

# Ukentlig investeringskommentar

Mandag 6. november 2017



Som forventet valgte president Trump republikaneren Jerome Powell som ny sentralbanksjef i USA. Powell overtar etter Janet Yellen i februar neste år, da hennes periode er over. Nyheten gav små markedsutslag da det forventes at Powell vil videreføre mye av tankesettet til Yellen. Det er derfor ikke ventet store endringer i pengepolitikken i USA etter denne endringen. Siste ukes rentemøte i Fed bød ikke på de store overraskelsene og renten ble holdt uendret. Til tross for den midlertidige orkaneffekten på den amerikanske økonomien fremhever Fed i referatet at det er solid underliggende vekst. Arbeidsledigheten er fallende og selv om inflasjonen foreløpig ikke har kommet opp, forventes det at den vil stige etter hvert. Dermed vil Fed etter alle solemerker sette opp renten på sitt neste møte i desember. Den nye skattereformen i USA har vært et hett tema den siste tiden. Reformen legger opp til relativt store skattelettelser, særlig for næringslivet. Det forventes at denne reformen vil slå spesielt positivt ut for små og mellomstore selskaper i USA. Flere amerikanske selskaper har levert solide tredjekvartalstall og har bidratt til den positive børsutviklingen den siste uken. Både Dow Jones og den bredere S&P 500 indeksen avsluttet uken til ny toppnotering. En av selskapene som trekker opp er Apple som leverte sine tredjekvartalstall sist uke. Apple har god vekst og dere nye iPhone modeller har solgt svært godt.

Inflasjonen i Storbritannia var utslagsgivende for Bank of Englands (BOE) beslutning om å øke renten. Dette er første gang renten økes på 10 år. En inflasjon på 3% er over målet til BOE. Renten ble satt opp med 0,25 %-poeng til 0,5%. Imidlertid ble markedet overrasket over deres noe forsiktige tone. Pundet har over en periode vært svakt som følge av Brexit, noe som har ført til prisoppgang på importerte varer, en viktig bidragsyter til økt inflasjonen.

Arbeidsledigheten i eurosonen fortsetter å peke nedover. Den siste målingen viser at ledigheten nå er 8,9%. Dermed er ledigheten under langsiktig gjennomsnitt og indikerer at oppgangskonjunktoren er vel intakt i Europa. Inflasjonstallene som ble publisert sist uke var på den svake siden. Nok en indikasjon på at den europeiske sentralbanken vil avstå fra å røre styringsrenten i nærmeste fremtid. Planen om nedtrapping av de kvantitative lettelsene er allerede lagt og vil nok være tilstrekkelig i første omgang.

I Norge viser boligprisstatistikken at prisveksten er negativ på landsbasis. Det er særlig utviklingen i Oslo som har vært merkbart negativ de siste månedene. Øvrige norske byer har ikke sett liknende prisfall. Arbeidsledigheten er fallende og veksten i økonomien er god. Det viser seg også at markedet ikke er særlig opptatt av boligprisstatistikken. Vi har ikke sett store utslag i kronekursen etter at tallene har blitt publisert. Den siste måneds kronesvekkelse er dermed noe overraskende. En sterkere oljepris burde trukket kroneutsiktene oppover. En mulig forklaring på at kronen har svekket seg, særlig mot amerikanske dollar, er trolig den noe forsiktige tonen fra den europeiske sentralbanken. Etter rentemøte i ECB svekket europeiske valutaer seg på bred basis mot amerikanske dollar. Heller ikke svenske og norske kroner har vært immune i den sammenheng.

Aksjeutvikling sist uke: Oslo Børs steg 1,8%, og er opp 19,3% hittil i år. Stockholmsbørsen steg 0,8%, og er opp 12,3% hittil i år. USA steg 0,3%, Europa steg 0,7%, Japan steg 3,7%, Kina falt 0,7%, India steg 1,6%, Russland steg 1,3% og Brasil falt 2,8%. Verdensindeksen steg 0,6% (+20,1% hittil i år), vekstmarkedsindeksen steg 0,4% og frontierindeksen falt 1,0%. Alle tall i lokale valutaer, unntatt globale indekser som er i USD.

## FINANSKALENDER UKE 45

### Mandag

Japan: PMI tjenester  
Sverige: Industriproduksjon  
Euro: PMI tjenester  
Investortillit  
PPI

### Tirsdag

Norge: Industriproduksjon  
Euro: Detaljhandel

### Onsdag

Kina: Handelsbalanse

### Torsdag

Japan: Handelsbalanse  
Kina.: KPI/PPI

### Fredag

Norge: KPI/PPI  
USA: Michigan indeks

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