

Marknadskommentarer per 2024-04-30

Bilaga I

Sammanfattning

Den amerikanska centralbanken lämnar räntan orörd även om den amerikanska arbetsmarknaden nu uppvisar tecken på en avkylning.

Inflationstakten i eurozonen fortsätter att närma sig målet om 2 procent och förväntningarna på en räntesänkning från ECB har stigit. Marknaden väntar sig nu en första räntesänkning vid mötet i juni.

Tillväxten i eurozonen var åter positiv under första kvartalet 2024 och en kortare recession läggs därmed till handlingarna.

Den engelska centralbanken, BoE, lämnade räntan oförändrad vid sitt möte i maj. Detta för att försäkra sig om att inflationen varaktigt rör sig mot målet om 2 procent.

Riksbanken genomförde sin första räntesänkning sedan 2016 vid sitt möte i maj.

Den svenska bostadsmarknaden uppvisar tydliga tecken på återhämtning och tillväxttakten i bankernas utlåning till hushållen stiger igen, om än från låga nivåer.

Internationellt

Den amerikanska centralbanken, FED, lämnade styrräntan orörd i intervallet 5,25 - 5,50 procent vid sitt möte i maj. Tonen från FED-ordförande Jerome Powell var något mer pessimistisk än den varit efter de senaste

mötena. Han framhöll att den amerikanska inflationen inte rört sig i riktning mot målet om 2 procent under de senaste månaderna. Snarare tycks inflationen ha etablerat sig på en nivå en bit över 2-procentsmålet. I mars uppgick inflationen (PCE) till 2,7 procent, vilket var en ökning med 0,2 procentenheter jämfört med febrisiffra. FEDs favorit-mått på inflationen (kärn-PCE) som rensar bort livsmedels- och energipriser då dessa tenderar att vara mer volatila än övriga priser och därför kan störa bilden av den mer övergripande pristrenden i ekonomin, har under flera månader i rad uppgått till strax under 3 procent (2,8 procent i mars). Ett par dagar efter räntemötet kom ny arbetsmarknadsstatistik som visade på en viss avkylning på den amerikanska arbetsmarknaden. Antalet nyskapade jobb utanför jordbrukssektorn uppgick till 175 000 i mars, vilket var en bit under förväntningarna och den lägsta siffran på ett halvår. Samtidigt föll löneökningstakten under 4 procent för första gången på närmare tre år och arbetslösheten klättrade från 3,8 till 3,9 procent. Sammantaget innebar detta att marknaden nu prisar in två räntesänkningar från FED under 2024 med start i höst.

Europa

Den europeiska inflationen (HICP) var oförändrad i april (2,4 procent) jämfört med mars-siffran medan inflationen justerat för mer volatila mat- och energipriser föll med 0,2 procentenheter till 2,7 procent. Utfallet var något bättre än väntat. Detsamma gäller

tillväxten i eurozonen som landade på 0,3 procent för det första kvartalet 2024.

Detta innebär att eurozonen som helhet nu officiellt har lämnat föregående års recession bakom sig. Bilden inom eurozonen är dock splittrad. Tillväxten drivs till stor del av Spanien och Italien, där turistnäringen åter börjat få upp farten efter Corona-pandemin, medan Tysklands ekonomi står och stampar. Den tyska ekonomin har knappt vuxit alls sedan 2020.

Den europeiska centralbanken, ECB, som lämnade styrräntan oförändrad på 4 procent vid sitt möte i april men ekonomiska data har sedan dess stärkt bilden av att ECB kan komma att sänka räntan. Marknaden prissätter för närvarande över 90 procents sannolikhet för en räntesänkning i samband med ECBs möte i juni.

Även Storbritannien lämnade en kortare recession bakom sig och uppvisade positiv tillväxt under första kvartalet 2024 (0,6 procent). Storbritannien brottas dock med fortsatt hög inflation (3,2 procent i mars) och IMF spår fortsatt svag tillväxt för Storbritannien (0,5 procent) under 2024. Den engelska centralbanken (BoE) valde att lämna styrräntan oförändrad på 5,25 procent vid sitt möte i maj.

Sverige

Riksbanken sänkte styrräntan med 0,25 procentenheter till 3,75 procent vid sitt möte i början av maj. Detta var den första sänkningen sedan 2016 då Riksbanken sänkte räntan från -0,35 procent till -0,5 procent. Räntesänkningen kom inte som någon överraskning och inför beslutet prisade marknaden in hela 80 procents sannolikhet

för en sänkning. Sedan inflationen (mätt som KPIF) toppade på 10,2 procent i december 2022 har den på 15 månader fallit med 8 procentenheter till 2,2 procent i mars 2024. Kort efter räntebeslutet meddelade flera svenska banker att de sänker den rörliga bolåneräntan. Enligt Svensk Mäklarstatistik har de svenska bostadspriserna återhämtat sig något sedan botten i december 2022 och priserna på bostadsrätter för riket som helhet har stigit med 7 procent sedan slutet av 2022. Motsvarande ökning för Stockholms stad är 9 procent. Återhämtningen för villapriserna har gått långsammare med en ökning om 2 procent för motsvarande period, både för riket som helhet och för Stockholms stad. Både bostadsrätter och villor har dock en bit kvar till toppnoteringarna i december 2022.

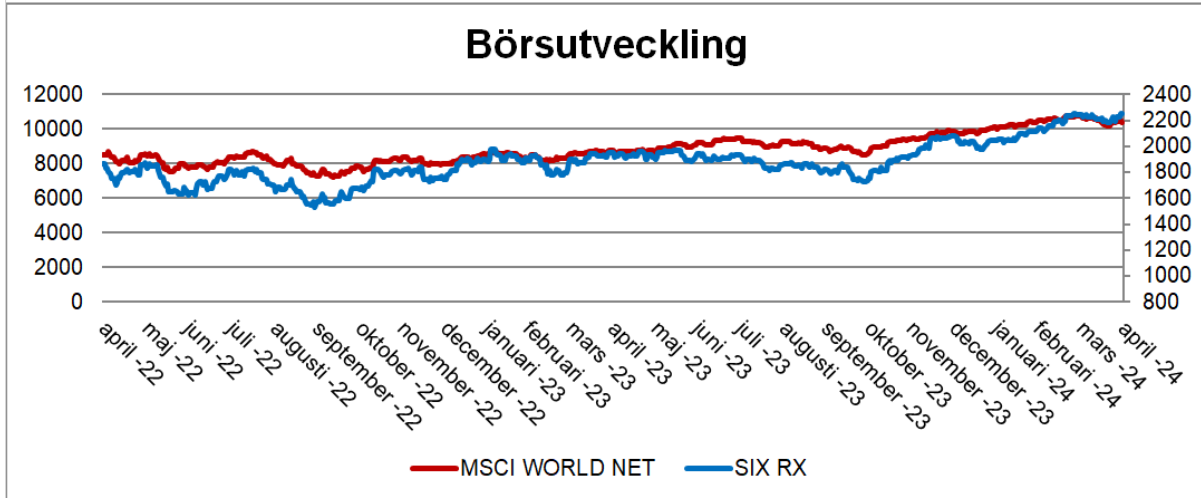
Bankernas utlåning till svenska hushåll steg för tredje månaden i rad och uppgången var 0,6 procent i mars. Ökningstakten är dock långt ifrån de nivåer som rådde innan inflation och räntor tog fart då den årliga ökningstakten översteg 6 procent

Den svenska kronan visade upp sina svagaste noteringar hittills för året under april. Kronan har försvagats med ca 1,3 procent mot euron under april och 3,4 procent mot US dollarn under månaden. Sedan årsskiftet har kronan tappat 4,9 procent mot euron och 9,4 procent mot US-dollar. En euro kostade 11,75 kronor i slutet av april och en dollar 11,02 kronor.

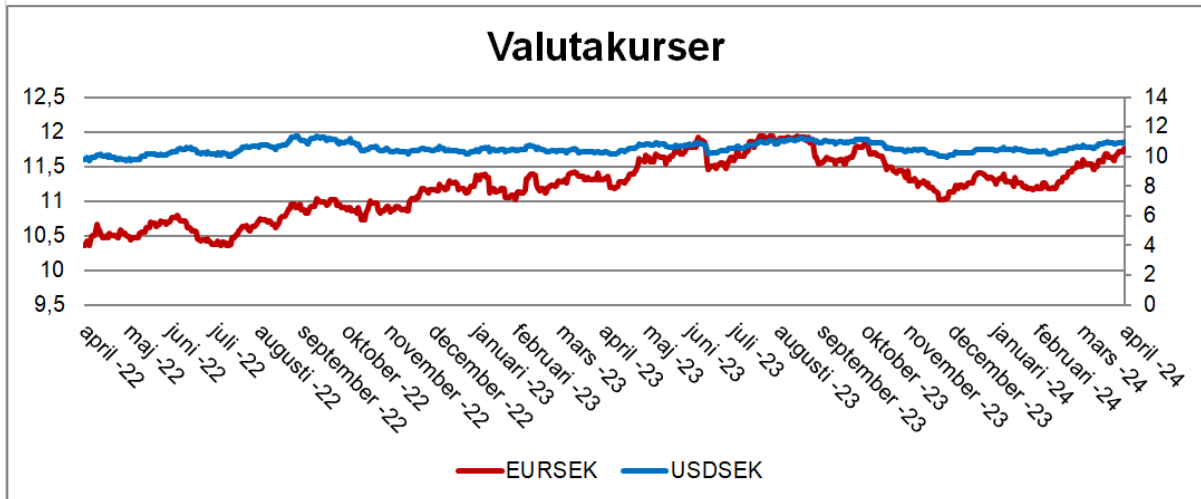
Det breda svenska börsindexet OMXSPI har fallit med 0,6 procent exklusive utdelning och är nu upp 6,1 procent sedan årsskiftet. Världsmarknadsindex föll med 3,7 procent i april men är upp 4,8 procent på helåret.



Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

