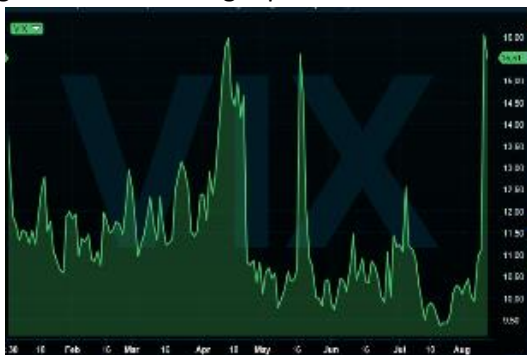


Ukentlig investeringskommentar

Mandag 14. august 2017

Finansmarkedene ble forrige uke preget av den økte tilspisningen mellom USA og Nord-Korea. Ordkrigen mellom den amerikanske presidenten Donald Trump og Nord Koreas leder Kim Jong Un, angående mulig kjernefysisk krigføring rundt den amerikansk-kontrollerte øya Guam i Stillehavsområdet, førte til aksjefall både i USA, Europa og her hjemme siste uke.

Den amerikanske børsindeksen S&P 500 falt med 1,4 prosent, mens europeiske aksjer var ned med 2,6 prosent på bakgrunn av den økte geopolitiske usikkerheten. VIX indeksen, som måler frykten i aksjemarkedet, steg til 16,1 i midten av uken, en økning på over 60% fra foregående uke. Dette er det høyeste nivået siden november i fjor. Investorene benyttet nok den usikre situasjonen til gevinstsikring, etter en lengre periode med positiv utvikling på børsen, spesielt i USA.



Vi observerte også en økt etterspørsel etter trygge plasseringer som statsobligasjoner og gull. I valutamarkedet styrket japanske yen seg mot dollar. Den japanske valutaen er å anse som en trygg havn blant investorene.

Vi tror sannsynligheten for en langvarig effekt av hendelsene siste uke er relativt små og at investorenes risikoappetitt vil komme raskt tilbake igjen. Den underliggende veksten i de store økonomiene er fortsatt god. Selskapsinntjeningen blant amerikanske selskaper er blant annet svært robust, med en vekst i inntjening per aksje på 10,1 prosent siste år for selskapene i S&P 500 indeksen. Dette etter at 84 prosent av selskapene har rapport sine resultater for andre kvartal 2017.

Her hjemme ble inflasjonstallene for juli lagt frem siste uke. Årsveksten for kjerneinflasjonen falt fra 1,6 til 1,2 prosent. Dette var på linje med konsensus estimer, men høyere enn Norges Banks egne forventninger. Norges Banks egne forventninger var på 0,8 prosent. Inflasjonen er fortsatt godt under Norges Banks eget mål på 2,5%. Markedet forventer at inflasjonen vil ligge under dette målet i tiden fremover. Dette kommer blant annet som følge av utsikter til fortsatt moderat lønnsvekst og forventninger til en fortsatt sterk kronekurs. En økning i styringsrenten synes derfor ikke å være sannsynlig med det første.

I Sverige kom det ytterligere makroøkonomiske nøkkeltall sist uke som viser at den svenske økonomien er sterk. Industriproduksjonen viste en vekst på 0,8 prosent i juli måned. Dette er godt over markedskonsensus. Med en årsvekst på over 8 prosent og gode BNP tall for andre kvartal ligger det til rette for en fortsatt positiv utvikling i tiden fremover.

Aksjeutvikling sist uke: Oslo Børs falt 1,4%, og er opp 6,4% hittil i år. Stockholmsbørsen falt 2,4%, og er opp 3,8% hittil i år. USA falt 1,4%, Europa falt 2,6%, Japan falt 1,5%, Kina falt 1,6%, India falt 3,4%, Russland falt 0,3% og Brasil steg 0,6%. Verdensindeksen falt 1,6% (+12,9% hittil i år), vekstmarkedsindeksen falt 0,9% og frontierindeksen steg 1,0%. Sektormessig var IT, helse og infr infrastruktur de sterkeste sektorene, mens finans og energi var mest negative i en uke hvor alle sektorer falt. Alle tall i lokale valutaer, unntatt globale indekser som er i USD.



FINANSKALENDER UKE 33

Mandag

Japan: BNP Q2
Kina: Detaljhandel
Kina: Industriproduksjon
Sverige: Arbeidsledighet
Euro: Industriproduksjon

Tirsdag

Japan: Industriproduksjon
Norge: Handelsbalanse
Sverige: KPI, juli
USA: Detaljhandel

Onsdag

Japan: Handelsbalanse
Euro: BNP Q2

Torsdag

Euro: Handelsbalanse
KPI, juli
USA: Industriproduksjon
Ledende indeks

Fredag

USA: U of Michigan indeks

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