

# Ukentlig investeringskommentar

Mandag 13. november 2017



FINANSKALENDER  
UKE 46

Etter en sammenhengende periode på nesten 8 uker med kursoppgang, tok de fleste aksjeindeksene en pause og falt tilbake siste uk. Ny tvil omkring hvorvidt Trump-administrasjonen vil klare å gjennomføre den etterlengtede skattereformen sendte toneangivende indekser ned for uken. Spesielt aksjene til de små og mellomstore selskapene ble hardt rammet, mens defensive sektorer fikk mer oppmerksomhet. Verdensindeksen og den brede amerikanske indeksen S&P 500 falt med omkring 1 prosent forrige uke, målt i norske kroner. MSCI Europe falt med 2,2 prosent, mens Stockholm og København var ned med i underkant av 3 prosent for uken. Aksjene på Oslo Børs falt noe mindre takket være en sterk utvikling i oljeprisen. Oljeprisen steg mye i begynnelsen av uken etter at det ble kjent at flere sentrale personer i Saudi Arabia var blitt arrestert. Oljeprisen avsluttet imidlertid uken noe svakere enn ved begynnelsen av uken, etter at de amerikanske oljelagrene viste en oppgang fra uken før.

Aksjene i Europa falt mer enn tilsvarende selskaper i USA. Forklaringen er todelt. Primært førte tvilen til den amerikanske skattereformen til nedgangen også i Europa. Sekundært peker flere markedsaktører på at flere selskaper har lagt frem skuffende kvartalstall. Resultatesongen for tredje kvartal går mot slutten og selv om veksten er god og arbeidsledigheten er fallende, har ikke dette vist seg på selskapstallene enda. I følge T. Rowe Price har majoriteten av selskapene i STOXX Europe 600 nå rapportert tredjekvartalstall og ikke sidene andre kvartal 2016 har det vært færre selskaper som overrasket med å overgå estimatene. Industriselskapene og selskaper innen konsumsegmentet har vært de svakeste sektorene den siste tiden. I følge prognosene til EU-Kommisjonen forventes de 19 landene som inngår i unionen å vokse med 2,2 prosent i 2017. Dette er opp fra tidligere anslag på 1,7 prosent. Tallene har blitt oppjustert etter avtagende politisk risiko, bedring i arbeidsmarkedet og en mer positiv stemning blant bedriftene. Selv om flere selskaper har skuffende kvartalstall forventer vi fortsatt at europeiske aksjer har mer å gå på i tiden fremover.

Ett av de få aksjemarkedene som ikke falt tilbake siste uke var Japan. Nikkei 225, som måler utviklingen til det brede aksjemarkedet i Japan, steg for niende uke på rad. Indeksen handles nå på det høyeste nivået på 26 år. Hittil i år har indeksen steget med omkring 17 prosent målt i norske kroner. En svak japansk valuta har bidratt positivt for selskapene, sammen med den lave renten. Det er mye som taler for videre oppgang i japanske aksjer fremover. For det første viser tallene fra innkjøpssjefenes måling (PMI) nå det høyeste nivået på 26 måneder med 53,4. Etter at Shinzo Abe ble gjenvalgt som statsminister i slutten av forrige måned, er det forventninger om gode fremtidige tilstander for næringslivet i Japan. Sterk vekst i innenlandsk etterspørsel har bidratt til å løfte inntjeningen til japanske selskaper, som har rapportert sterke kvartalstall den siste tiden. For eksempel har 62 prosent av selskapene i TOPIX indeksen rapportert resultater som er bedre enn forventet for tredje kvartal. Gjennomsnittlig vekst i inntjeningen for selskapene i indeksen ligger på 7 prosent.

Aksjeutvikling sist uke: Oslo Børs falt 0,9%, og er opp 18,2% hittil i år. Stockholmsbørsen falt 3,0%, og er opp 8,9% hittil i år. USA falt 0,1%, Europa falt 1,8%, Japan steg 0,6%, Kina steg 3,0%, India falt 1,1%, Russland steg 4,9% og Brasil falt 2,6%. Verdensindeksen falt 0,2% (+19,9% hittil i år), vekstmarkedsindeksen falt 0,5% og frontierindeksen falt 1,2%. Alle tall i lokale valutaer, unntatt globale indekser som er i USD.

## Mandag

## Tirsdag

Kina: Detaljhandel  
Industriproduksjon  
Norge: BNP Q3  
Sverige: KPI  
Euro: Industriproduksjon  
BNP Q3

## Onsdag

Japan: BNP Q3  
Industriproduksjon  
Norge: Handelsbalanse  
Euro: Handelsbalanse  
USA: Detaljhandel  
KPI

## Torsdag

Euro: KPI  
USA: Industriproduksjon

## Fredag

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