
Veckobrev â?? Vecka 34

- Fed signalerar sannolik rÃ¶ntesÃ¶nkning i september
- FÃ¶rvÃ¶rÃ¶ntningar pÃ¥ sÃ¶kerhetsgarantier fÃ¶r Ukraina dÃ¶mpas
- OMXS30 visar styrka medan USA-bÃ¶rsen Ã¶r avvaktande

Marknaden har haft fullt upp med centralbankssignaler och geopolitiska hÃ¶ndelser. Fed indikerar att en rÃ¶ntesÃ¶nkning kan komma redan i september, samtidigt som fÃ¶rvÃ¶rÃ¶ntningarna pÃ¥ sÃ¶kerhetsgarantier fÃ¶r Ukraina har sÃ¶nkts efter Rysslands och Kinas uttalanden om veto. PÃ¥ bÃ¶rsen visade OMXS30 styrka medan utvecklingen i USA var mer avvaktande.

Makro

Fed svÃ¶nger

Fokus i marknaden var fredagseftermiddagens tal av Fed-chefen Powell i Jackson Hole. Under sitt anfÃ¶rande indikerade Powell bland annat att riskerna fÃ¶r en svag arbetsmarknad vÃ¶ger tyngre Ã¶n riskerna fÃ¶r hÃ¶g inflation. Centralbankschefen signalerade en fÃ¶rsiktig kursÃ¶ndring och marknaden tolkade budskapet som att sannolikheten fÃ¶r nÃ¶rtida rÃ¶ntesÃ¶nkningar, med en fÃ¶rsta sÃ¶nkning i september, har Ã¶kat. NÃ¶r anfÃ¶randet blev offentligt sjÃ¶nk den amerikanska tioÃ¶rsrÃ¶ntan snabbt 7 punkter samtidigt som New York-bÃ¶rsen steg. Efter talet i Jackson Hole kommer det att krÃ¶vas vÃ¶ldigt mycket fÃ¶r att Fed ska backa frÃ¶n sÃ¶nkning i september men arbetsmarknadsstatistiken som presenteras pÃ¥ fredag i nÃ¶sta vecka kommer att vara viktig. Marknaden diskonterar nu cirka 80% sannolikhet fÃ¶r en rÃ¶ntesÃ¶nkning i september. Breda bÃ¶rsindex i omvÃ¶rlden noterade Ã¶ven en uppgÃ¶ng pÃ¥ beskedet.

Kommentar frÃ¶n Coelis egna Erik Lundkvist:

â??UtÃ¶ver en svagare arbetsmarknad har den amerikanska centralbanken FED tvÃ¶ starka skÃ¶l till att sÃ¶nka rÃ¶ntan frÃ¶n den nuvarande Ã¶tstramande nivÃ¶n;

1. *Internationella bolag som exporterar till USA har bÃ¶rjat sÃ¶nka priserna vilket minskar inflationsimpulsen.*
2. *I och med Trumps tullar som motsvarar en skattehÃ¶jning pÃ¥ 1-1,5% av BNP har finanspolitiken blivit Ã¶tstramande (det Ã¶r fÃ¶rÃ¶ndringen av budgetunderskottet, inte nivÃ¶n som pÃ¶rverkar BNP)â?•*

Erik Lundkvist, CIO, Head of Public Investments & Partner

Tullar

Enligt berÃ¶kningar av CBO (USA-kongressens budgetavdelning) kommer USA:s tullar att generera 4 000 miljarder dollar i inkomster under de nÃ¶rmaste 10 Ã¶ren. Prognosen har justerats upp frÃ¶n 3 300 miljarder efter de senaste aviserade tullhÃ¶jningarna. TullintÃ¶kterna motsvarar knappt 1,5% av BNP

(per År). Enligt OECD År underskottet i USA:s offentliga finanser 7,5% av BNP. Mer kommer dÅrmed att krÅvas fÅr att underskotten ska bli lÅngsiktigt hÅllbara.

Ryssland & Ukraina

Trump antydde tidigare att Ukraina skulle kunna få säkerhetsgarantier liknande Natos artikel 5. På torsdagen upprepade den ryske utrikesministern Lavrov kravet på att Ryssland, liksom Kina, bÅr ha veto i utvecklingen av eventuella säkerhetsgarantier fÅr Ukraina, vilket lÅr vara oacceptabelt bÅr Ukraina och EU. President Zelensky understrÅk samtidigt att det Ånnu inte kommit nÅgra signaler frÅn Moskva om en vilja att fÅrhandla fram ett slut pÅ kriget. Marknaden har dÅrfÅr Återigen dragit ner fÅrvÅntningarna pÅ en kommande fredsuppgÅrelse efter Trumps mÅten med Putin, Zelensky och EU-ledare (se graf nedan).



KÅlla: Bloomberg, Macrobond

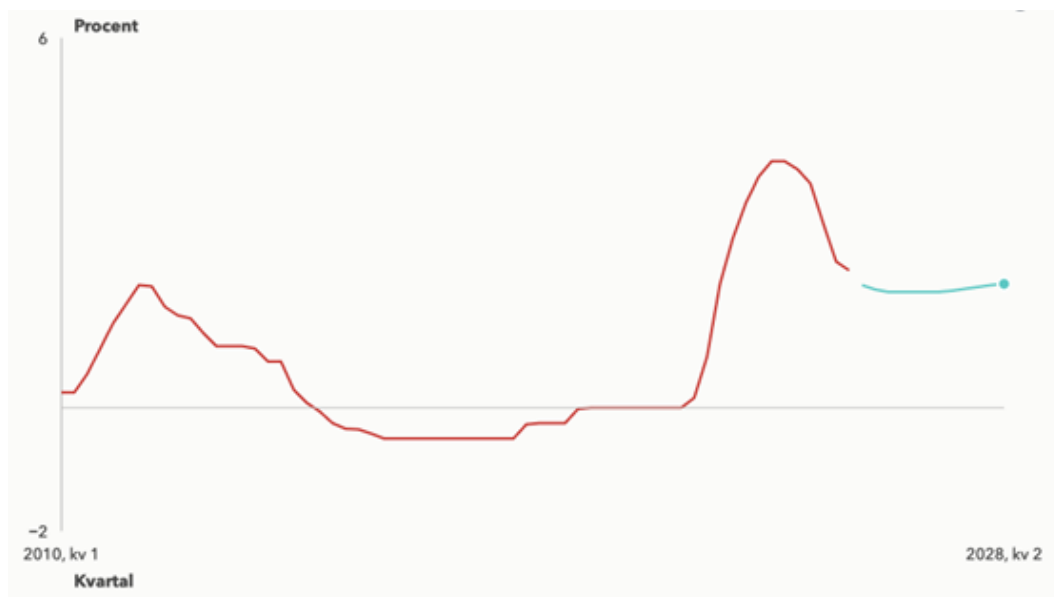
I veckan kom ocksÅ nyheten att italiensk polis gripit en ukrainsk man pÅ semester i Italien, misstÅnkt fÅr att ha samordnat och deltagit i sprÅngningen mot NordStream i september 2022.

Å?verraskande positiva inkÅpssiffror

I veckan som gÅtt publicerades inkÅpschefsindex fÅr bÅrde euroområdet och USA. Index visade att euroområdet fortsatt stÅr emot negativa effekter av de amerikanska tullarna men vÅxer lÅngsamt. Det sammanvÅgda indexet steg svagt till 51,1 i augusti frÅn 50,9 i juli, dÅr uppgÅngen frÅmst drivits av tillverkningsindustrin medan tjÅnstesektorn fÅr nÅgot. I USA kom S&Ps inkÅpschefsindex fÅr tillverkningsindustrin in betydligt hÅgre Ån vÅntat, upp frÅn 49,8 i juli till 53,3 i augusti. TjÅnstesektorn kom in nÅgot lÅgre frÅn fÅregÅende mÅnad pÅ 55,4 i augusti frÅn 55,7 i juli.

Sverige

Riksbanken valde i veckan att lågna styrräntan oförändrad på 2%. Beskedet var något högre än vad marknaden räknat med. Förväntningarna om en räntesänkning i september skruvades ned och nu prissätter marknaden en större sannolikhet för att Riksbanken lågna styrräntan oförändrad, även fast därren för en kommande räntesänkning inte är helt utesluten. Riksbanken är inte helt bekväm med den höga inflationen och är vaksam på utvecklingen. Nedan ser vi den Riksbankens prognostiserade räntebana där räntan spås plana ut under de två sista kvartalen under 2025 och stabilisera sig där.



Källa: Riksbanken, Macrobond

Börs & Marknad

Index

Bredare index visade under veckan en blandad utveckling i USA där S&P 500 backade med -0,3%. Dow Jones gick på andra sidan starkare med +0,9%, samtidigt som Nasdaq backade något med -1,2%. Europa gick uppåt, där Eurostoxx 50 ökade med 0,9%. De asiatiska börserna gick blygsamt nedåt: Dow Jones Japan och Dow Jones Hong Kong backade något -0,6%. På hemmaplan var utvecklingen en helt annan, med ett starkt lyft för OMXS30 på 2% (alla avkastningar i SEK).

Valuta

Sedan slutet av juni har priset på en EUR stabiliserats och pendlat i ett intervall på 11,14-11,31 SEK. Förra veckan stärktes kronan något och en euro blev 0,1% billigare, vilket motsvarar 11,14 SEK per euro. En USD handlas runt 9,5 SEK i skrivande stund och priset på USD har minskat med 0,4% på en vecka. Växelkursen EUR/USD har varit i stort sett oförändrad sedan april, och ligger kvar kring 1,17 USD per EUR. Dollarn har föllsvagats med 14% hittills i år, medan euron tappat 2,9% under samma period.

Olja och Guld

Oljepriset har sjunkit med nästan 10% sedan årsskiftet och ett fat Brentolja handlas för tillfället kring 67 USD. Guldpriset fortsätter att ligga på rekordhög nivåer runt 3 300-3 400 USD per uns, likt det gjort sedan mitten av april. Guldet ligger för tillfället på cirka 3 339 USD per uns och har stigit +28% sedan årsskiftet.

I veckan

För svensk del publiceras finansmarknadsstatistik för juli på onsdag, där hushållens kredittillväxt står i fokus. På torsdag kommer Konjunkturinstitutets barometer med uppdaterat stämningssläge för näringslivet och hushållen. Samma dag väntas finansminister Svantesson presentera reformutrymmet inför höstbudgeten som lämnas till riksdagen den 22 september, med ofinansierade åtgärder motsvarande cirka 1% av BNP nästa år.

På fredag redovisas nationalräkenskaperna för andra kvartalet, där BNP-tillväxten kan revideras upp från preliminär 0,1% till 0,5%, delvis tack vare starkare produktion och resilient export. Svag arbetsmarknad med stigande arbetslöshet bekräftar dock den fortsatt svaga konjunkturen. I omvärlden publiceras preliminära HIKP-inflationssiffror för bland annat Frankrike, Spanien och Tyskland, vilket ger ledtrådar inför euroområdets sammanvägda inflation i juli (2,0%). I USA väntas PCE-inflationen för juli förbli oförändrad på 2,6%.

Vill du veta mer om våra tjänster eller få vägledning i en föränderlig marknad? Tveka inte att höra av dig på läoken h@r nedan.

[Boka möte ?? Personlig Rådgivning](#)

Date Created

2025/08/25