

VECKA 2, 2011

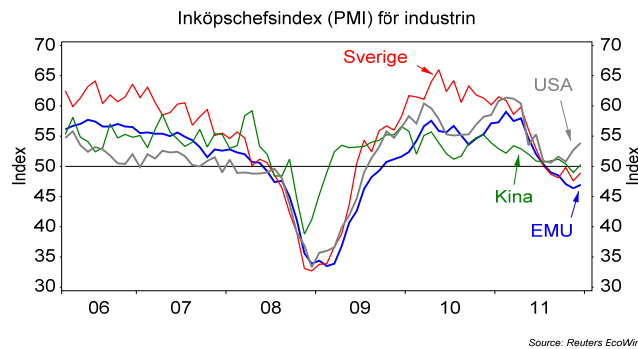
Nästa vecka gör *Marknadsuppföljning* uppehåll, men är tillbaka igen vecka 4

VECKAN SOM GICK

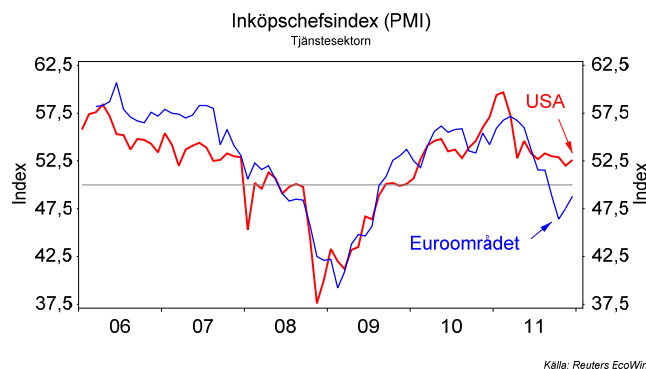
- Starkare konjunktursignaler än marknads förväntningar har ökat marknads aptit för risk
- Framförallt fortsätter USA:s ekonomi att övertyga positivt, men även i Kina rapporteras aktiviteten återigen ha ökat i slutet på förra året
- ECB:s agerande har samtidigt fått korta räntor i Europas skuldsatta länder att sjunka, däremot är långa räntor fortsatt smärtsamt höga
- I och med att man inte har adresserat Europas verkliga problem ser 2012 ut att bli ännu ett oroligt år på finansmarknaderna

Det nya året inleddes på samma sätt som det gamla avslutades, med en försiktig optimism. Börserna har sammantaget rekylat med i runda slängar 15 procent jämfört med i slutet på september förra året.

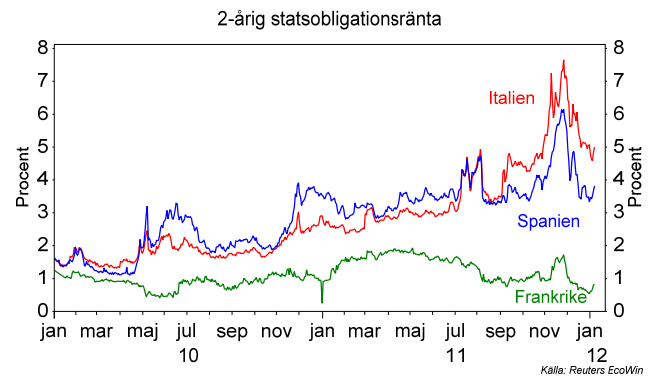
från Kina i sin tur på en överraskande uppgång till 56 i december, från 49,7 i november. Europeiska PMI data signalerade samtidigt att aktiviteten i december hade bromsat in i en mindre omfattning än under månaderna dessförinnan. Det är återstår dock att se hurvida detta är en ny trend eller inte. Den ekonomiska statistiken har sålunda på det hela taget kommit in bättre än förväntat, vilket har sänkt marknads riskaversion. Det innebär dock inte att riskaptiten på allvar har återvänt.



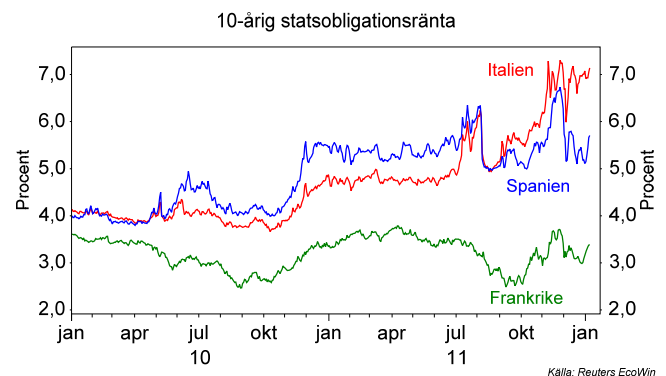
En högre ekonomisk utveckling än förväntat i framförallt i USA har bidragit till marknads ökade tillförsikt. Den statistik som redovisats därifrån har den senaste tiden överraskat marknaden positivt. Vi har länge argumenterat för just detta – att det är lätt att underskatta tillväxten i USA. Den amerikanska industriaktiviteten ökar snabbare än på de flesta andra håll, enligt inköpschefsindex (PMI).



Detsamma gäller även avseende aktiviteten i tjänstesektorn. I förra veckan rapporterade dessutom PMI



Den europeiska centralbankens utökade utlåning till det europeiska banksystemet har haft effekt. Bankernas tillgång till billig upplåning har medfört att deras efterfrågan på statspapper med korta löptider har ökat – och korta obligationsräntor i skuldlanderna har i och med detta sjunkit signifikant efter ECB:s aktioner. Däremot är långräntorna i problemländerna fortsatt höga, vilket kommer att skapa stora problem om de består.



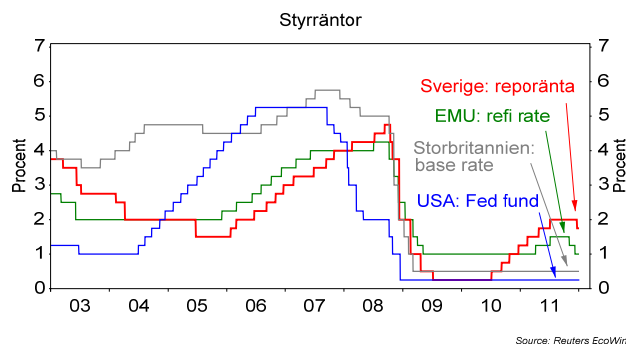
Hittills har ECB:s åtgärder fokuserat på skuldländernas kortfristiga likviditetsbehovet. 2012 riskerar dock att präglas av Europas verkliga problem, vilket är svag ekonomisk tillväxt, bristande konkurrenskraft kombinerat med ett brådskande behov att sanera de offentliga finanserna. En process som samtidigt medför att den politiska risken riskerar att växa.

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

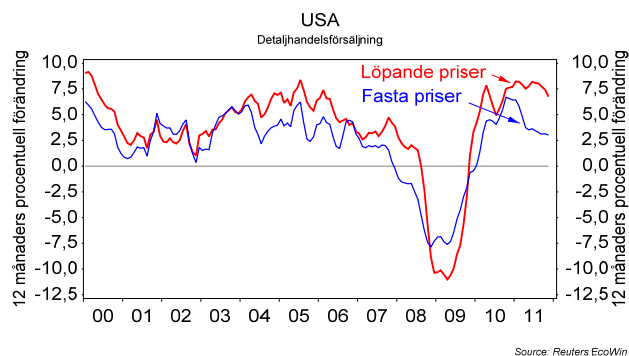
VECKAN SOM KOMMER

- **ECB och BoE väntas inte ändra styrräntorna**
- **Detaljhandelsförsäljningen och hushållens förtroende i USA bedöms vi har fortsatt öka**
- **I Europa är det siffror på industriproduktionen som marknaden främst kommer att titta på**
- **I Kina räknar vi med att inflationen ska ha sjunkit ytterligare i december**

Fed publicerar Beige book på onsdag, som är ett viktigt underlag till centralbankens kommande penningpolitiska möte. Rapporten består av information som centralbanken samlar in från sina kontakter utanför bankfören avseende tillståndet i USA:s ekonomi. Vi förväntar oss att rapporterna framöver kommer att visa på en fortsatt successivt ökad aktivitet. Det skulle i sin tur innebära att ytterligare penningpolitiska stimulanser från Feds sida inte kommer att realiseras.

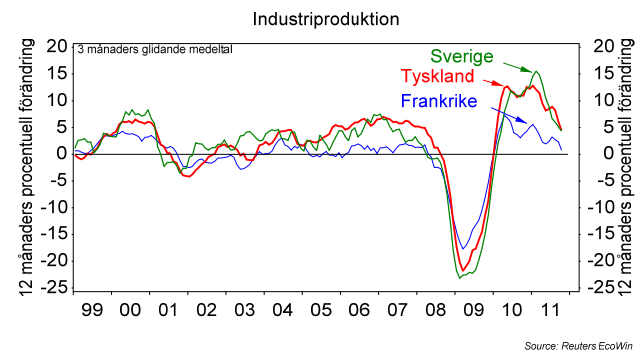


Veckan bjuder dessutom på styrräntebesked från ECB och Bank of England (BoE). Vi räknar inte med några räntejusteringar på torsdag, däremot blir det intressant att höra vad ECB säger om avseende behovet av fler åtgärder för att stabilisera läget i euroområdet.

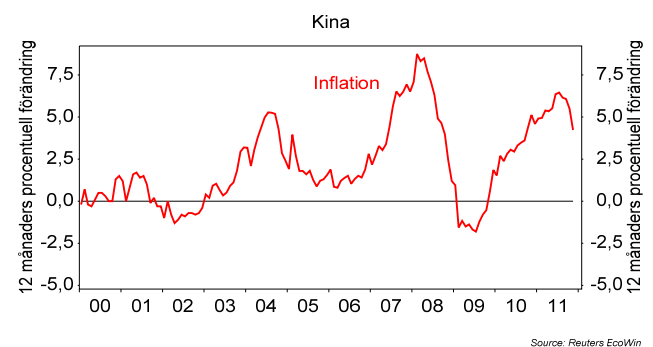


Av den ekonomiska statistiken är det kanske främst torsdagens detaljhandelsstatistik från USA för december som har potential att påverka marknaden mest. Mot bakgrund av att arbetsmarknaden successivt har förbättrats så har också förutsättningarna för att de

amerikanska hushållens efterfrågan ska kunna fortsätta att öka. En stigande optimism bland hushållen är också vad olika hushållsunderökningar har rapporterat. Alla undersökningar har visat att hushållens nulägesomdöme samt deras förväntningar, om än fortsatt dämpade i ett historiskt perspektiv, ändå har ökat påtagligt – en utveckling som vi räknar med ska ha fortsatt i början på det nya året. Preliminära resultat av Michigan universitetets hushållsmätning i januari släpps på fredag.



I Europa är det sannolikt främst siffror på den faktiskt uppmätta industriproduktionsvolymen i november som marknaden kommer att notera. På måndag får vi tyska data och dagen efter får vi siffror för Frankrike och Sverige och på torsdag redovisas slutligen produktionsdata för euroområdet som helhet. Generellt sett har produktionstillväxten dämpats, men alltså är det tydliga skillnader mellan aktivitetsökningen i Tyskland och Sverige jämfört med den i t ex Frankrike.



Natten mot onsdag redovisas konsumentprisindex (KPI) i Kina för december. Inflationstrycket i Kina har dämpats och vår bedömning är att det kommer att sjunka än mer framöver. En lägre prisökningstakt innebär att behovet av ytterligare åtstramningar minskar och att vi istället kan förvänta oss att kinesiska myndigheter alltmer kommer att lägga fokus på att stimulera efterfrågan för att öka Kinas ekonomiska tillväxt.

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

Börser	2012-01-08		Procentuell förändring:					
	Region	Land	Index	1 år	3 mån	1 mån	2012	1 vecka
Europa	<i>Sverige</i>		OMXS30	-12,99	11,38	1,36	1,45	2,52
	<i>Norden</i>		FTSE Norex 30	-17,24	7,62	0,92	1,73	1,73
	<i>Euroområdet</i>		EuroStoxx 50	-18,95	2,22	-2,46	-0,77	-0,77
	<i>Tyskland</i>		DAX 30	-16,04	7,31	0,48	2,71	2,71
	<i>Frankrike</i>		CAC 40	-19,65	2,02	-1,33	-0,71	-0,71
	<i>Italien</i>		MIB 30	-29,03	-4,47	-7,59	-2,94	-2,94
	<i>Portugal</i>		PSI 20	-26,66	-4,43	-0,19	1,91	1,91
	<i>Spanien</i>		IBEX 35	-14,57	-4,78	-4,86	-3,24	-3,24
	<i>Storbritannien</i>		FTSE100	-6,14	6,77	1,45	1,39	1,39
	<i>Schweiz</i>		SMI	-7,94	6,63	4,26	1,31	1,31
	<i>Östeuropa</i>		CECE	-31,85	-5,60	-4,56	-1,65	-1,65
	<i>Ryssland</i>		RDX	-22,04	3,36	11,56	-3,30	3,36
	Amerika	<i>Brasilien</i>		iShares MSCI Brazil	-23,78	6,83	-4,63	1,97
<i>USA</i>			S&P 500	0,31	9,69	1,54	1,61	1,61
Asien	<i>Japan</i>		Topix	-21,08	-0,99	-1,14	0,14	0,14
			Nikkei 225	-20,32	-1,55	-2,16	-0,77	-0,77
	<i>Kina</i>		FTSE/Xinhua 25	-20,38	14,53	-3,38	0,63	0,63
			HSCEI	-23,08	7,88	-1,28	1,09	1,09
	<i>Hongkong</i>		Hang Seng	-21,83	8,27	-1,84	0,86	0,86
	<i>Sydkorea</i>		Kospi 100	-12,43	7,43	-3,57	1,05	1,05
	<i>Taiwan</i>		MSCI Taiwan	-18,55	1,33	2,99	0,90	0,90
	<i>Singapore</i>		MSCI Singapore	-20,21	3,01	-1,75	2,27	2,27
	<i>Indien</i>		S&P Nifty	-21,40	0,06	-5,66	2,81	2,81
	<i>Vietnam</i>		Top Select aktiekorg	-26,62	-15,07	-11,21	-5,78	-5,78
Valutor								
	Referensvaluta	Region	Valuta					
USD	<i>Sverige</i>		SEK	-1,19	-1,85	-2,99	-0,74	-0,74
	<i>Japan</i>		Yen	8,26	-0,39	0,95	-0,05	-0,05
	<i>Kina</i>		Yuan	5,02	1,21	0,87	-0,25	-0,25
	<i>Hongkong</i>		HK Dollar	0,08	0,21	0,08	0,02	0,02
	<i>Indien</i>		Rupee	-13,94	-6,70	-2,73	0,65	0,65
	<i>Indonesien</i>		Rupiah	-1,05	-2,20	-0,66	-0,33	-0,33
	<i>Sydkorea</i>		Won	-3,22	2,02	-2,72	-0,13	-0,13
	<i>Thailand</i>		Baht	-4,48	-2,15	-2,75	-0,51	-0,51
Euro	<i>Sverige</i>		SEK	1,07	3,63	2,20	0,94	0,94
	<i>USA</i>		USD	2,21	5,59	5,35	1,77	1,77
	<i>Brasilien</i>		Real	-7,22	1,17	1,58	2,03	2,03
	<i>Hongkong</i>		HK Dollar	2,29	5,85	5,41	1,73	1,73
	<i>Indien</i>		Rupee	-11,97	-1,51	2,47	2,39	2,39
	<i>Sydkorea</i>		Won	-1,01	7,70	2,49	1,61	1,61
	<i>Ungern</i>		Forint	-12,19	-5,92	-4,77	0,03	0,03
SEK	<i>Vietnam</i>		Dong	-6,19	0,99	2,97	0,79	0,79
Fastigheter								
	Region							
	<i>Europa</i>		EPRA	-22,31	-8,60	-4,60	-4,95	-4,95
	<i>Japan</i>		TSE REIT	-25,93	-4,23	-0,73	1,47	1,47
Räntor								
	Region			Ränteförändring (procentenheter):				
3 mån SSVX	<i>Sverige</i>		1,50%	0,15	-0,05	-0,30	0,10	0,10
10 år Statsobl.	<i>Sverige</i>		1,68%	-1,54	-0,04	-0,12	0,07	0,05

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

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.