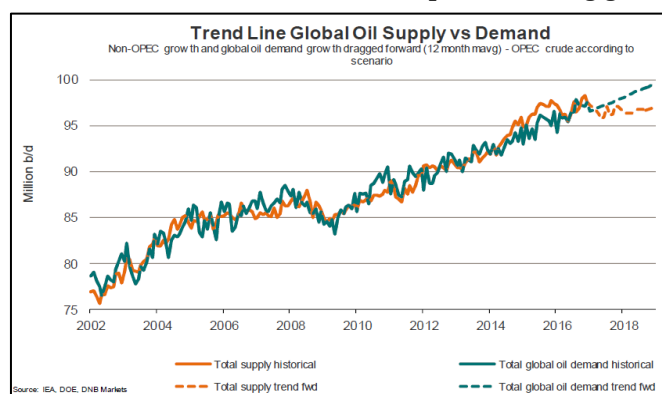


Veckans Investeringskommentar

Trump har påbörjat presidentuppdraget och en ny IEA-rapport (olja)

I fredags installerades den republikanska Donald Trump som USA:s president i turordningen som nr 45. Det tog inte mer än ett par timmar efter hans installation innan Trump signerade sina första order; avskaffande av Affordable Care Act (Obamacare). Systemet har haft för avsikt att säkerställa vården för en del av befolkningen som inte har haft ekonomi eller möjlighet till privat sjukförsäkring. Konsekvensen av ordern är ganska oklar, eftersom en del av den nuvarande ordningen måste behållas. Hursomhelst är det tydligt att Trump har dåligt med tid och är angelägen om att uppfylla sina vallöften. Trumps attityd för att skydda amerikanska företag och minska ner frihandeln är avgörande för hans ekonomiska politik, och som kan få enorma konsekvenser om de genomförs. Republikanerna vill ha en omfattande översyn av skattesystemet, man vill sänka den statliga bolagsskatten från 35% till 20%, man önskar ta bort avdragsrätten för räntebetalningar och införa ett system för beskattning av importen och stärka exporten. I praktiken kommer företagen att få avdrag på inhemska kostnader och kostnads påslag på utländska varor och tjänster.

Analysföretaget BCA Research tror att förändringen, om den införs, kommer kunna stärka dollarn med så mycket som 15%, som en följd av effekter såsom högre amerikansk tillväxt, vilket ökar trycket på högre löner, högre inflation och därmed högre räntor. En förändring i de amerikanska skattereglerna är inte bara ett hot mot stora råvaruproducenter som Kina, men även för små, öppna ekonomier som de nordiska länderna. Sverige exporterade 2,5 gånger mer till USA 2016 än vad vi importerade under samma år och kommer därför att påverkas i hög grad.



IEA (International Energy Association) reviderade förra veckan upp efterfrågan på olja under fjärde kvartalet till följd av kallare väder (jämfört med fjärde kvartalet 2015) i Europa och högre industriproduktion i Asien, vilket resulterade i en ökning för 2016 som helhet på 1,5 miljoner fat per dag. I estimaten för 2017 så revideras efterfrågan upp med 140.000 fat per dag och utbudssidan reviderades upp med 80.000 fat per dag. Den förväntade tillväxten på efterfrågan är estimerad till 1,3 miljoner fat från år 2016 till 2017. Diagrammet ovan visar det historiska och förväntade sambandet mellan den globala tillgången och efterfrågan på olja.

Aktie utvecklingen föregående vecka:

Oslo Börsen steg med 0,7%, och är upp med 2,5% hittills i år. Stockholmsbörsen steg med 0,1%, och är upp 0,5% hittills i år. USA sjönk 0,1%, Europa minskade 0,9%, Japan sjönk 0,8%, Kina ökade med 1,1%, Indien sjönk 0,8% och Ryssland föll 2,3%. Världsindex föll 0,4%, tillväxtmarknader föll 0,2%. Alla siffror rapporteras i lokala valutor förutom globala index som rapporteras i USD.

FINANS- KALENDER VECKA

4

MÅNDAG

Euro: Konsumentförtroende
USA: PMI, industri
Japan: Ledande ekonomiskt index
Kina: Ledande ekonomiskt index

TISDAG

Euro: PMI, Markit
USA: PMI, Markit industri
Japan: PMI, industri

ONSDAG

Japan: Handelsbalansen

TORSDAG

Norge: AKU ledighet
Sverige: Arbetsledighet
USA: PMI, Markit

FREDAG

Japan: KPI
Arbetsledighet
Sverige: Detaljhandel
Konjunkturbarometer
USA: BNP Q4
Orderingång, varaktiga goods
U. of Michigan förtroende index