

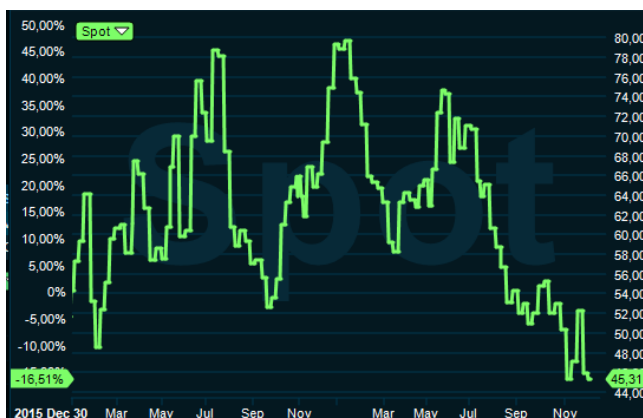
# Ukentlig investeringskommentar

Mandag 11. desember 2017

Uken som helhet endte tilnærmet uendret for globalindeksen. Mandagen begynte med positive ettervirkninger av skattereformen i USA, som sender selskapskatten ned fra 35% til 20% og toppskatten for milliardærene ned fra 39,6% til 38,5%. Deretter kom teknologisektoren i fokus av frykt for at nevnte reform vil flytte kapitalen til andre sektorer (teknologisektoren betaler lite skatt fra før), gruveaksjer falt etter at kobberprisen falt til det laveste på to måneder og oljeprisen falt et par dollar. På slutten av uken så det meste ut til å være ved det normale igjen, investorene kjøpte "billige" teknologiaksjer og oljeprisen var tilbake der uken hadde begynt.

Fredagens amerikanske arbeidsrapport overbeviste igjen. Det ble skapt 228 000 nye arbeidsplasser, mot ventet 195 000, i november. Ledighetsraten holdt seg uendret på 4,1%. Lønnsveksten var det verre med, 0,2% opp siste måned og 2,5% på årsbasis var noe under forventning. Uansett var tallene gode nok til at det er "opplest og vedtatt" at det blir en kvart prosent renteøkning på onsdagens FED-møte. Det blir en travel uke for sentralbankene denne uken. Også den europeiske sentralbanken og Norges Bank møtes. Norges Bank legger denne gang frem Pengepolitisk Rapport med revidert rentebane.

Lakseaksjene er viktige for Oslo Børs, og prisen på laks får gjerne et sesongmessig oppsving i fjerde kvartal. Det er mye fisk i sjøen, samtidig som høye laksepriser tidligere har fått konsumentene til å endre noe av sin adferd. Kilopriser i underkant av 50 kroner de siste ukene er om lag 30% under samme periode i fjor, hvor vi også så priser som tidvis passerte 80 kr kiloen. Vi erfarer at analytikerne i laksesektoren gjennomgående har lagt til grunn av kilopris nærmere 55 kr/kg i sine kalkyler for fjerde kvartal.



Ukens store makrooverraskelse kom fra Japan. De foreløpige tallene indikerte en BNP-vekst på 1,4%, mens de endelige tallene endte på hele 2,5%. Japansk økonomi har nå vokst syv kvartaler på rad, den lengste oppgangsperioden siden midten av 90-årene. Mens forbrukerne er tilbakeholdne i Japan, som i store deler av verden for øvrig, er det full fart i næringslivet. Optimismen er sterkt stigende, noe som gir seg til kjenne gjennom økte investeringer. Siste år er for eksempel eksporten til Kina, som er landets viktigste handelspartner, opp 26%.

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 50

### Mandag

Norge: KPI/PPI  
USA: PPI

### Tirsdag

Sverige: KPI

### Onsdag

Japan: Maskinordre  
Euro: Industriproduksjon  
USA: KPI  
Rentemøte

### Torsdag

Kina: Detaljhandel  
Industriproduksjon  
Norge: Rentemøte  
Sverige: Arbeidsledighet  
Euro: PMI industri  
PMI tjenester  
Rentemøte  
USA: Detaljhandel  
PMI industri  
PMI tjenester

### Fredag

USA: Industriproduksjon

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