit med 0,1 procentenhet till 4,4 procent. Den genomsnittliga lönen hade i sin tur fortsatt öka med nästan 4 procent i årstakt vilket är fortsatt en ökningstakt som normalt sett USA:s centralbank anser vara för hög för att vara kompatibelt med dess inflationsmål.

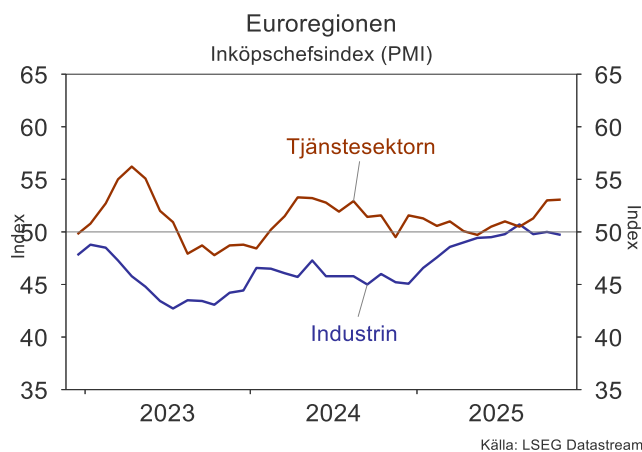
Det är svårt att avgöra styrkan på USA:s arbetsmarknad utifrån utfallen i september. Icke-officiell statistik som ADP:s mätning har till exempel rapporterat om att antalet privat anställda under samma månad hade ökat klart mindre än vad den totala sysselsättningen gjorde. Vi vet dessutom att ett stort antal statsanställda i oktober kommer att ha ramlat ur federala lönelistor vilket därmed ska ha påverkat den officiella sysselsättningsstatistiken negativt den månaden.

Riskaptiten stärktes dock på den publicerade jobbdatan och fick ytterligare stöd av fredagens kommentarer från New York Fed-chefen Williams, som sade att räntorna kan sänkas inom kort. Ett uttalande som ökade marknadens förväntningar på en räntesänkning i december. Förväntningarna har svängt fram och tillbaka men som när detta skrivs pekar på en 70-procentig sannolikhet för en räntesänkning med 25 punkter.

Fed kommer emellertid att stå utan ytterligare underlag för såväl inflations- som arbetsmarknadsutvecklingen inför räntemötet den 9 – 10 december. BLS som tar fram såväl arbetsmarknads- som inflationsstatistiken meddelade att det inte blir någon separat publicering av sysselsättningsdata för oktober. Istället kommer dessa att presenteras i samband med publiceringen av jobbdatabeskrivningar för november som är schemalagd till 16 december. Däremot kommer inga arbetslöshetssiffror för oktober kunna presenteras överhuvudtaget. Även publiceringen av konsumentprisindex för oktober ställs in då dessa baseras på en telefonundersökning som inte kan utföras i efterhand. BLS skjuter dessutom upp novemberstatistiken till 18 december.



Preliminära PMI-data från S&P Globals undersökning i november rapporterade om en expanderande företagsaktivitet i USA. Framför allt rapporterade tjänsteföretagen om en fortsatt robust hög aktivitetsökning.



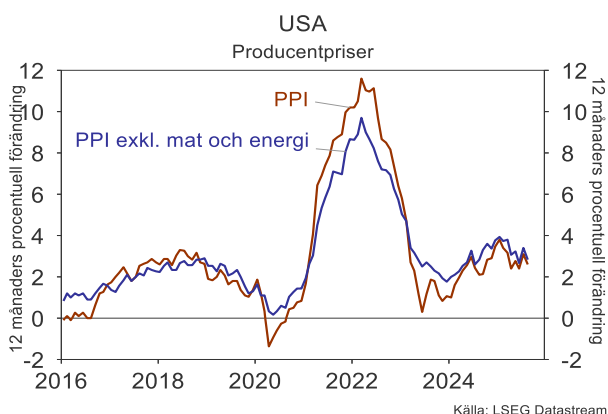
Europeiska PMI-data kom i sin preliminära form in lite bättre än väntat för tjänstesektorn och lite sämre för industrin. Industriindexet drogs ned av sämre utfall i både Tyskland och Frankrike medan tjänsteindexet lyftes av positivare signaler från den franska undersökningen.

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

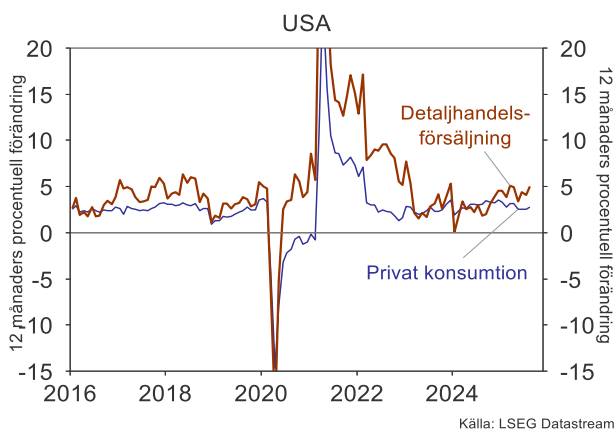
VECKAN SOM KOMMER

- Fredssamtalen gällande kriget i Ukraina fortsätter – med kanske lite ljusare utsikter för en möjlig fredsplan
- Vi får mer officiell USA-data i form av producentpriser och detaljhandelsförsäljning – men för september

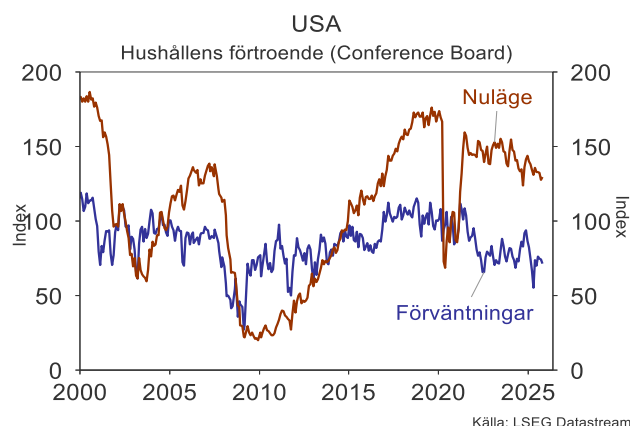
Publiceringar av officiell amerikansk data har skjutits fram vilket gör att även denna vecka blir mer avskalad än normalt. På tisdag får vi dock inflationsdata i form av producentpriser (PPI) från USA för september månad. Utvecklingen i PPI brukar vanligtvis föregå den i konsumentprisindex (KPI) varför den här statistiken kan ge viss information för Fed och marknaden. I augusti hade producentpriserna ökat mindre än förväntat och prognosen på marknaden är att inflationstakten i september såväl i termer av PPI som kärn-PPI ska ha varit oförändrad med vad den var då.



Även siffror på den amerikanska detaljhandelsförsäljningen under samma månad redovisas på tisdag. Återigen är det en publicering av data som inte är så aktuell som marknaden hade önskat. Försäljningen hade i augusti ökat mer än väntat och från en nivå månaden innan som dessutom hade reviderats upp. Detaljhandels försäljning utgör i USA cirka 40 procent av hushållens samlade utgifter och ger i och med det en ganska bra indikation på den totala privata konsumtionen. En konsumtion som i sin tur utgör runt 70 procent av USA:s ekonomi. I september är förväntningarna att detaljhandeln ska ha ökat men betydligt mindre än i augusti.



Samma dag redovisar Conference Board (CB) resultaten av sin amerikanska hushållsundersökning som ger lite mer klarhet i konsumenternas konsumtionsvilja i november. CB:s undersökning har målat upp en bild av såväl en vikande optimism framåt som ett successivt mindre positivt omdöme om hushållens egna aktuella situation. Men stämningsslaget i CB:s undersökning är ändå lite mer positivt jämfört med den bild som Michigan universitetets motsvarande sondering tecknar.



På onsdag publicerar Fed sin Beige book som är en sammanställning av mer anekdotisk karaktär av tillståndet i de tretton olika Fed-distrikten. I brist på aktuell statistik kommer centralbanksledamöterna att söka visst stöd i rapporten för sina bedömningar vid det uppkommande räntemötet.

I Europa redovisas preliminära inflationssiffror för november i flera av regionens större ekonomier. Publiceringar som vi emellertid inte bedömer kommer få någon större påverkan på ECB:s aktuella penningpolitiska hållning och därmed inte heller någon större marknadspåverkan.



Det kan istället bli mer intressant att se fredagens data på den tyska detaljhandelsförsäljningen i oktober. Försäljningen visade fram till i augusti på klart mer konsumtionsbenägna tyska hushåll. Men under hösten har konsumtionen återigen tappat fart.

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

Börser	2025-11-24		Procentuell förändring						
Region	Land	Index	1 vecka	1 mån	3 mån	2025	1 år	3 år	5 år
Europa	Sverige	OMXS30	-2,10	-1,99	1,99	8,71	8,13	29,62	40,12
	Norge	OSEBX	-1,93	-2,97	-4,45	11,13	8,11	35,46	74,33
	Finland	OMXH25	-3,12	2,27	7,09	22,58	22,50	9,18	17,78
	Euroområdet	EuroStoxx 50	-3,14	-3,02	0,97	12,65	15,96	41,08	59,05
	Tyskland	DAX 30	-3,29	-5,09	-4,95	15,99	20,61	60,58	75,77
	Frankrike	CAC 40	-2,29	-3,34	0,56	8,16	10,67	20,32	45,25
	Italien	MIB 30	-3,03	0,03	-0,82	24,79	28,13	75,16	96,53
	Portugal	PSI 20	-2,36	-2,62	0,44	26,32	26,65	39,70	82,08
	Spanien	IBEX 35	-3,21	0,35	3,39	36,45	36,26	93,22	98,32
	Storbritannien	FTSE100	-1,64	1,20	2,48	16,72	17,06	29,32	50,20
	Schweiz	SMI	-0,01	0,08	3,19	8,89	8,98	13,96	20,36
	Östeuropa	CECE	-1,92	3,10	1,20	42,01	47,37	116,83	108,81
Amerika	Brasilien	iShares MSCI Brazil	-3,47	6,98	15,80	42,29	18,98	6,34	-0,44
	USA	S&P 500	-1,95	-1,97	3,65	12,26	11,00	67,17	85,61
		Nasdaq composite	-2,74	-2,97	5,56	15,34	17,40	102,03	87,88
Asien	Japan	Nikkei 225	-3,48	-1,40	14,12	21,89	27,87	74,01	90,49
	Kina	HSCEI	-5,09	-4,12	-0,61	22,36	26,79	48,62	-15,48
	Hongkong	Hang Seng	-5,09	-3,10	0,46	25,72	28,67	42,84	-4,66
	Sydkorea	Kospi 200	-4,09	0,95	27,32	70,02	64,00	71,72	58,64
	Indonesien	MSCI Indonesia	-0,05	1,10	-0,38	-0,60	-7,50	-19,96	-14,87
	Filippinerna	MSCI Philippines	7,65	-0,20	-4,17	0,12	-4,57	-1,03	-23,41
	Taiwan	MSCI Taiwan	-3,41	-5,80	12,59	18,05	22,10	102,80	108,24
	Singapore	MSCI Singapore	-2,53	-2,01	-1,12	18,02	17,20	49,42	36,88
	Indien	S&P Nifty	0,61	0,77	3,92	10,25	11,64	43,55	102,72

Valutor

Referensvaluta	Region	Valuta	Procentuell förändring						
USD	Sverige	SEK	-1,47	-1,67	0,37	15,28	15,11	11,83	-10,16
	Norge	NOK	-1,86	-2,18	-0,92	10,47	7,51	0,17	-12,43
	Japan	Yen	-1,35	-2,99	-5,36	0,39	-1,42	-9,34	-33,69
	Kina	Yuan	-0,14	0,10	0,95	2,66	1,83	0,75	-7,58
	Hongkong	HK Dollar	-0,17	-0,18	0,36	-0,23	-0,03	0,21	-0,42
	Ryssland	Rubel	2,05	2,71	1,33	38,53	27,86	-23,13	-3,92
	Sydkorea	Won	-1,24	-3,23	-5,23	-0,24	-5,29	-8,19	-24,48
Euro	Sverige	SEK	-0,52	-0,79	1,38	3,79	5,19	-0,43	-7,40
	Norge	NOK	-0,91	-1,30	0,07	-0,54	-1,75	-10,81	-9,74
	USA	USD	0,97	0,90	1,00	-9,97	-8,61	-10,96	3,06
	Brasilien	Real	-1,64	0,34	2,27	2,70	-1,89	-12,02	2,24
	Indien	Rupee	0,13	-0,86	-1,51	-13,86	-13,71	-18,56	-14,59

Räntor

Region	Ränteförändring (procentenheter)								
Sverige	3 mån SSVX	0,01	0,04	-0,15	-0,54	-0,74	0,15	2,00	
Sverige	10 år Statsobl.	-0,05	0,15	0,20	0,29	0,55	0,71	2,68	
Norge	3 mån SSVX	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	-0,13	
Norge	10 år Statsobl.	0,00	0,12	0,13	0,24	0,39	0,88	3,32	
EMU	3 mån SSVX	0,02	0,37	0,16	-0,76	-0,79	0,41	2,46	
EMU	10 år Statsobl.	-0,02	0,15	-0,06	0,33	0,39	0,72	3,28	
USA	3 mån SSVX	-0,05	-0,06	-0,41	-0,50	-0,71	-0,38	3,76	
USA	10 år Statsobl.	-0,08	0,10	-0,27	-0,51	-0,36	0,24	3,23	

Råvaror

Procentuell förändring									
	WTI olja spot (USD/fat)	-3,30	0,34	-8,83	-18,75	-16,38	-26,46	40,24	
	Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	-2,83	2,00	-7,54	-16,27	-15,38	-28,63	38,97	
	S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	-0,33	0,17	21,72	55,85	52,48	134,58	119,15	

Källa: LSEG Datastream