

## Marknadskommentarer per 2023-09-30

## Bilaga I

### Sammanfattning

Inflationen är på väg nedåt i USA och i augusti var kärninflationen 3,8 procent. I takt med att inflationen fortsätter nedåt har centralbankernas budskap förändrats till att kommunicera att räntorna kommer att vara högre under en längre period vilket avspeglats i marknadsprissättningen. Historiskt har det dock oftast bara passerat ett par kvartal mellan den sista höjningen och den första sänkningen.

Terrorstämplade Hamas-milisen angrep Israel tidigt den 7 oktober i en överraskningsattack. Det beskrivs i israeliska medier som den värsta dagen i Israels historia, en motsvarighet till 9/11 i USA. Förutom det mänskliga lidande detta förorsakar finns en oro för eventuella störningar i oljeproduktionen med påverkan på världsekonomin om fler parter blir inblandade i konflikten.

Prisökningstakten i euroområdet är också på väg nedåt och mätt som HIKP var inflationen 4,3 procent i september att jämföras med 5,2 procent i augusti. Ökningstakten var lägre än väntat.

Inflationen i Sverige fortsätter även den nedåt och mätt som KPIF var inflationen 4,7 procent i augusti jämfört med 6,4 procent i juli. Priserna för livsmedel, el och paketresor sjönk i augusti medan drivmedel och kläders pris ökade.

Under september uppmättes i princip oförändrade bostadspriser både på riksnivå och i Storstockholm.

Barometerindikatorn från Konjunkturinstitutet visade en blygsam ökning i september från 85,3 till 85,8 enheter. Med undantag för tillverkningsindustrin minskade dock övriga sektorer i ekonomin. Barometerindikatorn avser att spegla företagets och hushållens aktuella syn på ekonomin.

### Internationellt

USAs inflation (PCE) fortsätter att minska och kärninflationen som renser för de mest volatila komponenterna som mat och energi uppmättes till 3,8 procent i augusti, vilket är en minskning från juli då samma mått uppmättes till 4,4 procent. Samtidigt som inflationen fortsätter nedåt har centralbankernas kommunikation förändrats till att betona att räntorna kommer att vara högre under en längre period. Detta har bidragit till framförallt högre långa marknadsräntor, vilket även varit negativt för aktiemarknaderna. Frågan är om marknaden fäster för stor vikt vid centralbankernas retorik. Flera ekonomer bedömer att hög inflation och höga realräntor är ett övergående fenomen, men att centralbankerna har svårt att vara balanserade i sin kommunikation då det är svårt att motivera en höjning om de snart

kommer att behöva sänka igen. Historiskt har det ofta bara passerat ett par kvartal mellan den sista höjningen och den första sänkningen.

Terrorstämplade Hamas-milisen angrep Israel tidigt den 7 oktober i en överraskningsattack. Det beskrivs i israeliska medier som den värsta dagen i Israels historia, en motsvarighet till 9/11 i USA. Attacken fick Tel Aviv-börsen att falla 7 procent. Netanyahu har slagit fast att landet nu befinner sig i krig och att mobilisering för motattacker pågår. Finansiell oro finns kring huruvida fler länder/parter kan komma att dras in och därmed påverka utbudet av olja från regionen och därmed världsekonomin.

## Europa

**P**risökningstakten i euroområdet är på väg nedåt och mätt som HIKP steg inflationen med 4,3 procent i september jämfört med 5,2 procent i augusti. Ökningstakten var lägre än väntat på 4,5 procent. Kärninflationen, som exkluderar vissa volatila komponenter, föll från 4,5 procent till 5,3 procent. I absoluta tal är inflationen fortfarande för hög men nedgången är tydlig.

## Sverige

**P**risökningstakten i Sverige fortsätter även den nedåt och mätt som KPIF minskade inflationen till 4,7 procent i augusti från 6,4 procent i juli. Priserna för

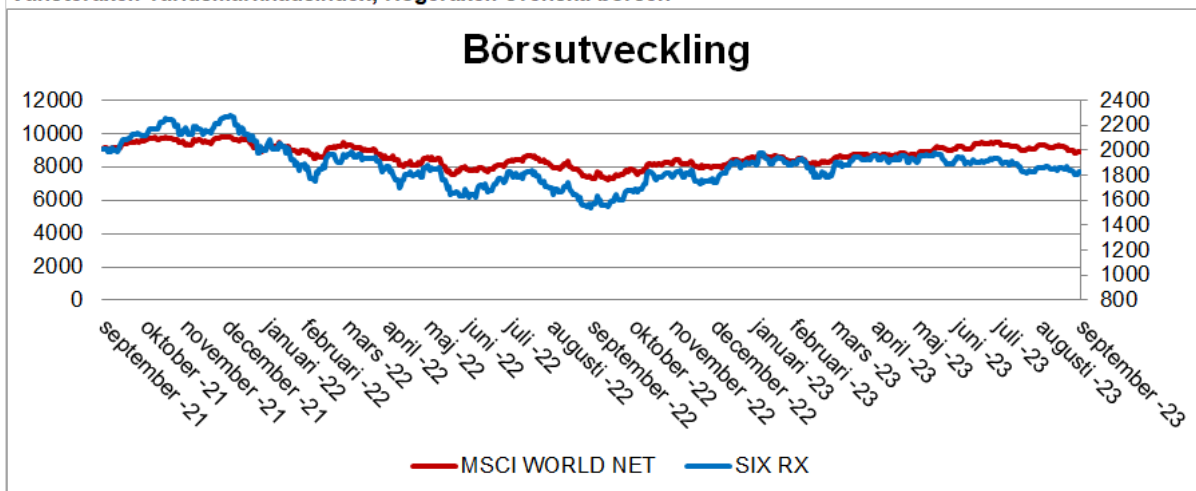
livsmedel, el och paketresor sjönk i augusti medan drivmedel och kläders pris ökade.

Under september var bostadspriserna på riksnivå oförändrade för både bostadsrätter och villor. I Stor-stockholm var priserna även oförändrade för bostadsrätter medan villapriserna sjönk med 1 procent. Enligt svensk mäklarstatistik fortsätter antalet sålda bostäder att vara lägre. Sett till de senaste tre månaderna såldes 22 900 bostäder och 13 100 villor, vilket motsvarar -5 procent färre bostadsrätter men 1 procent fler villkor jämfört med samma period förra året.

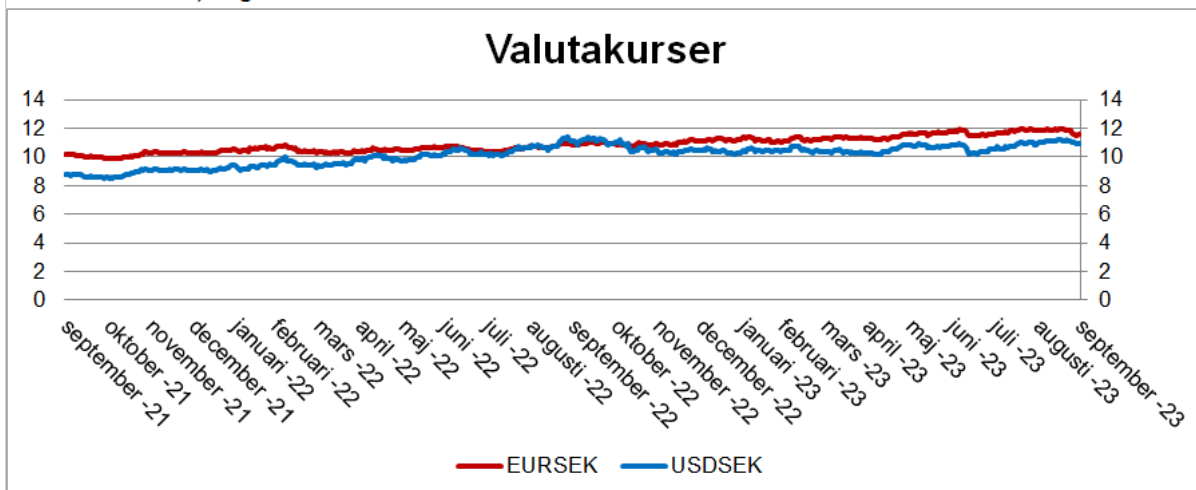
Barometerindikatorn från Konjunkturinstitutet visade en blygsam ökning i september, från 85,3 till 85,8 enheter. Med undantag för tillverkningsindustrin minskade dock alla sektorer i ekonomin. Andelen företag som förväntar sig en ökning av försäljningspriserna är fortsatt större än normalt. Inom tjänstesektorn tror jämförelsevis många företag att försäljningspriserna kommer att öka medan det omvända gäller för företagen inom bygg- och anläggningsverksamhet.

Den svenska aktiemarknaden (SAX) minskade med -2,1 procent under september medan världsmarknadsindex minskade med -4,8 procent räknat i kronor. Vid utgången av månaden är den svenska börsen (SAX exklusive utdelning) upp med knappt 2 procent under året. Den svenska kronan vände den negativa trenden och stärktes något under månaden. I slutet av september hade kronan stärkts med 2,8 procent mot en euro som kostade 11,55 kronor respektive 0,4 procent mot en US-dollar som kostade 10,91 kronor.

Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

