

# Veckans Investeringskommentar

## Trumponomics

I efterdyningarna av presidentvalet i USA så frågade sig valundersökningsföretagen hur de kunde vara så fel ute - igen. Precis som de hade under sommarens EU-folkomröstning i Storbritannien. Det fanns två impopulära kandidater att välja mellan - på många sätt så beskrevs valet som ett val mellan pest och kolera. Vi kan vara ganska säkra på att Trump inte vann valet på grund av hans personlighet - han blev trots allt vald som den mest impopulära presidenten någonsin. Men han vann presidentvalet trots detta faktum. Trumps politik är långt mer populär än Trump som person.

Anledningen till att Trump vann är att han har adresserat det stora missnöje som den nuvarande ledningen har ignorerat, som exempel flytten av arbetstillfällen till Kina, låga löneökningar på grund utav invandringen av lågutbildade arbetstagare och den utbredda smuglingen av narkotika från söder.

Något av det första som Trump kommer att genomföra är en större investering i infrastruktur. Vägar, flygplatser, skolor, sjukhus och så vidare har försumrats i USA under årtal. Mycket har byggts på 60 och 70-talet och har därmed en låg kapacitet i förhållande till befolkningstillväxten som varit och standarden är därmed lägre än vad som bör förväntas. Dessutom så lovade Trump att öka investeringarna i försvaret och han kommer att genomföra stora skattesänkningar. Det är högst osannolikt att Trump kommer att få stöd för sådana stora skattesänkningar som han utlovade under kampanjen, detta på grund av att skuld tillväxten kommer att bli alltför stor. Men även om han bara får igenom en fjärdedel av skatte löftena så kommer detta kunna stimulera ekonomin med en tillväxt på mellan 0,5% till 1% per år under de närmaste åren.

Invandringpolitiken är ett av de områden där presidenten kan göra störst och snabbast förändringar utan godkännande från kongressen. Anledningen till detta är att lagarna redan är strikta, men att de inte praktiseras fullt ut i dagsläget. Högutbildade individer måste idag genomgå omfattande ansökningsprocesser och godkännandeförfaranden, medans lågutbildade illegala invandrare undviker både utredningar och utvärderingar. Detta sprider ett stort missnöje. Eftersom illegala invandrare ofta är lågt utbildade kommer en striktare tillämpning av lagstiftningen innebära en högre lön för den befintliga befolkningen och i sin tur en högre inflation och högre räntor. Trump lovade också att avveckla flera frihandelsavtal för att skydda privata företag och amerikanska jobb. Detta kommer att medföra högre tullavgifter och större krav på att en viss del av produktionen sker inom USA.

Ett annat intressant område är förhållandet med centralbanken. Trump har tidigare sagt "som en fastighetskille är jag alltid för låga räntor", men "för landets räkning så är jag inte säker på att det är en bra position, eftersom jag tror att det kan skapa bubbler i ekonomin." Den allmänna uppfattningen är, som vi har sett på räntemarknaden efter valet, att Trumps politik och syn på räntemarknaden kommer att leda till en starkare dollar.

Aktie utveckling under förra veckan:

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

FINANS-  
KALENDER  
VECKA

46

### MÅNDAG

Japan: BNP Q3, estimat  
Kina: Industriprod. okt.  
Euro: Detaljhandel okt.  
Euro: Industriprod. sept.

### TISDAG

Norge: BNP Q3  
Sverige: KPI oktober  
Euro: BNP Q3  
USA: Detaljhandel okt.

### ONSDAG

USA: Industriprod. okt.

### TORSDAG

Sverige: Arbetslöshet okt.  
USA: KPI oktober

### FREDAG

#### Oslo

Ramstadsletta 17  
1363 Høvik  
+47 23 89 68 44

#### Fredrikstad

(representasjonskontor)  
Storgatan 3  
1607 Fredrikstad  
+47 23 89 68 44

#### Tønsberg

(representasjonskontor)  
Danholmen 25A  
3128 Nøtterøy  
+47 23 89 68 44

#### Stockholm

Kungsträdgårdsgatan 18  
Box 7121  
103 87 Stockholm  
+46 8 41 00 65 00

#### Malmö

Skomakaregatan 6-8  
211 34 Malmö  
+46 8 41 00 65 00

#### Luxemburg

40 Avenue de Monterey  
L-2163 Luxembourg  
+352 27 04 25 22

  
PENSUM

[www.pensum.se](http://www.pensum.se)  
[www.pensumgroup.no](http://www.pensumgroup.no)  
[www.pensumam.lu](http://www.pensumam.lu)