

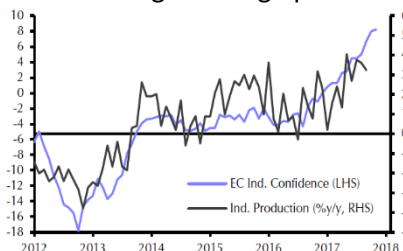
Ukentlig investeringskommentar

Mandag 4. desember 2017



Et drøyt år etter valget er USAs president Donald Trump et langt skritt nærmere sin første skikkelige seier. Senatet vedtok, med 51 mot 49 stemmer, en skattereform som innebærer rundt 12 000 milliarder kroner i skatteutt over en 10 års periode. Motstandernes skepsis til reformen skyldes hovedsakelig bekymringen for at landet må ta opp enda mer gjeld. Senatets versjon av skattereformen skal nå sys sammen med et vedtak fattet i Representantenes hus tidligere i november, og vedtas i begge kamrene før jul, for deretter å signeres av president Trump. Mange makroøkonomer mener at det siste USA trenger akkurat nå er en slik skattereform. Arbeidsledigheten er allerede godt under "normal ledighet" (NAIRU), og den økonomiske veksten er stigende. Dette øker faren for at sentralbanken kommer på etterskudd i rentesettingen, og kan kanskje være faktoren som sender USA ut i resesjon i løpet av et par år. Ukene fremover vil vise om skattereformen allerede er priset inn i aksjekursene, men lavere skatter skal isolert sett øke bunnlinjen og dermed også aksjekursene. Fredag denne uken kommer den månedlige arbeidsmarkedsrapporten som vil gi en del svar på styrken i økonomien og også berede grunnen for FEDs rentemøte den 13. desember.

Arbeidsledighetstallene for eurosonen i oktober ble publisert på torsdag, og viser et fall til 8,8%, ned fra 8,9% i september og 9,8% for et år siden. Størst er forbedringen i "problemlandene" Kypros og Hellas. Ledigheten på Kypros er ned fra 13,1% til 10,2% siste år og i Hellas er fallet fra 23,4% til 20,6%. Det kommer stadig flere tegn på at den økonomiske veksten skyter fart i Europa. Indikatoren for det økonomiske sentimentet i eurosonen nådde det høyeste nivået siden oktober 2000, hvor industriindeksen isolert nådde høyeste nivå noensinne, og indikerer en vekst i industriproduksjonen på 5% siste år (se graf).



Oljeprodusentene tok et steg nærmere å løse oljeoverskuddet når OPEC ble enige med gruppen av 11 øvrige produsentland ved å forlenge produksjonskuttene til slutten av neste år. Avtalen var i stor grad forventet, og påvirket derfor oljeprisen minimalt. OPEC sitt mål er å redusere oljelagrene til gjennomsnittet siste fem år. I uke 28 falt lagrene til under nivået i samme uke i 2016 og sist uke (uke 47) passerte lagrene nivået i samme uke i 2015. For å nå 5-års gjennomsnittet må lagrene fortsatt falle ca 50 millioner fat. Viktig for oljeprisutviklingen, i tillegg til nevnte avtale, er på den ene siden den forventede etterspørselsveksten og på den andre siden produksjonsveksten fra amerikansk skiferolje. Det kinesiske aksjemarkedet har begynt å vise svakhet i det siste. Nå som partikongressen er over fortsetter myndighetene kampen for å dempe gjeldsveksten og få kontroll med gråmarkedet for utlån, herunder også det voldsomme omfanget av mikrolån. Det har ikke kommet økonomiske nøkkeltall som forklarer markedssvekkelsen og vi tror at markedet frykter at mindre tilgang på kreditt vil svekke den økonomiske utviklingen.

Aksjeutvikling sist uke: Oslo Børs falt 0,2%, og er opp 16,8% hittil i år. Stockholmsbørsen falt 1,2%, og er opp 6,7% hittil i år. USA steg 1,6%, Europa falt 0,7%, Japan steg 1,2%, Kina falt 2,6%, India falt 2,5%, Russland falt 2,2% og Brasil falt 2,6%. Verdensindeksen steg 0,1% (+21,5% hittil i år), vekstmarkedsindeksen falt 1,5% og frontierindeksen steg 0,8%. Alle tall i lokale valutaer, unntatt globale indekser som er i USD.

FINANSKALENDER UKE 49

Mandag

Japan: Forbrukertillit
Euro: Produsentprisindeks
USA: Fabrikkkorder

Tirsdag

Kina: PMI tjenester
Sverige: Industriproduksjon
Euro: Detaljhandel
Markit PMI tjenester
Markit PMI industri
USA: Handelsbalanse
Markit PMI tjenester
Markit PMI industri

Onsdag

Torsdag

Japan: Ledende indeks
Norge: Industriproduksjon
Euro: BNP Q3, endelig

Fredag

Japan: BNP Q3, endelig
Kina: Handelsbalanse
USA: Arbeidsmarkedsrapporten
Michigan forbrukertillit

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