

Ukentlig investeringskommentar

Tirsdag 1. august 2017

Historisk har juli vært en god måned i aksjemarkedet, langt bedre enn juni måned. Så skjedde også i år ved at den globale indeksen MSCI ACWI steg 2,7% og vekstmarkedsindeksen MSCI EM steg 3,5%. I Norden var bildet ganske blandet med en oljesterk Oslo Børs opp 4,9% og en Stockholmsbørs med enkelte resultat-skuffelser i innledningen til rapporteringssesongen som falt 3,0% (grafene til høyre viser Oslo Børs med grønn linje og Stockholmsbørsen med blå linje, for 2017). Utenlandsinvesteringer har i sommer blitt sterkt påvirket av valutasingninger, og da særlig ved at amerikanske dollar har falt 5,7% mot NOK og 4,3% mot SEK i juli. Siden årsskiftet har dollaren svekket seg med 8,9% mot NOK og 11,5% mot SEK.



I USA settes det toppnoteringer i aksjemarkedet nærmest daglig. Siden det amerikanske presidentvalget har Dow Jones satt 47 toppnoteringer, og sluttet mandag på 21 891,12. Under finanskrisen bunnet Dow Jones ut på 6 594,44 i mars 2009, som gir en oppgang på 232%. Selv om Trump så langt ikke har evnet å levere på sine løfter om skattelettelse, økonomiske stimulanter, endring av helseloven og dereguleringer, opplever amerikansk økonomi likevel gode tider, godt hjulpet av en sterk global oppgang og en svakere dollar som øker konkurransekraften til amerikanske bedrifter. På fredag denne uken kommer den viktige arbeidsmarkedsrapporten for juli.

Med bedret økonomi og et sterkt finansmarked er utsiktene lyse for banker og forvaltningsselskaper. Så langt i rapportsesongen for andre kvartal er det nettopp finanssektoren som har overrasket mest positivt. Bank of America, Morgan Stanley og Goldman Sachs har alle slått inntjeningsestimaterne med 7 til 17% og justert opp forventningene for resten av 2017. Europas største bank, HSBC, overbeviste markedet med en inntjeningsvekst på 5%, lanserte et utvidet tilbakekjøpsprogram og så aksjen stige nye 3% denne uken til en årsoppgang på 23%. På Oslo Børs steg bankindeksen hele 9% i juli og er opp ca 21% siden slutten av april. I Sverige falt bankindeksen sammen med markedet for øvrig i juni, men likevel kun 1,3% mot 3,0% for markedet som helhet.

Innkjøpssjefsindeksene for juli tyder på mye optimisme rundt i verden. Svenske industriledere er blant de mest optimistiske i verden. Juli-tallene ble riktignok noe svakere enn ventet med 60,4 mot ventet 61,6, men tallene er likevel knallsterke. I Norge steg indeksen til 57,3, en oppgang fra 55,6 i juni. Dette er den sterkeste målingen siden mars 2012. Av enkeltfaktorer var det særlig ordreinngangen som bidro sterkt. Ute i verden legger vi mest merke til at PMI-industri i India falt fra 50,9 i juni til 47,9 i juli. Årsaken synes å ligge i den store skattereformen som ble iverksatt tidligere i år, men som vi tror vil være svært positiv for indisk økonomi i et lengre perspektiv.

Aksjeutvikling sist uke: Oslo Børs steg 1,6%, og er opp 7,4% hittil i år. Stockholmsbørsen falt 1,4%, og er opp 5,1% hittil i år. USA endte uendret, Europa falt 0,4%, Japan falt 0,7%, Kina falt 0,2%, India steg 0,9%, Russland falt 0,1% og Brasil steg 1,2%. Verdensindeksen steg 0,1% (+14,3% hittil i år), vekstmarkedsindeksen steg 0,5% og frontierindeksen steg 2,1%. Alle tall i lokale valutaer, unntatt globale indekser som er i USD.



FINANSKALENDER
UKE 31

Mandag

Tirsdag

Norge: PMI industri
Sverige: PMI industri
Japan: PMI industri
Kina: PMI industri
Euro: PMI industri
Euro: BNP Q2
USA: PMI industri

Onsdag

India: Rentemøte
Euro: PPI
USA: ADP rapporten

Torsdag

Sverige: PMI tjenester
Japan: PMI tjenester
Euro: PMI tjenester
Euro: Detaljhandel
Storbr.: Rentemøte
USA: PMI tjenester
USA: Industriordrer

Fredag

USA: Arbeidsmarkedsrapporten
Handelsbalanse

Pensum Asset Management
Ramstadsletta 17
1363 Høvik
Tlf. 23 89 68 44
post@pensumgroup.no