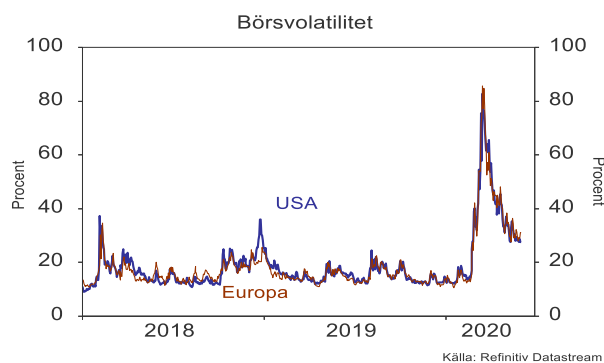
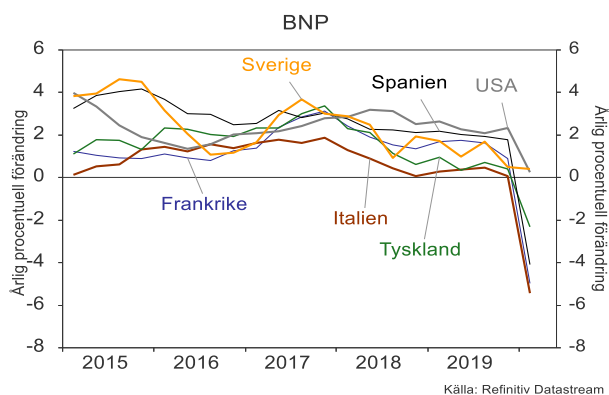


VECKAN SOM GICK

- Den ökade optimismen under veckan som gick riskerar att vändas till en växande pessimism när marknaderna öppnar igen på måndag
- Trumps agerande inför höstens presidentval kommer att skapa fortsatt oro på marknaderna under sommaren

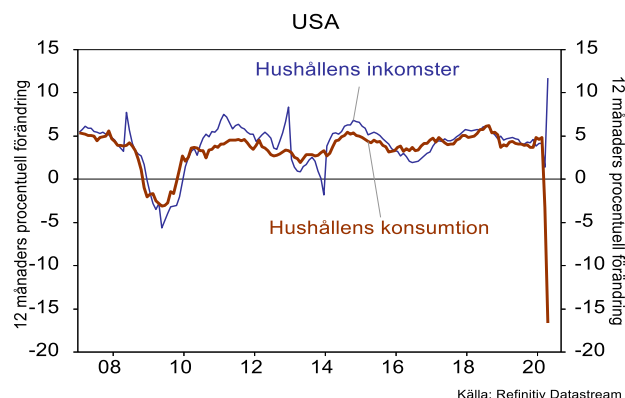


En ökad optimism präglade finansmarknaderna förra veckan. Coronaepidemin visar tecken på att dämpas, åtminstone i västvärlden. Samtidigt dyker nya orosmoln upp. Förutom en ökad spänning mellan USA och Kina har inhemska oroligheter i USA på kort tid höjt temperaturen på marknaden. Risken i marknaden hade successivt sjunkit i takt med att ekonomier runt om i världen börjat lätta på de drakoniska restriktioner som infördes för att hejda smittspridningen. Börsvolatiliteten som är ett mått på oron och därmed risken i marknaden har gradvis sjunkit. Gemensam nämnare i de spirande orosmolnen är USA:s president Trump. Det finns anledning att oro sig för att hans agerande kommer att bli alltmer irrationellt. I takt med att hans möjligheter att bli omvald minskar, framför allt till följd av hans hantering av pandemins utveckling i USA, kommer han att bli mer desperat att hitta alternativ för att bygga sin valplattform. Retoriken mot Kina kommer att bli hårdare. Samtidigt vet Trump att ytterligare handelsrestriktioner i det här läget kommer att förvärra den ekonomiska utvecklingen i USA, hans tidigare trumfkort.

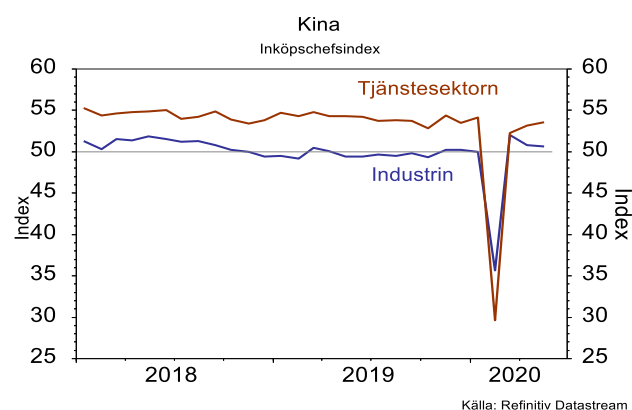


Den sista revideringen av BNP-beräkningarna i USA betydde inga stora förändringar. Siffrorna visade att tillväxten i princip var noll jämfört med motsvarande kvartal i fjol. Då är det värt att komma ihåg att den amerikanska ekonomin stängde ned i slutet

av mars. Det betyder att en dryg vecka av nedstängning medförde att tillväxten gick från att öka med ca 2,5 procent i slutet på förra året till att i princip vara noll under årets tre första månader. Den svenska tillväxten hade också bromsat in kraftigt, men klart mindre än förväntat. Jämfört med länder som infört hårdare åtgärder blev den svenska inbromsningen betydligt beskedligare.



Samtidigt vet vi att tillväxten under det andra kvartalet kommer att bli sämre. En indikation på detta fick när data publicerades på de amerikanska hushållens konsumtion i april. Ett fall på ca 16 procent jämfört med i april förra året är en historisk inbromsning. Samtidigt ökade hushållens inkomster med drygt 10 procent under samma månad, vilket kan tyckas svårbegripligt. Men, det är här som de extraordinära finanspolitiska åtgärder som har satts in kommer in i bilden. Åtgärder som extra arbetslöshetsersättningar och helikopterpengar i form av upp till 1200 USD per person har tryckt upp hushållens inkomster. Åtgärder som ger stöd till konsumtionen de kommande månaderna.



I Kina såg vi indikationer på att den ekonomiska återhämtningen fortsatte i maj. Även om NBS officiella PMI data inte överraskade på uppsidan, rapporterade de om en aktivitetshöjning. Aktiviteten rapporterades ha ökat mer i den mer inhemska tjänstesektorn än i industrin. Den mer blygsamma aktivitetshöjning i industrin är en effekt av att den internationella efterfrågan var alltför svag i maj.

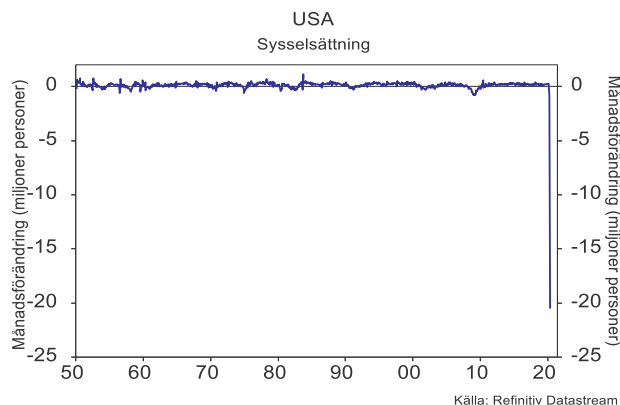
Christer Tallbom, Chefekonom,
Tel: 08-522 550 02, christer.tallbom@garantum.se

VECKAN SOM KOMMER

- Månadens tyngsta statistikvecka blir svårtolkad
- Utfall för april med helt nedstängda ekonomier blandas med indikationer för maj då de återigen började öppnas upp

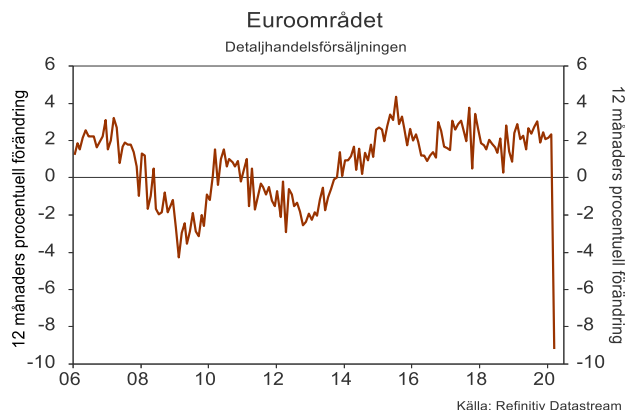
På torsdag lämnar ECB styrräntebesked. Det finns inga förväntningar på några räntestegringar. Styrräntan väntas bli kvar på noll procent och bankernas inlåningsränta på -0,5 procent. Däremot kan ECB komma att utöka PEPP, programmet för köp av obligationer, från nuvarande 750 mdr euro.

Statistikmässigt bjuder veckan på ett digert smörgåsbord av tung statistik. Samtidigt är den inkommande datan svår att utvärdera till följd av att vi kommer att se osedvanligt tvära kast. De drastiska åtgärder som implementerades för att hejda smittspridningen medför att utfallen kommer att uppvisa enorma skillnader beroende på ifall de omfattar en period av nedstängning eller inte. Veckans viktigaste statistik avser utvecklingen under maj månad och blir därför, om än svårtolkad, extra intressant. Det var under maj månad som man började lätta på restriktioner i framför allt Europa, men även USA.

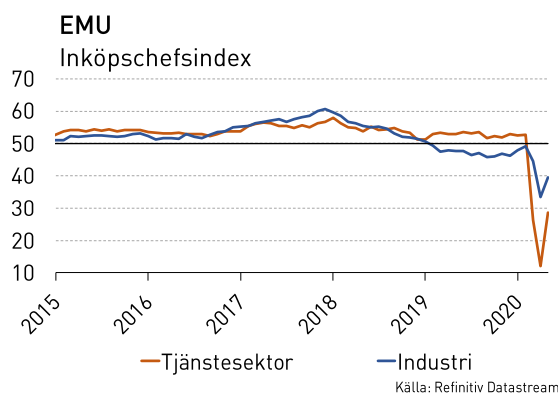


Arbetsmarknadsstatistik från USA publiceras på fredag. I april såg vi de största förändringarna sett en månads tid som någonsin registrerats. Antalet sysselsatta minskade med 20,5 miljoner. I maj kommer vi att se fortsatt historiskt stora tal, men likväl ett betydligt mindre fall jämfört med det i april. Sysselsättningen bedöms ha minskat med ytterligare mellan 4 och 5 miljoner personer. Det innebär att arbetslösheten troligen hade ökat från 14,7 procent i april till närmare 20 procent i maj. Det skulle även betyda att den genomsnittliga timlönen ökade mer än vanligt. När företagen permitterar främst personal med mindre kvalificerade uppgifter ökar genomsnittet av lönerna för de återstående.

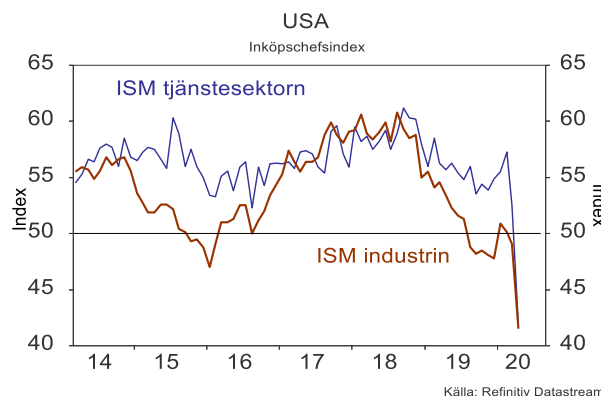
Siffror på detaljhandelsförsäljningen under april i euroregionen på torsdag är också det vi betecknar som hård data, det vill säga data som mäter någonting kvantitativt. I mars föll försäljningen handlost till följd av att EMU-länder succesivt började sättas i karantän. Eftersom länderna var fortsatt i karantän och dessutom, till skillnad från i mars, i karantän under hela månaden kommer försäljningsfallet att ha fördjupats ytterligare.



Förutom den hårda datan kommer veckan att präglas av resultaten från företagsundersökningar genomförda i maj av kvalitativ karaktär. Slutgiltiga PMI-utfall publiceras på måndag för industrisektorn och på onsdag för tjänstesektorn. I den här "snabba" datan kommer vi nu att se en tvär vändning uppåt i indexen. Det betyder dock inte att aktiviteten i de båda produktionssektorerna hade ökat utan snarare att den hade minskat i mindre takt jämfört med i april. Preliminära PMI-siffror för maj för euroregionen har redan visat på just detta.



Även i USA förväntas försämringen ha dämpats. ISM:s index visade på tydliga aktivitetstapp i april, men mindre än i Europa. Därför väntas indexen i USA inte heller ha vänt upp lika mycket.



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

Börser	2020-05-31		Procentuell förändring						
	Region	Land	Index	5 år	1 år	2020	3 mån	1 mån	1 vecka
Europa	<i>Sverige</i>		OMXS30	-0,93	5,91	-8,02	-2,34	1,81	4,77
	<i>Norge</i>		OSEBX	23,40	-6,61	-14,46	-4,03	3,19	2,59
	<i>Finland</i>		OMXH25	17,27	3,69	-6,25	-1,69	5,58	5,47
	<i>Euroområdet</i>		EuroStoxx 50	-14,58	-7,51	-18,56	-8,39	1,81	4,98
	<i>Tyskland</i>		DAX 30	-11,30	-3,93	-14,05	-3,94	3,20	4,49
	<i>Frankrike</i>		CAC 40	-6,24	-10,09	-21,46	-11,57	0,52	5,64
	<i>Italien</i>		MIB 30	-22,55	-9,01	-22,58	-17,22	0,72	5,09
	<i>Portugal</i>		PSI 20	-25,84	-14,17	-16,94	-9,13	0,46	2,11
	<i>Spanien</i>		IBEX 35	-36,74	-21,85	-25,68	-18,65	0,58	5,96
	<i>Storbritannien</i>		FTSE100	-13,00	-15,43	-19,43	-7,66	-0,63	1,39
	<i>Schweiz</i>		SMI	6,43	3,03	-7,40	0,00	-0,34	1,47
	<i>Östeuropa</i>		CECE	-27,12	-24,02	-26,04	-11,48	5,97	6,21
<i>Ryssland</i>		RDX (USD)	20,09	-10,98	-24,89	-9,24	6,90	2,30	
Amerika	<i>Brasilien</i>		iShares MSCI Brazil	-15,74	-33,55	-42,70	-29,12	4,86	10,26
	<i>USA</i>		S&P 500	44,46	9,39	-5,77	3,05	3,57	3,01
Asien	<i>Japan</i>		Nikkei 225	6,39	4,16	-7,52	3,48	10,66	7,31
	<i>Kina</i>		HSCEI	-32,21	-7,98	-14,39	-7,20	-4,78	1,42
	<i>Hongkong</i>		Hang Seng	-16,27	-15,69	-18,55	-12,13	-6,83	0,14
	<i>Sydkorea</i>		Kospi 100	3,05	2,66	-8,66	0,11	3,94	3,35
	<i>Indonesien</i>		MSCI Indonesia	-32,67	-29,03	-32,54	-19,94	7,12	9,97
	<i>Filippinerna</i>		MSCI Philippines	-36,70	-26,93	-26,86	-14,10	0,92	4,80
	<i>Taiwan</i>		MSCI Taiwan	14,34	9,75	-10,12	-4,83	0,49	1,12
	<i>Singapore</i>		MSCI Singapore	-23,25	-17,93	-21,89	-15,94	-1,69	0,41
	<i>Indien</i>		S&P Nifty	13,60	-19,23	-21,27	-14,47	0,28	5,99

Valutor								
Referensvaluta	Region	Valuta						
USD	<i>Sverige</i>	SEK	-9,28	1,72	-0,61	2,94	4,80	2,89
	<i>Norge</i>	NOK	-19,78	-9,79	-9,60	-2,56	6,45	3,10
	<i>Japan</i>	Yen	15,19	1,51	0,87	0,12	-1,06	-0,24
	<i>Kina</i>	Yuan	-13,25	-3,30	-2,52	-2,18	-0,99	-0,06
	<i>Hongkong</i>	HK Dollar	0,01	1,27	0,53	0,54	-0,01	0,06
	<i>Indonesien</i>	Rupiah	-9,49	-1,44	-4,98	-1,80	4,69	0,68
	<i>Sydkorea</i>	Won	-10,51	-3,58	-6,62	-1,93	-1,61	-0,12
	<i>Sverige</i>	SEK	-10,59	1,89	0,30	1,65	2,26	0,73
Euro	<i>Norge</i>	NOK	-20,93	-9,64	-8,77	-3,77	3,86	0,94
	<i>USA</i>	USD	-1,44	0,17	0,91	-1,25	-2,43	-2,09
	<i>Brasilien</i>	Real	-42,06	-26,32	-25,26	-17,97	-2,86	0,29
	<i>Indien</i>	Rupee	-16,75	-7,49	-4,74	-5,75	-2,35	-1,66

Fastigheter	Region							
	<i>Europa</i>	EPRA	-5,16	-17,59	-21,54	-17,44	3,21	5,13

Räntor	Region	Ränteförändring (procentenheter)						
3 mån SSVX	<i>Sverige</i>	-0,80%	-0,44	0,00	-0,45	0,00	0,00	0,00
10 år Statsobl.	<i>Sverige</i>	-0,04%	-0,71	-0,18	-0,19	0,25	0,10	0,02
3 mån SSVX	<i>Norge</i>	0,03%	-1,50	-1,13	-1,05	-1,50	-0,27	0,00
10 år Statsobl.	<i>Norge</i>	0,61%	-0,92	-1,03	-0,97	-0,54	-0,14	0,08
3 mån SSVX	<i>EMU</i>	-0,50%	-0,23	0,05	0,22	0,11	0,06	0,00
10 år Statsobl.	<i>EMU</i>	-0,45%	-0,93	-0,27	-0,26	0,17	0,04	0,04
3 mån SSVX	<i>USA</i>	0,14%	0,14	-2,22	-1,41	-1,14	0,04	0,02
10 år Statsobl.	<i>USA</i>	0,64%	-1,48	-1,59	-1,27	-0,48	0,02	-0,02

Råvaror	Pris	Procentuell förändring						
WTI olja spot (USD/fat)	33,71	-44,10	-42,68	-44,81	-28,41	123,84	-1,49	
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)	35,42	-44,88	-48,55	-46,58	-29,89	55,62	0,60	
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)	1019,85	47,23	36,18	15,01	11,81	2,24	-0,10	

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.