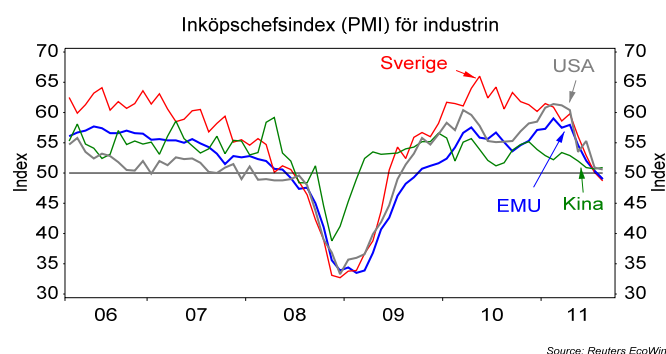


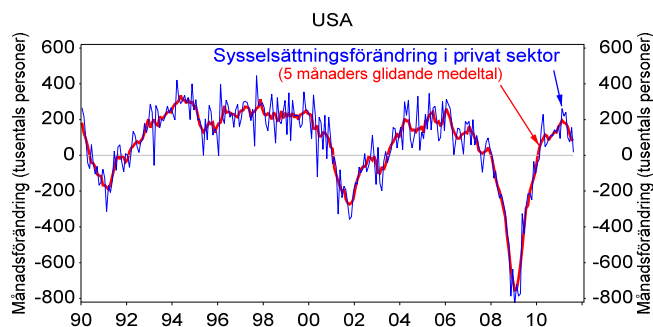
- Fortsatt stora slag på finansmarknaderna
- I början på veckan stärktes börserna av bättre statistik än förväntat
- I slutet av veckan var dock oron tillbaka igen
- Svaga sysselsättningsdata i USA drog upp oron för konjunkturen
- Samtidigt steg oron för att nästa utbetalning av Greklands nödlån kan vara i fara
- Vinstprognoser har börjat sänkas, men även stora sänkningar skulle inte göra börserna dyra

Ännu en vecka med tvära kast på finansmarknaden. Trots en sur avslutning på veckan så stängde de flesta av börserna på plus för andra veckan i följd. Förra veckan var i hög grad statistikstyrd, även om förväntningar på att Fed ska presentera nya åtgärder för att stimulera USA:s ekonomi skapade en positiv underton.

Veckan startade med bättre konsumtionssiffror från USA än förväntat och pekade på att det tredje kvartalet har startat starkare än avslutningen på det andra kvartalet.

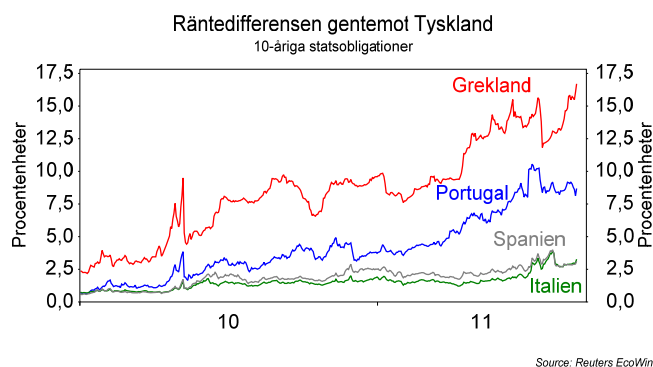


När sedan ISM:s inköpschefsindex visade att farhågorna om att den amerikanska industriaktiviteten skulle ha sjunkit i augusti kom på skam steg optimismen ytterligare på världens finansmarknader. Förväntningarna på ett betydligt lägre PMI var en effekt av att regionala industribarometrar tidigare visat på en tydlig inbromsning. Det verkar som att resultaten i undersökningarna har påverkats av generella oron. I de tidiga undersökningarna, vars resultat baseras på svar som samlats in när oron var som störst, visade på de största fallen. I de undersökningar där svaren inkommit senare i augusti när oron bedarrat något, hade indexen inte fallit lika mycket och visade dessutom på en ökad aktivitet. Även PMI för den kinesiska industrin rapporterade om en fortsatt svagt växande aktivitet, medan indexen i euroområdet och Sverige rapporterade om något minskad aktivitet.



I fredags steg däremot oron återigen kring såväl konjunkturen som den statsfinansiella situationen i Europa. Konjunkturpessimismen fick ny fart efter att arbetsmarknadsdata i USA överraskande visat att antalet sysselsatta i privat sektor i augusti inte hade ökat utan i princip varit oförändrat jämfört med i juli. Strejken hos teleoperatören Verizon bidrog i och för sig en minskning av antalet sysselsatta med ca 45 000. Dessutom svänger statistiken normalt sett ganska kraftigt mellan enskilda månader. Men, det krävs sysselsättningsökningar på 200 000 personer i månaden för att arbetslösheten i USA uthålligt ska kunna sjunka, och utanför den privata sektorn är trenden att personalneddragningarna fortsätter.

De grekiska räntorna steg till nya toppnivåer efter att inspektörer från ECB, IMF och EU avbrutit sin genomgång av det grekiska skuldsaneringsprogram, vilket tolkats som att nästa utbetalning i september av nödlånen kan vara i fara. Däremot beslöt man från EU-håll att nästa del av Portugals och Irlands nödlån kommer att betalas ut som planerat i september och oktober då deras program bedöms vara på rätt väg.



Till slut, även om det ännu inte har hänt speciellt mycket med konsensusprognoserna på bolagens vinster, har de börjat justeras ned. Men, även betydande prognossänkningar skulle inte göra börserna dyra.

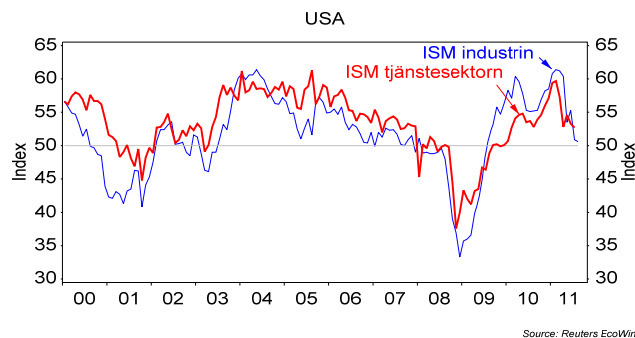
Christer Tallbom, Chefekonom
Tel: 08-522 550 02
christer.tallbom@garantum.se

VECKAN SOM KOMMER

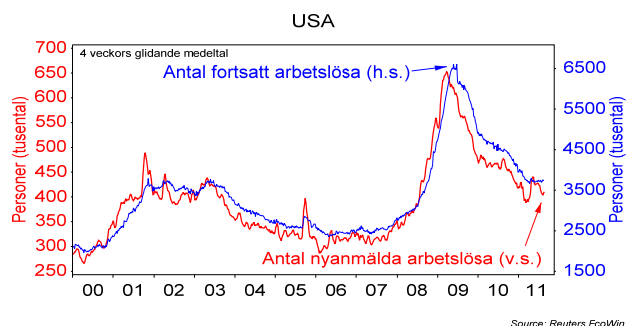
- Riksbanken håller kvar reporäntan på 2 procent
- Även ECB väntas lämna styrräntan oförändrad
- Beige book väntas måla en mer dämpad bild av USA:s ekonomi jämfört med förra rapporten
- PMI data för tjänstesektorn redovisas i veckan

Vi räknar med att Riksbanken på onsdag meddelar att reporäntan ligger kvar på 2 procent. Däremot kommer man sannolikt ha justerat ned sin tänkta räntebana. Trots att flera banker och institut har sänkt sina tillväxtprognoser för Sverige, så vill nog Riksbanken avvakta utvecklingen innan den gör en räntepolitisk helomvändning. Penningmarknaden har prisat in att nästa justering av reporäntan blir en sänkning.

ECB lämnar sitt styrräntebesked på torsdag. Vi tror inte heller här på några ränteförändringar, men ECB kommer alltmer att svänga mot en sänkning framöver.

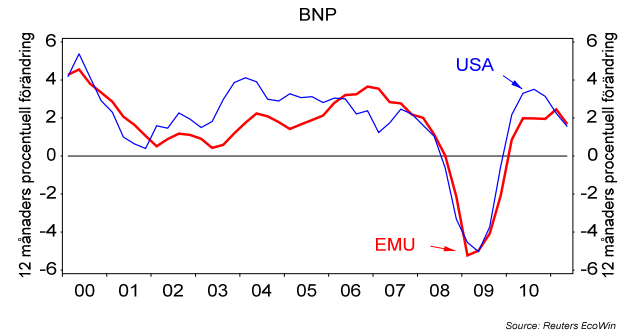


På tisdag redovisar ISM sitt inköpschefsindex för den amerikanska tjänstesektorn. Efter förra veckans svaga sysselsättningsdata har marknadens oro för konjunkturen i USA ökat, trots att ISM:s industriindex kom in bättre än förväntat. En fortsatt expansion i tjänstesektorn är en förutsättning för att USA ska undvika en recession.

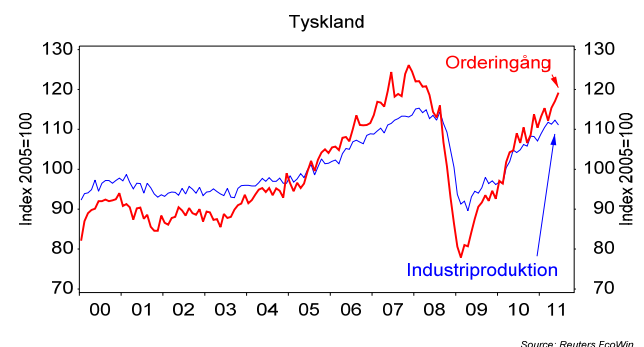


I USA kommer även torsdagens veckovisa statistik på antalet nyanmälda och fortsatt arbetslösa att tilldra sig intresse. Även veckostatistiken visar att förbättringstakten på den amerikanska arbetsmarknaden har kommit av sig.

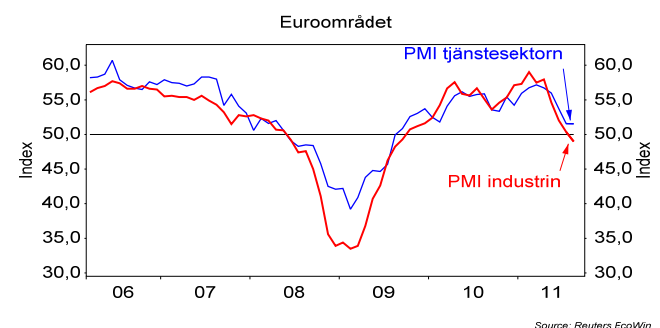
På onsdag publicerar Federal Reserve Beige book – en sammanställning av anekdotisk karaktär av den ekonomiska situationen i de olika Fed-distrikten. Den kommer att måla upp en mer dämpad bild av den amerikanska ekonomin än den föregående rapporten.



På tisdag presenteras reviderade beräkningar på BNP-tillväxten under det första kvartalet i euroområdet. Större revideringar kommer att påverka marknaden.



Den svaga tyska BNP-tillväxten under det andra kvartalet överraskade oss, i och med att aktiviteten i den tyska industrin under samma period har rapporterats öka. På tisdag respektive onsdag publiceras data på orderingången respektive produktionen i den tyska industrin under juli.



På måndag får vi slutgiltiga PMI-siffror för euroområdet. Preliminära data visade på en alltjämt ökande aktivitet.

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

Börser Region	2011-09-04 Land	Index	Procentuell förändring:				
			1 år	2011	3 mån	1 mån	1 vecka
Europa	Sverige	OMXS30	-10,64	-19,34	-19,61	-7,96	3,07
	Norden	FTSE Norex 30	-11,66	-20,34	-18,60	-7,92	4,10
	Euroområdet	EuroStoxx 50	-18,21	-20,48	-20,19	-12,74	1,38
	Tyskland	DAX 30	-11,92	-22,50	-21,73	-18,51	0,01
	Frankrike	CAC 40	-13,30	-17,25	-19,06	-10,62	1,97
	Italien	MIB 30	-26,22	-25,34	-27,25	-12,81	1,76
	Portugal	PSI 20	-14,66	-16,49	-15,60	-4,36	5,16
	Spanien	IBEX 35	-19,68	-14,16	-17,52	-7,15	3,40
	Storbritannien	FTSE100	-1,47	-10,30	-9,51	-7,46	3,16
	Schweiz	SMI	-15,38	-16,72	-17,50	-3,38	0,69
	Östeuropa	CECE	-10,09	-16,48	-21,57	-14,65	0,93
	Ryssland	RDX	-0,13	-13,00	-12,36	-16,55	4,90
Amerika	USA	S&P 500	7,69	-6,65	-10,58	-6,39	-0,24
Asien	Japan	Topix	-6,06	-14,35	-6,78	-8,79	1,81
		Nikkei 225	-1,24	-12,50	-6,32	-9,08	1,74
	Kina	FTSE/Xinhua 25	-6,30	-12,63	-14,71	-10,12	3,04
		HSCEI	-8,76	-12,29	-10,50	-7,42	4,38
	Hongkong	Hang Seng	-3,14	-12,25	-13,08	-9,85	3,22
	Sydkorea	Kospi 100	4,12	-11,44	-13,85	-12,80	4,87
	Taiwan	MSCI Taiwan	0,63	-14,17	-14,06	-8,76	4,40
	Singapore	MSCI Singapore	-7,72	-13,65	-11,32	-11,72	3,06
	Indien	S&P Nifty	-8,13	-17,84	-9,19	-7,63	6,15

Valutor							
Referensvaluta	Region	Valuta					
USD	Sverige	SEK	13,43	5,14	-2,91	0,29	-1,55
	Japan	Yen	9,80	5,71	5,37	0,38	-0,22
	Kina	Yuan	6,67	3,24	1,57	0,87	0,07
	Hongkong	HK Dollar	-0,20	-0,19	-0,12	0,10	0,10
	Indien	Rupee	2,05	-2,36	-2,10	-3,39	0,81
	Indonesien	Rupiah	5,63	5,59	0,14	-0,74	0,00
	Sydkorea	Won	10,60	5,20	1,45	-1,19	1,35
	Thailand	Baht	4,15	0,40	1,37	-0,30	0,20
	Euro	Sverige	SEK	2,36	-1,03	-1,08	0,29
USA		USD	-9,70	-5,82	2,02	-0,08	2,07
Brasilien		Real	-5,06	-4,77	-2,10	-4,68	-0,32
Hongkong		HK Dollar	-9,84	-6,02	1,51	0,10	2,24
Indien		Rupee	-7,85	-8,04	-0,13	-3,47	2,90
Sydkorea		Won	-0,13	-0,92	3,48	-1,28	3,45
Ungern		Forint	3,38	1,16	-3,43	-1,32	-1,13
SEK	Vietnam	Dong	-17,46	-10,94	1,48	-1,67	1,56

Fastigheter		Region					
	Europa	EPRA	-1,57	-8,90	-12,85	-5,56	4,16
	Japan	TSE REIT	5,70	-12,92	-7,18	-1,60	0,52

Räntor		Region	Ränteförändring (procentenheter):				
3 mån SSVX	Sverige	1,60%	1,15	0,28	-0,26	-0,23	0,10
10 år Statsobl.	Sverige	2,02%	-0,41	-1,26	-0,92	-0,43	-0,01

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

Informationen i denna publikation är baserad på källor och bearbningsmetoder 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.