

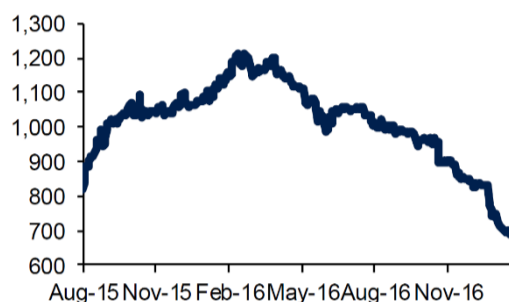
Veckans Investeringskommentar

Full fart i obligationsmarknaden

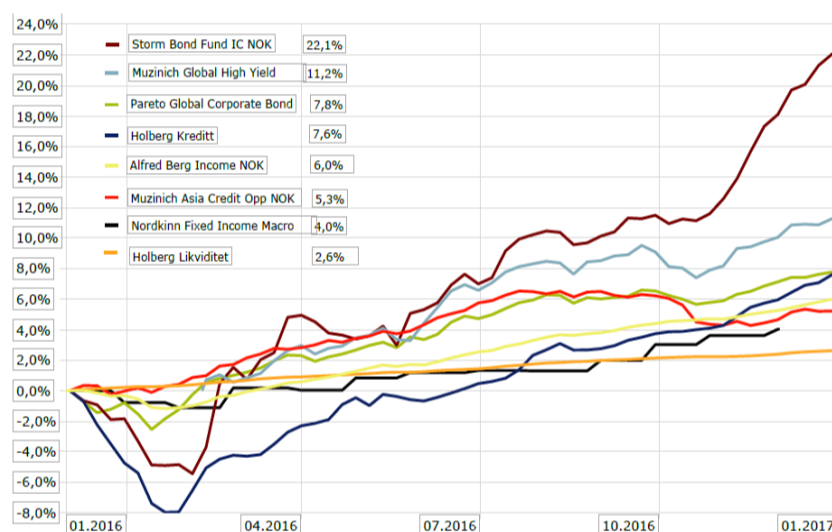
Det har varit en stark start på obligationsmarknaden under 2017, med ett betydligt intresse för nyemissioner i börsnoterade och onoterade obligationer. Odfjell har hämtat in 700 mnok, Höegh LNG 1,5 mdr nok, Teekay LNG 300 mnok, Norwegian Air 800msek, Kistefos 200 mnok, Golar LNG Partners 250 musd, Tobin Properties 470 msek, Navigator Gas 100 musd och Berenberg Group har en pågående emission. I tillägg har det varit flera onoterade obligationer och preferensaktiestrukturer i marknaden. Detta skiljer sig avsevärt från stora delar av 2016 då det var väldigt svårt för företag, speciellt inom shipping sektorn att refinansiera existerande låneavtal.

Flera av emissionerna har blivit betydligt övertecknade och den förväntade avkastningen är på väg ner. Detta visar sig genom att de så kallade spread nivåerna som genom hösten förra året och så här långt i år har minskat betydligt.

Meravkastningen som en investerare kan förvänta sig att få på nordiska high yield obligationer utöver den riskfria räntan har nästan halverats från toppen i februari 2016 på ca 12% till nuvarande 6,9%.



Även i high yield obligationsfonderna har det varit ett betydligt inflöde av kapital under den senaste tiden, något som har bidragit ytterligare till en omvärdering av obligationskurserna. Detta är något som har gynnat våra fonder som har uppvisat en solid uppgång den senaste tiden och har stått emot den internationella ränteuppgången de senaste månaderna. Grafen nedan visar utvecklingen från januari 2016.



Aktieutvecklingen senaste veckan:

Oslo börsen gick ner med 0,8% och är upp med 2,7% hittills i år. Stockholmsbörsen steg med 1,3% och är upp med 2,8% hittills i år. USA steg med 0,2%, Europa gick ned med 0,7%, Japan gick ned med 2,8%, Kina gick ned med 0,7%, India steg med 1,3% och Ryssland gick ned med 0,5%. Världsindex steg med 0,3% (+3,6% hittills i år), tillväxtmarknaderna steg med 1,0%. Samtliga avkastningstal rapporteras i lokala valutor, förutom globala index som rapporteras i USD.

FINANS-
KALENDER
VECKA

6

MÅNDAG

Norge: Industriproduktion

TISDAG

Kina: Caixin PMI
USA: Handelsbalans

ONSDAG

Kina: Handelsbalans

TORSDAG

Norge: BNP Q4

FREDAG

Norge: KPI januari