

# Veckans investeringskommentar

## Nya børsrekord i Oslo

Oslo Børsen har nått nya kursrekord under de senaste veckorna. Fredagens slutkurs landade på 683,03 som är den högsta nivån någonsin och børsen är nu upp med 11,93% sedan nyår. Men de nya kursrekorden kommer inte för att vinsterna ökar eller för att tillgångarna växer i företagen. Som vi kan se på graferna nedanför så har förhållandet mellan aktiekurserna och bokfört värde en ganska liknande utveckling. Oslo børsen prissätts nu till ca 1,6 gånger bokförda värden, vilket historiskt sätt är förhållandevis dyrt, men inte extremt dyrt. Till exempel så var P/B över 2,5 under 2007 och efter finanskrisen så låg bottennivåerna på omkring 1,0 under 2009.



I en analys skriven av SEB så estimeras förhållandet mellan aktiekurser och intjäningen för bolagen på Oslo børsen till 19,8 gånger vinsten under 2016. Vi behöver gå tillbaka till teknologi bubblan under år 2000 för att hitta så höga vinstmultiplar. Med en starkare förväntad vinsttillväxt framöver så förväntas P/E förhållandet att falla till 15,9 under 2017 och 12,9 under 2018. Detta är i stor grad ett uttryck för den låga intjäningen i oljesektorn som nu förväntas att förbättras under de kommande åren. Till exempel så värderas Statoil till ca 80% premie jämfört med historiskt genomsnittligt P/E.

I Sverige så ligger P/B på ca 2,7 och P/E på 17,2 för 2016 och förväntas falla till 15,6 för 2017 och 14,7 för 2018.

Aktieutvecklingen senaste veckan: Oslo børsen steg med 3,9% och är nu upp med 11,9 hittills i år. Stockholmsbørsen steg med 3,8% och är nu upp med 5,8 % sedan årsskiftet. USA steg 3,1%, Europa steg 4,8%, Japan steg 3,1%, Kina gick ned 1,0%, Indien steg 2,0% og Ryssland steg 4,0%. Världsindex steg 3,1% och tillväxtmarknaderna med 3,7%. Alla siffror rapporteras i lokala valutor förutom globala index som noteras i USD.

FINANS-KALENDER  
VECKA

50

### MÅNDAG

Euro: Industriproduktion

### TISDAG

Kina: Detaljhandel  
Industriproduktion

Sverige: KPI

Storbr.: KPI

### ONSDAG

Japan: Industriproduktion

Euro: Industriproduktion

USA: Detaljhandel

Industriproduktion

FED räntemöte

### TORSDAG

Storbr.: Räntemöte

USA: KPI

### FREDAG

Euro: KPI

Ryssland: Räntemöte

#### 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 Notterøy  
+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