

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 4. september 2017



FINANSKALENDER
UKE 36

Nye geopolitiske hendelser preget markedet i starten av uken. Dette etter at Nord-Korea fyrte opp en testrakett som passerte over Japan. Denne provokasjonen førte til at investorene trakk ned sine risikoposisjoner og markedet falt tilbake. Som så mange ganger tidligere har imidlertid investorene kort hukommelse og fant fort tilbake og aksjemarkedet løftet seg igjen utover i uken. De fleste børsene kunne notere en oppgang uken sett under ett.

Amerikanske dollar og renter har vært under press etter at det var få nye signaler fra den amerikanske sentralbanksjefen under forrige ukes møter i Jackson Hole. Videre har stormen Harvey i Houston bidratt til å svekke dollaren. Harveys herjinger har foreløpig hatt mindre effekt på oljeprisen enn en skulle forvente. Derimot er det dramatisk reduksjon i tilbudssiden. Estimater tyder på minst 20 prosent negativ effekt på tilbudssiden. Svake inflasjonstall, sammen med nevnte faktorer, gjør det enda mindre sannsynlig at styringsrenten økes i USA i år. Markedet priser nå kun inn 30-40 prosents sjanse for en amerikansk renteøkning i desember. Fredagens arbeidsmarkedstall (Non-farm payrolls) viser at det ble skapt 156 000 nye jobber (utenom landbruket) i USA i august. Dette var under forventning, men likevel et positivt signal om et sterkt arbeidsmarked. Generelt kan vi si at alt over 150,000 jobber er å anse som god sysselsettingsvekst. Flere storbanker er overbevist om at FED vil øke renten en gang i år. Dette baserer de blant annet på FED-medlemmenes egne uttalelser om at renten skal normaliseres i tiden fremover.

Mot slutten av uken la det amerikanske ratingbyrået Standard&Poors frem en rapport som hevder at dersom USA ikke øker det totale gjeldstaket (US debt ceiling), kan det få alvorlige konsekvenser for verdensøkonomien. De hevder at dersom taket ikke heves kan det få større effekt på markedet enn da Lehman Brothers kollapset. Tillatt gjeldsnivå i USA er også viktig i forbindelse med Trump-administrasjonens forslag om skatterreform. Dersom ikke gjeldsnivået økes innen 29. september står den amerikanske regjeringen i fare for å bli stengt. En såkalt «government shutdown» bekymrer det amerikanske ratingbyrået. Markedskonsensus tilsier imidlertid at faren for dette er svært minimal. Vi tror det mest nærliggende utfallet er at fristen forlenges i første omgang for å unngå unødvendige uroligheter.

Økonomiske nøkkeltall fra eurosone viser en stabil utvikling. Referatet etter det forrige rentemøtet i sentralbanken viste at rådsmedlemmene i ECB uttrykte en viss bekymring for den sterke utviklingen i euroen. Den sterke utviklingen i euro mot dollar er en utfordring for ECB og Mario Draghi. Dette fordi en sterkere euro kan virke inflasjonshemmende og legger press på inntjeningen til europeiske selskaper. Den felleseuropeiske valutaen har styrket seg rundt 13 prosent mot dollaren så langt i år. Det er derfor sannsynlig at ECB vil redusere sine inflasjonsforventninger for 2018/2019, på sitt rentemøte neste uke. Videre er det sannsynlighet for at det vil skje en meget gradvis nedtrapping av sentralbankens ca. 60 milliarder euro i månedlige verdipapirkjøp.

Aksjeutvikling sist uke: Oslo Børs steg 2,3%, og er opp 9,3% hittil i år. Stockholmsbørsen steg 0,9%, og er opp 4,6% hittil i år. USA steg 1,4%, Europa steg 0,6%, Japan steg 1,3%, Kina steg 0,9%, India steg 0,9%, Russland steg 2,5% og Brasil steg 1,2%. Verdensindeksen steg 1,2% (+15,2% hittil i år), vekstmarkedsindeksen steg 0,2% og frontierindeksen endte uendret. Alle tall i lokale valutaer, unntatt globale indekser som er i USD.

Mandag

Euro: Investortillit
USA: Stengt, Labor Day

Tirsdag

Japan: PMI tjenester
Sverige: PMI tjenester
Euro: PMI tjenester
Detaljhandel
BNP Q2, endelig

Onsdag

Sverige: Industriproduksjon

Torsdag

Kina: Handelsbalanse
Norge: Industriproduksjon
Sverige: Rentemøte
Euro: Rentemøte

Fredag

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