

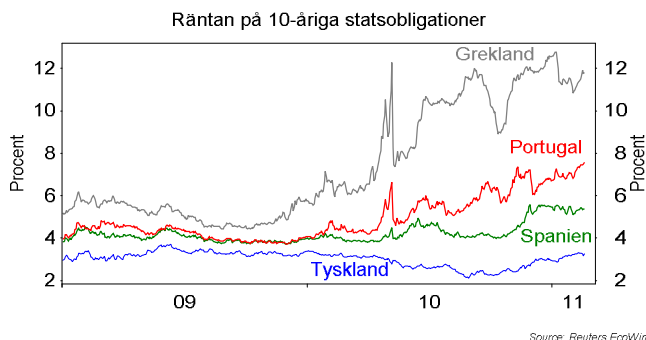
MARKNADSUPPFÖLJNING

VECKA 8, 2011

Marknadsuppföljning gör i och med detta nummer ett uppehåll i två veckor. Vi är tillbaka vecka 11 igen
VECKAN SOM GICK

- **Oron kring euroområdets finanser är återigen på marknads radarskärm**
- **Fortsatta oroligheter i Mellanöstern bidrar till att marknads riskpremie har ökat**
- **Kassakravet för kinesiska banker höjdes ånyo efter fredagens stängning i Asien**
- **Sannolikt är det inflöden av korträntepengar som stärker kronan, vilket samtidigt hämmar Stockholmsbörsens utveckling**

Oron för den finansiella hälsan i Europa har kommit tillbaka på investerarnas radarskärmar. I fokus ligger Portugal. Portugals regering har hittills nitiskt förnekat att man behöver söka hjälp från EU:s nya stödfonder, men en ökad misstro till landets förmåga att betala räntorna på sina lån har medfört att Portugals upplåningskostnader har stigit till nya höjder. Risken är stor att Portugal tvingas följa i Greklands och Irlands fotspår och söka hjälp, på bekostnad att man tappar en del av sin autonomitet avseende finanspolitiken.

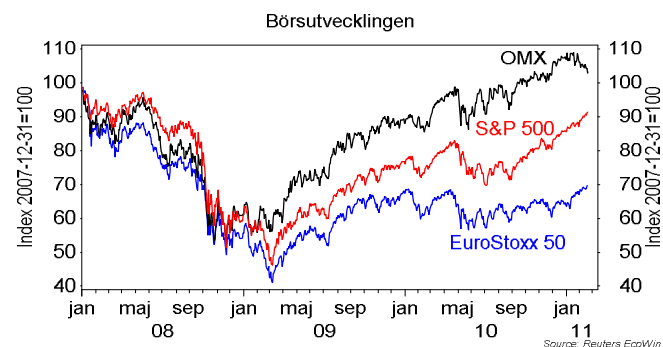


Samtidigt dök ett nytt orosmoln upp på ECB:s bord. ECB:s utlåning över natten steg från 1,2 mdr euro till 15 respektive 16 mdr i torsdags respektive fredags – det är den högsta nivån på nödlån sedan i juni 2009. Huruvida det rör sig om en feltryckning av någon marknadsaktör eller om det rör sig om en europeisk storbank med finansieringsproblem är i skrivande stund oklart, svaret torde vi få om inte tidigare så på onsdag.

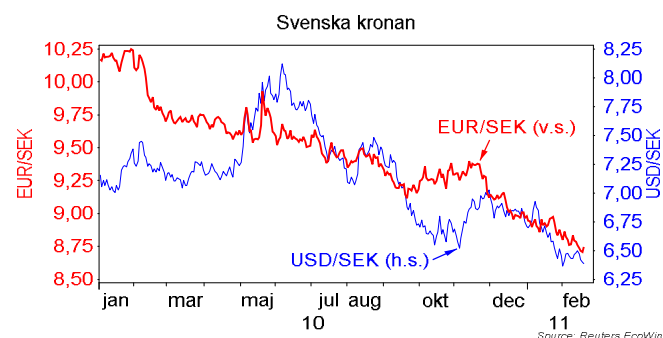
Den minskade riskaptiten fick näring också av fortsat politisk oro i Mellanöstern.

Den svagare utvecklingen på den svenska börsen jämfört med de amerikanska och europeiska börserna fortsatte denna vecka. Att investerare viktat ned andelen svenska aktier och viktat upp andelen amerikanska och europeiska aktier kan vara en effekt av starkare konjunktursignaler från USA och Europa. Även den svenska börsens goda

utveckling ifjol kan vara en orsak till en omläggning. Ytterligare en orsak skulle kunna vara en oro för att de svenska bolagens vinstmarginaler ska hämmas av kronans förstärkning. Svenska bolagsrapporter har redovisat en försäljning som växer mer än väntat, men vinstmarginaler som pressas av den starka kronan.



Kronförstärkningen fortsatte också i förra veckan trots en svag svensk börsutveckling. Sannolikt är det inflöden av korträntepengar som i hög grad driver kronkursen. Stigande korträntor i kombination med solida statsfinanser och en hög tillväxt attraherar lågrisk kapital till den svenska penningmarknaden.

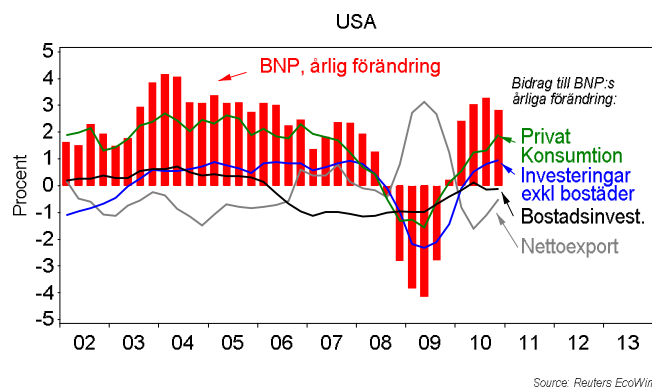


Samtidigt som den svenska börsens kraftgång fortsatte, kan vi notera en viss rekyl uppåt på de flesta tillväxtmarknadsbörser. Oro för att penningpolitiska åtstramningar, till följd av stigande inflation, ska strypa tillväxten har hittills hämmat börsutvecklingen på dessa marknader. Kinas centralbank meddelade, efter de asiatiska marknadernas stängning i fredags, att man än en gång höjer de officiella reservkraven för bankerna med 50 punkter, nu till 19,5 procent. Under 2010 höjde centralbanken reservkraven vid sex tillfällen. Lite oväntat öppnade Kinas centralbankschef samtidigt för en eventuellt snabbare förstärkning av yuanen. En fortsatt hög tillväxt, åtrsamningar till trots, bedömer vi kommer successivt att öka investerarens förtroende för dessa börserna igen.

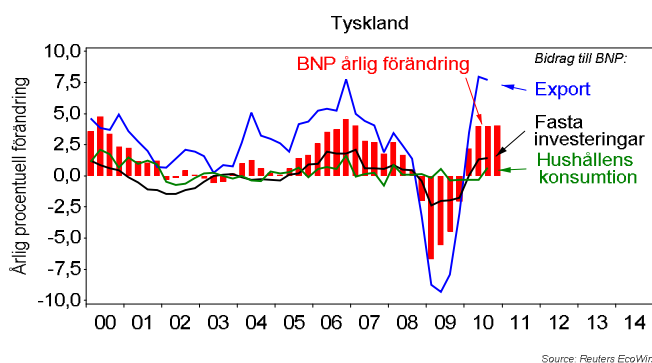
Christer Tallbom, Chefekonom
Tel: 08-522 550 02
christer.tallbom@garantum.se

VECKAN SOM KOMMER

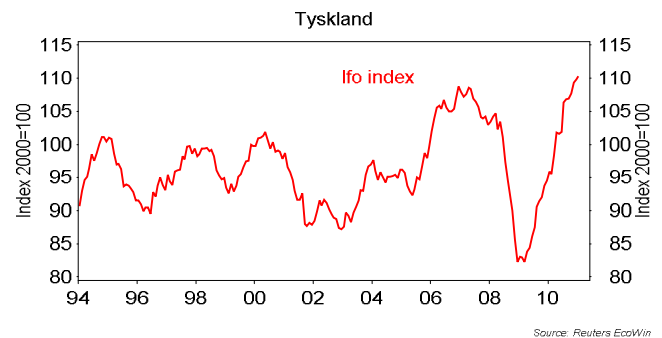
- Reviderad BNP data för USA och Tyskland
- Indikatorer på företagsaktiviteten i euroområdet under februari månad



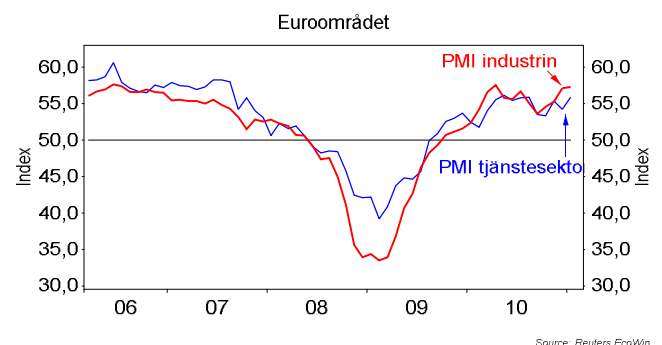
På fredag presenteras de första reviderade beräkningarna av BNP tillväxten i USA under fjolårets sista kvartalet. De första preliminära beräkningarna visade på en tillväxt som var lite lägre än förväntat. De underliggande siffrorna vittnade dock om en klart bättre utveckling än totalsiffran. En kraftig lageravveckling drog ned BNP tillväxten jämfört med samma period föregående år med nästan en hel procentenhet. Det är en tillfällig effekt, och en motsatt effekt i viss omfattning är att vänta de kommande kvartalen. Dessutom var den inhemska efterfrågan enligt de första beräkningarna större än väntat. Den här första revideringen är den första sammanställningen som baseras på ett komplett dataunderlag, varför man inte kan utesluta ganska stora revideringar av de preliminära siffrorna.



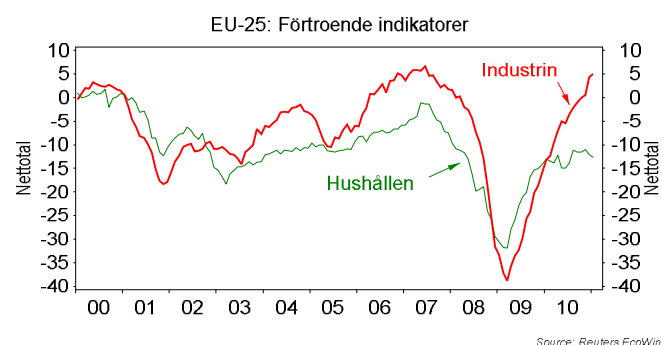
Motsvarande revideringar av den tyska BNP tillväxten samma kvartal redovisas på torsdag. Den tyska tillväxten håller på att breddas. Exporten kommer även fortsättningsvis att stimuleras av en svag euro. Men, en allt högre företagsaktivitet lyfter även konsumtionen och investeringar, vilket vi förväntar oss se i de reviderade BNP siffrorna.



Tillväxtmässigt sticker Tyskland ut i euroområdet. Ifo-barometerna för februari som släpps på måndag kommer att konfirmera att optimismen och aktiviteten är på topp i det tyska näringslivet. Preliminära inköpschefsindex för februari, som publiceras samma dag, kommer också att fortsätta peka på en inte bara ökande utan också något accelererande företagsaktivitet i euområdet som helhet. Aktivitetsskillnaderna länderna emellan kommer dock att vara fortsatt betydande.



Rent generellt går industrin i euroområdet bra, bland annat hjälpt av en svagare valuta. Däremot kommer den inhemska efterfrågan i olika EMU-länder att uppvisa betydligt större skillnader. Budgettätstramningarna blir olika stora och kommer att kännas av på allvar i år på flera håll. Därför räknar vi med att torsdagens resultat av Eurostats undersökning kommer att visa att hushållens förtroende i EU som helhet fortsätter är lägre jämfört med förtroendet i industrisektorn.



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

| Börser | 2011-02-20 | | Procentuell förändring: | | | | | |
|----------|----------------------|---------------------|-------------------------|-------|-------|--------|-------|---------|
| | Region | Land | Index | 1 år | 3 mån | 2011 | 1 mån | 1 vecka |
| Europa | Sverige | OMXS30 | | 17,98 | 0,99 | -3,32 | -5,26 | -1,99 |
| | Norden | FTSE Norex 30 | | 13,28 | 1,54 | -2,29 | -4,30 | -0,78 |
| | Euroområdet | EuroStoxx 50 | | 10,43 | 7,45 | 9,85 | 4,15 | 1,44 |
| | Tyskland | DAX 30 | | 26,63 | 8,34 | 7,05 | 3,62 | 0,73 |
| | Frankrike | CAC 40 | | 10,92 | 7,48 | 9,26 | 3,60 | 1,36 |
| | Italien | MIB 30 | | 6,33 | 10,43 | 14,30 | 6,80 | 1,60 |
| | Portugal | PSI 20 | | 4,93 | 1,69 | 5,83 | 4,72 | 0,76 |
| | Spanien | IBEX 35 | | 4,67 | 7,19 | 12,26 | 4,58 | 2,45 |
| | Storbritannien | FTSE100 | | 14,23 | 5,45 | 3,10 | 0,44 | 0,33 |
| | Schweiz | SMI | | 1,20 | 1,57 | 4,37 | 1,24 | 0,78 |
| | Östeuropa | CECE | | 16,15 | 1,56 | 0,48 | -4,56 | -1,81 |
| Ryssland | RDX | | 26,71 | 17,10 | 4,44 | -4,03 | -1,88 | |
| Amerika | Brasilien | iShares MSCI Brazil | | 6,34 | -3,82 | -4,07 | -4,67 | 3,23 |
| | USA | S&P 500 | | 21,35 | 12,23 | 6,79 | 3,71 | 1,04 |
| Asien | Japan | Topix | | 7,61 | 12,06 | 8,32 | 4,51 | 2,85 |
| | | Nikkei 225 | | 4,91 | 8,28 | 6,00 | 3,08 | 2,24 |
| | Kina | FTSE/Xinhua 25 | | 9,14 | -3,10 | 0,01 | -2,20 | 4,47 |
| | | HSCEI | | 13,45 | -3,23 | 0,39 | -1,73 | 5,47 |
| | Hongkong | Hang Seng | | 15,54 | -0,18 | 2,43 | -2,31 | 3,36 |
| | Sydkorea | Kospi 100 | | 25,05 | 5,83 | -1,99 | -3,90 | 2,07 |
| | Taiwan | MSCI Taiwan | | 16,92 | 6,97 | -1,38 | -2,00 | 2,91 |
| | Singapore | MSCI Singapore | | 10,66 | -3,51 | -3,16 | -4,87 | 0,31 |
| | Indien | S&P Nifty | | 11,69 | -9,00 | -11,01 | -4,63 | 2,81 |
| Vietnam | Top Select aktiekorg | | -11,04 | 8,50 | -4,15 | -3,28 | -7,93 | |

| Valutor | | | | | | | |
|----------------|------------|-----------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Referensvaluta | Region | Valuta | | | | | |
| USD | Sverige | SEK | 12,53 | 7,55 | 5,09 | 4,11 | 1,53 |
| | Japan | Yen | 9,85 | 0,55 | -2,28 | -0,52 | 0,47 |
| | Kina | Yuan | 3,95 | 0,92 | 0,25 | 0,15 | 0,28 |
| | Hongkong | HK Dollar | -0,25 | -0,39 | -0,15 | -0,08 | 0,15 |
| | Indien | Rupee | 2,51 | 0,31 | -0,89 | 0,73 | 1,11 |
| | Indonesien | Rupiah | 4,91 | 0,96 | 1,69 | 2,19 | 0,85 |
| | Sydkorea | Won | 3,14 | 1,80 | 0,96 | 0,10 | 1,48 |
| | Thailand | Baht | 8,44 | -2,00 | -1,80 | -0,33 | 0,72 |
| | Euro | Sverige | SEK | 11,92 | 7,13 | 2,69 | 1,78 |
| USA | | USD | -0,58 | -0,37 | -2,31 | -2,30 | -1,08 |
| Brasilien | | Real | 9,21 | 2,50 | -2,53 | -1,62 | -0,92 |
| Hongkong | | HK Dollar | -0,76 | -0,75 | -2,48 | -2,32 | -0,89 |
| Indien | | Rupee | 1,89 | -0,09 | -3,21 | -1,55 | 0,00 |
| Sydkorea | | Won | 2,52 | 1,39 | -1,41 | -2,17 | 0,36 |
| Ungern | | Forint | 0,41 | 1,70 | 2,99 | 1,03 | 0,30 |
| SEK | Vietnam | Dong | -19,61 | -13,22 | -11,21 | -10,33 | -8,06 |

| Fastigheter | | Region | | | | | |
|-------------|--------|----------|-------|------|-------|-------|------|
| | Europa | EPRA | 14,83 | 5,92 | 2,66 | 2,76 | 1,06 |
| | Japan | TSE REIT | 23,57 | 8,14 | -2,38 | -1,21 | 1,07 |

| Räntor | | Region | Ränteförändring (procentenheter): | | | | |
|-----------------|---------|--------|-----------------------------------|------|------|------|-------|
| 3 mån SSVX | Sverige | 1,77% | 1,55 | 0,67 | 0,45 | 0,29 | 0,05 |
| 10 år Statsobl. | Sverige | 3,40% | 0,06 | 0,45 | 0,13 | 0,14 | -0,04 |

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.