

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 2. oktober 2017



Den planlagte skattereformen i USA har igjen kommet på investorenes radar. Selv om det ikke er noe særlig nyheter rundt selve innholdet i Trump-administrasjonens skattereform har Wall Street fått tilbake troen på at planene faktisk nå vil gjennomføres. Forslaget vil gi både bedrifter og private skattebetalere lavere skattesats. Skattesatsen for næringslivet i USA er i dag på 35%, noe som er langt høyere enn de fleste andre land. Trump-administrasjonen foreslår en flat skattesats på 20% for næringslivet. Dette kan føre til at små og mellomstore selskaper går lysere tider i møte og gjør de mer konkurransedyktige. Enkelte mener at på sikt vil skattereduksjonen gi opp mot 1 prosentpoengs effekt på årlig BNP i USA. Republikanerne er avhengig av flertall i begge kamrene i kongressen før skattereformen kan effektueres. Det er derfor ventet at det vil komme enkelte justeringer på veien mot implementering. Trump ønsker å få på plass reformen innen utgangen av 2017.

For øvrig ble det publisert flere gode makrotall fra USA gjennom uken. Først ut var tall for ordreinngangen i august som overrasket positivt. Totalt sett økte ordrene med 1,7 prosent siden forrige måling. Økt ordreinngang, sammen med en positiv utvikling i leveransene, var nok bidragsytende til at de reviderte BNP-tallene som ble publisert viste en marginal bedring fra de preliminære estimatene. Den årlige BNP-veksten i USA ligger nå på 3,1 prosent, noe som anses som solid vekst.

I Europa ble det klart at Angela Merkel blir gjenvalgt som forbundskansler i Tyskland. Dette var forventet på forhånd. Selv om Merkel ble gjenvalgt var det ingen overbevisende seier. Markedet reagerte med å sende euroen noe ned, da det sannsynligvis blir en noe mer ustabil regjeringssituasjon fremover. Vekstmotoren i Eurosonen fortsetter å levere. Den såkalte IFO – indeksen, som er en spørreundersøkelse blant 7000 bedriftsledere om deres planer og forventninger, endte på 116 i september. Indeksen har stabilisert seg på dette nivået som anses som meget tilfredsstillende. Det positive for eurosonen nå er at det ikke bare er Tyskland som «drar lasset». Oppgangen i veksten er bredt basert over flere land. Dette viser seg nå også gjennom indeksen som måler utviklingen på det økonomiske sentimentet i eurosonen (ESI). Vi må tilbake til 2007 for å finne tilsvarende nivå på denne indeksen, som ligger på 113 for september. ESI-indeksen består av fem komponenter; Industri, service, forbrukertillit, byggebransjen og varehandel. Samtlige delkomponenter viser en positiv utvikling hittil i år.

Veksten i norsk økonomi fortsetter og vi kan med sikkerhet si at oljesektoren har passert det verste. Oljeinvesteringene har kommet opp på et slikt nivå at de ikke lenger har negativ innvirkning på BNP. En sterkere oljepris bidrar klart til denne tendensen og vi forventer at oljeprisen vil holde seg på dagens nivå eller stige noe i tiden fremover. Med sterkere vekst globalt er sannsynligheten stor for at etterspørselen etter olje holder seg høy fremover. Som følge av redusert arbeidsledighet, økonomisk vekst og høyere oljepris forventes norske kroner å styrke seg mot de aller fleste valutaer.

Aksjeutvikling sist uke: Oslo Børs steg 1,3%, og er opp 14,5% hittil i år. Stockholmsbørsen steg 2,1%, og er opp 9,6% hittil i år. USA steg 0,7%, Europa steg 1,3%, Japan steg 0,8%, Kina endte uendret, India falt 3,4%, Russland steg 0,6% og Brasil falt 1,6%. Verdensindeksen steg 0,3% (+17,3% hittil i år), vekstmarkedsindeksen falt 1,7% og frontierindeksen falt 0,3%. Alle tall i lokale valutaer, unntatt globale indekser som er i USD.

FINANSKALENDER UKE 40

Mandag

Japan: PMI tjenester
Tankan rapporten
Sverige: PMI industri
Norge: PMI
Euro: PMI industri
Arbeidsledighet
USA: PMI industri
ISM industri

Tirsdag

Onsdag

Sverige: PMI tjenester
Euro: PMI tjenester
Detaljhandel
USA: PMI tjenester
ISM tjenester

Torsdag

Sverige: Industriproduksjon
Forbrukertillit
USA: Handelsbalanse
Industriordrer
Ordre, varige goder

Fredag

Japan: Ledende indeks
Norge: Industriproduksjon
USA: Arbeidsmarkedsrapp

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