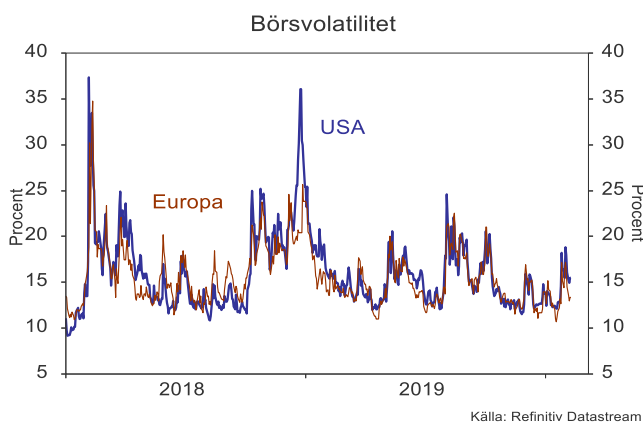


## VECKAN SOM GICK

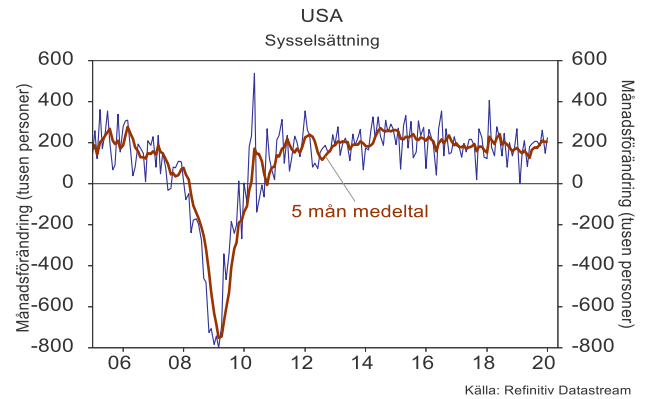
- **Coronaviruset fortsatte att breda ut sig – viruset har nu orsakat fler dödsfall än sars-epidemin 2002/2003**
- **Andra faktorer dämpade dock marknadens oro för virusets effekter på världsekonomin i förra veckan**
- **Bolagens rapporter har överlag varit bra och har även andats lite ökad optimism jämfört med tidigare**
- **Den ekonomiska statistiken var också positiv och då kanske framför allt olika industriundersökningar som förväntat rapporterade om en ökad optimism till följd av ett minskat handelspolitiskt hot**

Riskaptiten kom tillbaka på bred front den gångna veckan trots en fortsatt snabb utbredning av coronaviruset. En högre riskvilja avspeglades i ordentliga kursrekylar uppåt på de flesta börser (se sida 3) och därmed en minskad börsvolatilitet.

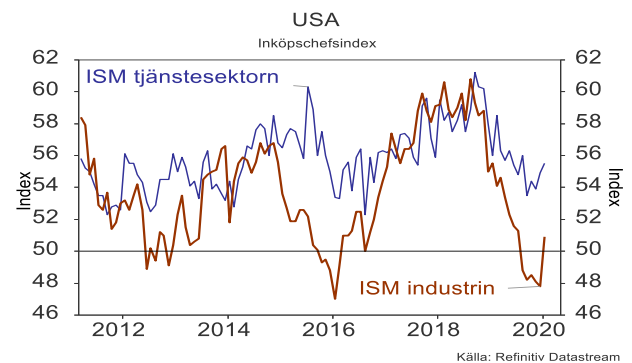


Dödstalet i coronaepidemin överstiger nu antalet döda i sarsutbrottet för knappt tjugo år sedan. WHO uppgav att det finns tecken på att situationen kan hålla på att stabiliseras, men att virusets utbredning sannolikt ännu inte har toppat. Osäkerheten är dock fortsatt stor avseende hur pass stort hot viruset utgör för världsekonomin. Jämfört med 2002-2003 då landet drabbades av sars-epidemin, representerar Kinas ekonomi idag en betydligt större andel av världsekonomin. En minskad kinesisk konsumtion får därför större effekt. De globala effekterna blir dessutom än mer spridda till följd av att en betydande del av Kinas produktion hämmas. Kina har blivit en stor underleverantör för en betydande del av världens totala produktion. Därmed får nedstängningen i den kinesiska företagssektorn för att begränsa virusets spridning som följd att logistikkedjor för företag runt om i världen tillfälligt bryts. Som en följd av detta blir effekterna i närtid för världsekonomin av epidemin betydande. Avgörande för marknadens utveckling blir dess bedömning av hur långtgående effekterna av viruset blir. Ifall marknaden blir övertygad om att de blir begränsade, kommer investerare att ha en högre tolerans för att en period i närtid med betydligt svagare ekonomisk statistik än annars.

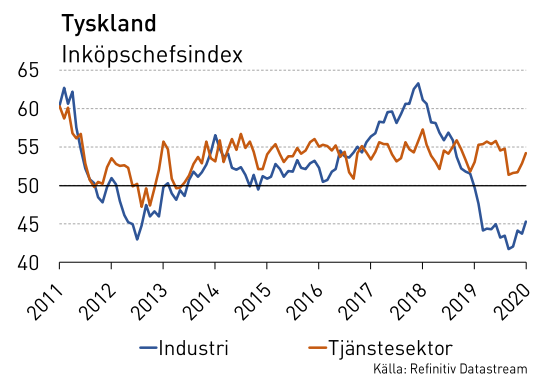
Under den gångna veckan samverkade dock flera faktorer som dämpade marknadens oro för coronavirusets framfart. Bland annat bidrog bra bolagsrapporter. I veckoslutet hade cirka 2/3 av bolagen ingående i det amerikanska börsindexet S&P 500 presenterat resultat för fjolårets sista kvartal. Av dessa hade drygt 70 procent överträffat marknadens vinstprognoser och nästan lika många hade en försäljning som slog prognoserna.



Även den ekonomiska statistiken som publicerades gav investerare råg i ryggen. Amerikanska arbetsmarknadsdata visade på en klart högre sysselsättningsökning än väntat under januari. Däremot hade den totala sysselsättningsökningen för det gångna året reviderats lägre. Den underliggande trenden i antalet anställda är dock stigande. I termer av fem månaders genomsnitt uppgick ökningen återigen till 200 000 personer.



Ännu större påverkan fick inköpschefsindex (PMI) för januari. Som vi hade förväntat oss visade den här tendensstatistiken på en tydlig rekyll uppåt i början på året. Rekylen, som har varit tydligast i industrisektorn, är en effekt av att risken för en eskalering av handelskonflikten har sjunkit. I USA sköt ISM:s industriindex upp och signalerade en ökad aktivitet i januari. I Tyskland rapporterade PMI om en fortsatt vikande aktivitet, men ännu en gång mindre så jämfört med månaden innan. Vi såg även uppgångar i indexen för tjänstesektorn. Då gäller det uppgångar från redan höga nivåer.



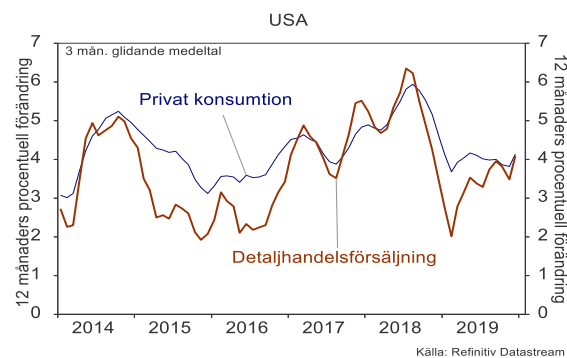
Christer Tallbom, Chefekonom,  
Tel: 08-522 550 02, [christer.tallbom@garantum.se](mailto:christer.tallbom@garantum.se)

## VECKAN SOM KOMMER

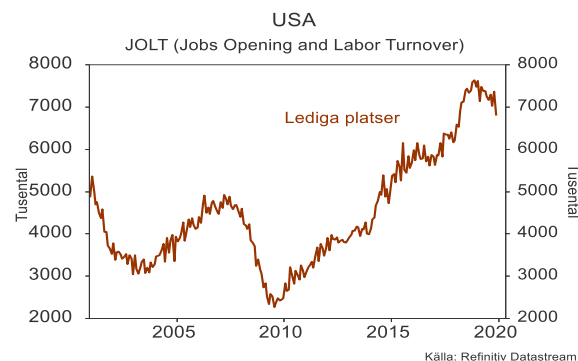
- Utvecklingen kring coronavirusets utbredning blir avgörande för marknadens syn på risk ...
- ... under en vecka vi annars tror kommer att präglas av positiva bolagsrapporter och statistikpubliceringar
- Riksbanken förväntas lämna reporäntan oförändrad

Utvecklingen och utbredningen av coronaviruset kommer att vara i fokus. Vi vet att de ekonomiska implikationerna av epidemin blir betydande under åtminstone det första kvartalet. Det gör också den inkommande statistiken mer svårtolkad.

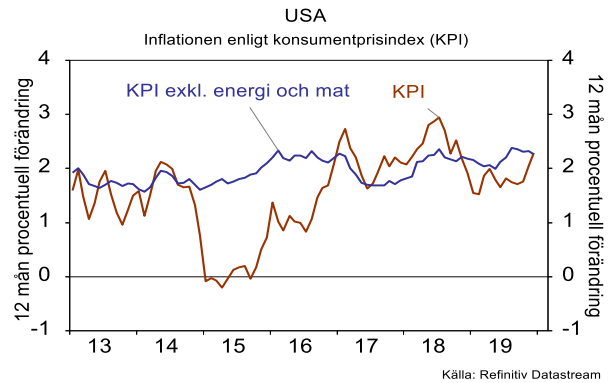
Flödet av bolagsrapporter fortsätter, men blir något tunnare jämfört med veckan som gick. Även statistikmässigt blir den kommande veckan lite mindre intensiv jämfört med veckan som gick. På fredag redovisas siffror på detaljhandelsförsäljningen i USA under januari. Försäljningen i detaljhandeln utgör cirka 40 procent av den totala konsumtionen i USA och ger därmed en hygglig uppfattning om styrkan i hushållens efterfrågan. Efter en tydlig inbromsning av ökningstakten runt det förra årsskiftet har försäljningen successivt vuxit i en snabbare takt. En stark arbetsmarknad anser vi borgar för en fortsatt robust efterfrågan.



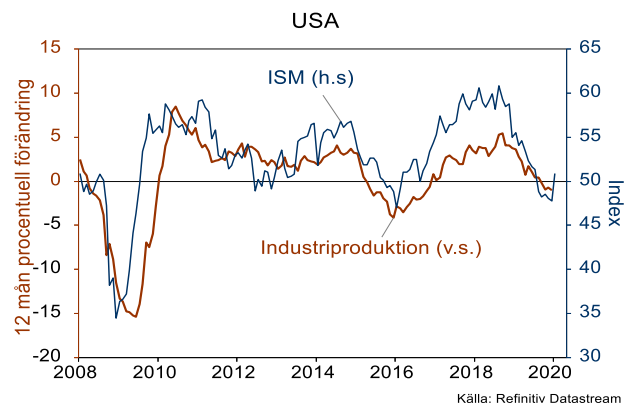
Ytterligare belegg för att USA:s jobbmarknad är stark förväntas JOLT-data visa på tisdag. Antalet lediga jobb-öppningar hade sjunkit med drygt en halv miljon mellan oktober och november, men uppgick likväl till nästan 7 miljoner. Sannolikt kommer antalet utannonserade platser återigen ha ökat i december.



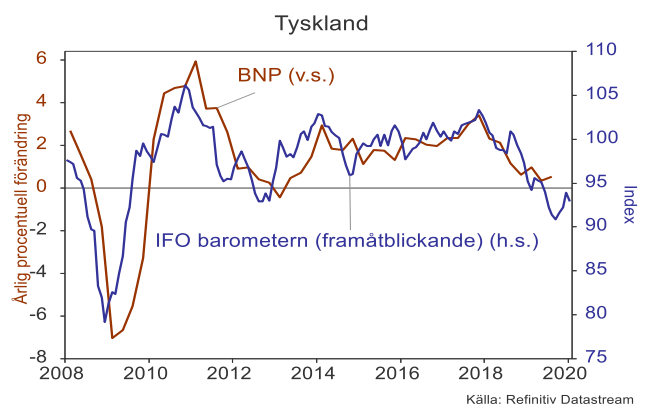
Inflationstrycket i USA har varit överraskande dämpat givet den starka arbetsmarknaden. Även om det inte är det inflationsmätt som Fed fäster störst vikt vid, så har konsumentprisindex (KPI) sökt sig över två procent, såväl om energipriser inkluderas eller inte. På torsdag publiceras KPI-data för januari.



Fredagens siffror på den faktiskt uppmätta amerikanska industriproduktionen under januari blir intressant. Statistiken bekräftade i följande bild en sänkande industriaktivitet som ISM:s PMI-undersökning hade rapporterat om. Uppgången i ISM:s januarisondering reser frågan ifall den ökade optimismen också syntes i form av en mätbar produktionsökning.



På fredag får vi de första beräkningarna av den tyska BNP-utvecklingen under förra årets avslutande kvartal. Beroende på den tyska ekonomins betydande exponering mot världshandeln har handelshot, brexit och även fordonsindustrins problem satt stora negativa avtryck i den tyska tillväxten.



Riksbanken väntas på onsdag inte meddela några förändringar av vare sig räntor eller räntebana.

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

Börser Region	2020-02-09		Procentuell förändring					
	Land	Index	5 år	1 år	3 mån	2020	1 mån	1 vecka
Europa	Sverige	OMXS30	15,65	20,96	4,88	4,40	2,95	3,73
	Norge	OSEBX	49,55	8,73	0,29	-1,14	-1,77	0,77
	Finland	OMXH25	34,85	10,83	8,57	7,19	6,24	5,25
	Euroområdet	EuroStoxx 50	11,78	20,56	2,48	1,42	1,04	4,33
	Tyskland	DAX 30	8,04	18,82	1,37	1,72	1,89	3,81
	Frankrike	CAC 40	28,54	20,94	2,36	0,86	0,29	3,85
	Italien	MIB 30	17,91	25,67	4,15	4,13	3,18	5,34
	Portugal	PSI 20	0,48	2,99	-0,13	1,45	1,14	0,72
	Spanien	IBEX 35	-7,21	9,76	3,85	2,74	2,41	4,73
	Storbritannien	FTSE100	8,95	5,26	0,81	-1,00	-1,41	2,48
	Schweiz	SMI	28,10	21,75	6,53	3,62	2,95	3,52
	Östeuropa	CECE	2,06	-4,05	-3,96	-2,06	-1,20	3,46
Ryssland	RDX (USD)	79,42	23,55	-2,04	-3,71	-5,74	-0,56	
Amerika	Brasilien	iShares MSCI Brazil	26,03	0,77	-2,58	-8,58	-8,13	-0,87
	USA	S&P 500	61,90	22,97	7,86	3,00	2,80	3,17
Asien	Japan	Nikkei 225	35,01	14,83	2,13	0,72	1,07	2,68
	Kina	HSCEI	-8,48	-3,00	-2,11	-4,14	-4,41	4,54
	Hongkong	Hang Seng	11,04	-2,09	-1,59	-2,79	-3,24	4,15
	Sydkorea	Kospi 100	19,21	4,40	4,87	1,51	2,40	4,81
	Indonesien	MSCI Indonesia	-9,73	-9,63	-1,84	-4,21	-3,49	1,65
	Filippinerna	MSCI Philippines	-20,40	-7,01	-8,98	-4,95	-3,95	4,62
	Taiwan	MSCI Taiwan	28,29	23,18	1,46	-2,37	-1,42	1,65
	Singapore	MSCI Singapore	-4,81	1,93	-3,29	-1,75	-2,52	0,40
	Indien	S&P Nifty	39,69	9,30	0,72	-0,58	0,38	1,14

Valutor								
Referensvaluta	Region	Valuta						
USD	Sverige	SEK	-13,15	-4,15	-0,16	-2,80	-1,90	0,08
	Norge	NOK	-18,39	-7,64	-1,79	-5,31	-4,58	-0,67
	Japan	Yen	8,42	-0,02	-0,40	-1,00	-1,05	-1,27
	Kina	Yuan	-10,61	-3,58	0,02	-0,29	-0,69	-0,80
	Hongkong	HK Dollar	-0,16	1,06	0,77	0,35	0,15	0,00
	Indonesien	Rupiah	-7,76	2,18	2,34	1,52	1,46	-0,15
	Sydkorea	Won	-8,15	-5,25	-2,28	-2,53	-1,69	0,46
	Euro	Sverige	SEK	-10,14	-0,73	0,57	-0,49	-0,31
Norge		NOK	-15,56	-4,34	-1,07	-3,05	-3,04	0,40
USA		USD	3,47	3,58	0,73	2,38	1,62	1,08
Brasilien		Real	-33,46	-10,50	-4,28	-4,47	-3,71	0,19
Indien		Ruppee	-10,54	3,57	0,13	2,36	2,23	1,02

Fastigheter		Region						
	Europa	EPRA	17,52	8,46	4,95	3,13	2,27	0,88

Räntor		Region	Ränteförändring (procentenheter)					
3 mån SSVX	Sverige	-0,80%	-0,77	0,00	0,00	-0,45	0,00	0,00
10 år Statsobl.	Sverige	0,04%	-0,62	-0,32	0,00	-0,12	-0,07	0,09
3 mån SSVX	Norge	1,43%	0,29	0,28	-0,01	0,35	0,17	0,05
10 år Statsobl.	Norge	1,43%	0,15	-0,25	-0,17	-0,15	0,08	0,09
3 mån SSVX	EMU	-0,57%	-0,38	-0,05	0,02	0,15	0,05	0,02
10 år Statsobl.	EMU	-0,38%	-0,76	-0,50	-0,13	-0,20	-0,10	0,06
3 mån SSVX	USA	1,56%	1,54	-0,85	0,01	0,01	0,01	0,01
10 år Statsobl.	USA	1,58%	-0,38	-1,08	-0,35	-0,33	-0,25	0,06

Råvaror		Pris	Procentuell förändring					
WTI olja spot (USD/fat)		50,95	-1,43	-3,21	-10,54	-16,58	-18,77	-1,18
Brent olja 1 mån FOB (USD/fat)		55,13	-3,92	-10,18	-11,95	-16,86	-19,12	-5,32
S&P GSCI Gold Spot (USD per points)		916,05	27,44	19,72	7,20	3,30	-0,06	-0,91

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.