

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 9. oktober 2017



Det som ofte omtales som månedens viktigste makrotall, den amerikanske sysselsettingsrapporten, ble publisert på fredag. Det var relativt store variasjoner i forventningene til rapporten blant meglerhusene. Sysselsettingen falt med 33 000 arbeidsplasser utenom landbruket i september måned. Dette er første tilbakegang i antall jobber i USA på syv år. Samtidig ble arbeidsledighetstallene presentert og endte på 4,2 prosent. Markedet ble således skuffet og sendte toneangivende børsindekser ned fredag kveld. Flere peker på orkansesongen som herjet Amerikas vestkyst i august og september som en mulig forklaring på de svake jobbtallene. Timelønnen steg videre i september og indikerer at markedet er fortsatt sterkt og kan bidra til å trekke opp inflasjonen fremover. Vi er rimelige sikre på at fallet i antall jobber er midlertidig og har kommet som resultat av orkanene Harvey og Irma. Det ble også publisert inflasjonstall for USA siste uke. Med en årlig rate på 1,3 prosent ved denne målingen er det fortsatt langt igjen til å nå målsetningen om 2 prosent prisvekst.

Spekulasjonen om hvem som skal overta som ny leder for den amerikanske sentralbanken (Fed) fortsatte i løpet av uken. Janet Yellen, den sittende sjefen for Fed, ikke vil trolig ikke få forlenget sin periode. Flere peker på Kevin Warsh som en mulig etterfølger etter Yellen, som uansett blir sittende til februar 2018. Da er hennes periode som Fed-sjef over. Warsh ble styremedlem i Fed i 2006 og blir av flere karakterisert som en «hawk» innad i systemet. Han har blant annet uttalt skepsis omkring de kvantitative lettelsene som har blitt effektuert i USA. Han ønsker også et lavere inflasjonsmål og kan dermed få satt opp renten raskere dersom han blir valgt. En annen kandidat til vervet er Jerome Powel, som i dag er styremedlem i Fed. Han er nok mer lik Yellen i sitt syn på pengepolitikken og vil trolig ikke gjennomføre de helt store endringene i dagens kurs dersom han blir valgt inn.

Det ble også offentliggjort jobbtall for eurosonen sist uke. Arbeidsledigheten ble liggende på 9,1 prosent og indikerer dermed en utflating. Det var i forkant ventet ytterligere fall i arbeidsledigheten, som har falt i en lengre periode. Selv om arbeidsledigheten i eurosonen har falt den siste tiden, har ikke dette resultert i nevneverdig økning i lønningene. Markedet forventer likevel at den europeiske sentralbanken vil trappe ned sine obligasjonskjøp fra og med januar neste år. Eventuelle renteøkninger ligger imidlertid lengre frem i tid, ettersom inflasjonen fortsatt holder seg under målet. Den siste målingen viser nå at kjerneinflasjonen i eurosonen ligger på 1,3 prosent.

Enkelte nøkkeltall fra Sverige og Norge har skuffet noe den siste tiden. Det dreier seg om vareproduksjonstall og ordretall fra svensk økonomi, som falt med henholdsvis 1,7 prosent og 1,8 prosent i august. I Norge viser boligprisene nå en nedgang og siste PMI-måling kom inn lavere enn forventet. Dog er det fortsatt god underliggende vekst i begge landenes økonomi og historisk er det mye variasjoner i tallene fra måned til måned. Med dagens aktivitetsnivå ligger det an til en hyggelig avslutning på 2017 og vi tror på fortsatt god vekst i årene som kommer.

Aksjeutvikling sist uke: Oslo Børs steg 0,2%, og er opp 14,8% hittil i år. Stockholmsbørsen steg 0,4%, og er opp 9,9% hittil i år. USA steg 1,3%, Europa steg 0,4%, Japan steg 1,6%, Kina endte uendret, India steg 1,7%, Russland steg 0,8% og Brasil steg 2,4%. Verdensindeksen steg 0,8% (+18,3% hittil i år), vekstmarkedsindeksen endte uendret og frontierindeksen steg 1,8%. Alle tall i lokale valutaer, unntatt globale indekser som er i USD.

FINANSKALENDER UKE 41

Mandag

Kina: PMI tjenester
PMI industri
Euro: Investortillit

Tirsdag

Japan: Handelsbalanse
Norge: KPI / PPI

Onsdag

Torsdag

Sverige: KPI
Norge: Statsbudsjettet 2018

Fredag

Kina: Handelsbalanse
USA: KPI
Detaljhandel
Michigan indeksen

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