

Veckans Investeringskommentar

Turbulent på obligationsmarknaden

Resultatet av det amerikanska presidentvalet har sänt chockvågor genom obligationsmarknaden, vilket har resulterat i den största två veckors nedgången på 26 år. En högt uppsatt strateg på en av de stora nordiska bankerna sade kort efter valresultatet att "Investerare kommer att minska risken, och det kommer att påverka de finansiella marknaderna i stora drag. Aktiemarknaden och obligationsräntorna kommer att falla och vi kommer att se en försvagning av dollarn. Så fel är det alltså möjligt att förutspå marknaden.

Det har skett en enorm förändring i sentimentet på marknaden sedan valet. Plötsligt så finns det en ny politisk inriktning med större fokus på infrastrukturinvesteringar och ökade offentliga utgifter. Tillväxt är åter i fokus till skillnad från protektionism och fokus på det personliga.

En lång period med fallande räntor verkar gå mot sitt slut. Kvantitativa lättnader, negativa räntor och valuta krig har plötsligt förvandlats till en positiv framtidstro.

Precis som att marknaden var alltför negativ till en ekonomisk uppgång tidigare i höst så anser vi nu att den har vänt åt andra hållet. Visst finns det tydliga tecken på en stramare arbetsmarknad, stigande löneökningar och att inflationen är på väg upp i USA, men vi är rädda för att marknaden nu börjar prisa in en alltför optimistisk bild. De långsiktiga strukturella förutsättningarna, som tyder på en lägre befolkningstillväxt, en åldrande befolkning, lägre produktionstillväxt och en sjunkande skuldsättning i motsats till skuld tillväxt, kommer att fortsätta att leda till en lägre tillväxtpotential och en mer normal ränta jämfört med vad vi hade för 10-20-30 år sedan i västvärlden.

Det globala obligationsindexet Bloomberg Barclays Global Treasury Index mäter utvecklingen av statsobligationer i 37 olika länder. Från början av november till förra fredagen så var det indexet ner med 5,8%. En liknande trend kan vi se på den amerikanska 10-års räntan (diagram nedan). Där kan vi se en räntepågång från 1,8% före valet till 2,3% i dag, vilket motsvarar en nedgång i obligationsvärdena på 5%. Om vi tittar från perioden från Juli så har vi en nedgång i obligationsvärdena på ca 10%. Aktie utvecklingen under förra veckan: Oslo Børsen steg med 1,2%, och är nu upp med 6,1% sedan januari. Stockholmsbörsen steg med 2,0% och är upp med 2,3% sedan januari. USA ökade 0,9%, Europa ökade 0,6%, Japan steg 3,4%, Kina steg 0,3%, Indien föll 2,5% och Ryssland föll 0,1%. Världsindex steg med 0,2% och tillväxtmarknaderna föll med 1,3%. Alla siffror presenteras i lokala valutor förutom globala index som redovisas i USD.



Källa: Holberg fonder

FINANS-
KALENDER
VECKA

47

MÅNDAG

TISDAG

Euro: Konsument-förtroende

ONSDAG

Norge: Arbetsmarknad

Euro: PMI industri

PMI tjänster

USA: Orderingång varaktiga

varor

PMI industri

TORSDAG

Sverige: KPI oktober

FREDAG

Storbr.: BNP Q3

Japan: KPI oktober

Norge: Detaljhandeln

USA: PMI tjänster

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

www.pensumgroup.no

www.pensumam.lu