

# Veckans Investeringskommentar

Efter att ha handlats inom ett snävt intervall under en lång tid så vände oljepriset ner under förra veckan. Under några timmar på onsdagen så föll spotpriset på Brent olja med hela 5%, priset sjönk sen ytterligare under torsdagen, innan en viss stabilisering skedde mot slutet av

veckan. För veckan som helhet så sjönk priset från 55,77 till 51,28 dollar per fat, eller med 8%.

"Kampen" står mellan produktionsökningen på amerikansk skifferolja och nästa drag från OPEC på den andra sidan. Samtidigt så fortsätter olje lagren att öka med full styrka, och nyproducerade 8,2 miljoner fat under förra veckan skickade lagersiffrorna till nya rekordnivåer. Europeiska centralbanken höll räntan oförändrad vid sitt möte, vilket innebär en refinansieringsränta på noll och utlåningsräntor på -0,4%. Draghi uppgav att ECB fortfarande har en pragmatisk inställning till nivån och längden på obligationsköpsprogrammet. Den lilla detaljen som var anmärkningsvärd var att Draghi denna gång uttryckte att "ECB kommer att använda alla tillgängliga medel inom vårt mandat", vilket tyder på större förtroende för tillväxten i euroområdet framöver.

Fed-chefen Janet Yellen och flera medlemmar av räntekommittén i FED har under de senaste veckorna sagt att den amerikanska ekonomin nu visar att styrräntan bör höjas. Janet Yellen sade att höja räntan i mars är troligt - om sysselsättningen och inflationen fortsätter att utvecklas i linje med FEDs prognoser. Svaret på tillväxten i arbetskraften kom på fredagen; 235 000 nya jobb, mot det förväntade 200 000. Arbetslösheten sjönk

med 0,1% från 4,8% till 4,7% och arbetskraften ökade från 62,9% till 63%. Löneökningarna förra året uppmättes till 2,8%. Den senare siffran var något svagare än väntat, men ändå så prisar nu marknaden in en 90-100% sannolikhet för en räntehöjning vid denna veckas Fed möte. OECD publicerade tillväxtprognoser för de kommande åren. År 2016 beräknas tillväxten ha varit på 3%, som beräknas stiga till 3,3% år 2017 och därefter till 3,6% 2018. I

år väntas tillväxten i USA sluta på 2,4%, i euroområdet på 1,6% i Japan 1,2%, Kina 6,5% och Indien 7,3%. Den största förbättringen förväntas i Brasilien, som förväntas nå en nolltillväxt (upp från -3,5%).

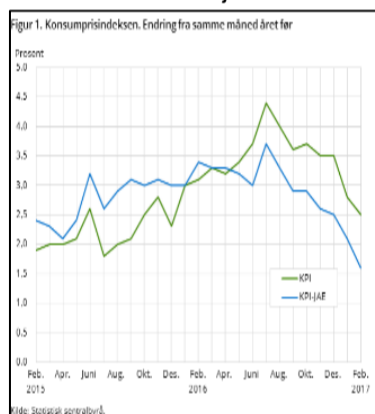
Greklands ekonomi krympte med 1,6% under det fjärde kvartalet, som avslutades med en nedgång på 0,1% på årsbasis.

Inflationen i Norge minskar till skillnad mot världen i stort. Sedan slutet av sommaren 2016 så har konsumentprisindex minskat från 4,4% till 2,5 % nu i februari. Det finns ingen anledning att förvänta sig en minskning av styrräntan eftersom uppgången i huspriserna och utlåningstillväxten fortsatt är hög, medan det finns begynnande tecken på en tillväxt i norsk industri.

Laxpriset har stigit kraftigt med en ökning på 4-5 NOK / kg förra veckan. Med hänvisning till en försvagning av den norska kronan som en delförklaring.

## Aktie utvecklingen förra veckan:

Oslo Börsen steg med 1,0%, och är upp med 2,2% hittills i år. Stockholmsbörsen steg med 0,1% och är upp 4,8% hittills i år. USA sjönk med 0,4%, Europa minskade 0,6%, Japan steg 0,7%, Kina slutade oförändrat, Indien ökade med 0,4% och Ryssland föll 3,7%. Världsindex föll 0,3% (+ 5,7% YTD), tillväxtmarknader föll 0,8%. Alla siffror rapporteras i lokala valutor förutom globala index som rapporteras i USD.



FINANS-  
KALENDER  
VECKA

11

## MÅNDAG

## TISDAG

Kina: Industriproduktion  
Detaljhandel  
Sverige: KPI  
Euro: Industriproduktion

## ONSDAG

Japan: Industriproduktion  
USA: Detaljhandel  
KPI  
Rentemöte

## TORSDAG

Japan: Rentemöte  
Sverige: Arbetslöshet  
Euro: KPI  
Storbr.: Räntemöte  
Norge: Räntemöte

## FREDAG

USA: Industriproduktion