

# Ukentlig investeringskommentar

Mandag 16. oktober 2017



Det amerikanske aksjemarkedet fortsetter å sette nye rekorder og toneangivende børsindekser i USA endte uken på nye toppnivåer. Dette til tross for flere overraskende nyheter fra Washington. Det virker som investorene på Wall Street mer eller mindre er blitt vant til Trump-administrasjonens uttalelser og velger å lukke ørene og markedet fortsetter således oppgangen. En stor nyhet for aksjemarkedet kom på fredag, da det ble klart at den etterlengtede skattereformen har fått et «skudd for baugen». Trump er avhengig av flertall i kongressen for å få gjennomført reformen og det ble kjent at republikaneren John McCain trolig vil stemme mot. Inntil nå hadde reformforslaget allerede et marginalt flertall. Det er dermed usikkert om reformen vil bli gjennomført og i beste fall bli utsatt til neste år. Den foreslåtte reformen er ment å gjøre amerikanske bedrifter mer konkurransedyktige gjennom betydelig lettelse i selskapskatten. Tidligere i uken kom referatet fra siste møte i den amerikanske sentralbanken. Utfra det som var skrevet er det tydelig at flere av medlemmene er svært opptatt av utviklingen i inflasjonen og ønsker å se at denne beveger seg oppover mot 2 prosents målet før renten settes opp. Andre representanter er overbevist om prisene vil begynne å ta seg opp og argumenterer for renteoppgang på desembermøte. Kjerneinflasjonen for september viser at årsraten nå ligger flatt på 1,7 prosent.

På den andre siden av atlanten fikk uavhengighetserklæringen fra Catalonia en del oppmerksomhet. En eventuell løsrivelse fra Spania kan påvirke landets BNP-vekst gjennom økt usikkerhet for bedriftene og konsumentene. Ettersom uavhengighetserklæringen foreløpig er satt på hold og det nå er åpnet for dialog mellom spanske myndigheter og regionale styresmakter om alternative løsninger, ble innvirkningen på børsene moderate. Tall fra den tyske vareproduksjonen viser at eurosonens vekstmotor fortsetter å levere. Med en oppgang på 2,6 % i august gir det signal om at den solide årlige BNP-vekstraten vi har vært vitne til i år fortsetter ut året. I Storbritannia viser industriproduksjonen igjen en oppadgående tendens etter en periode med tilbakegang. Inflasjonen har kommet noe opp og indikerer at renten trolig vil settes opp i november. Markedet antyder at det er sannsynlig at Bank of England øker renten med 50 bp på sitt neste møte. Renten blir sannsynligvis liggende på dette nivået i 2018, ettersom usikkerheten omkring effekten av BREXIT vil vedvare en god stund fremover.

I Norge ble statsbudsjettet for 2018 lagt frem siste uke. I det store og det hele et relativt nøytralt budsjett uten de helt store overraskelsene. I budsjettet legges det opp til at oljepengebruken for 2018 øker med 6 milliarder kroner. Dette gjør at prosentandelene fra oljefondet vil ligge på 2,9 prosent, rett under handlingsregelens nivå som er satt til 3 prosent. I Sverige kom inflasjonstallene inn lavere enn forventet. Tallene viser at kjerneinflasjonen var uendret fra august til september, noe som var under forventningene til Riksbanken. Kjerneinflasjonen økte med 1,9 prosent fra året før, noe som er 0,3 prosentpoeng lavere enn Riksbankens anslag. Erfaringsmessig er disse tallene preget av volatilitet og kan variere mye fra måling til måling. Tallene førte til at den svenske kronen svekket seg en del, særlig mot norske kroner.

Aksjeutvikling sist uke: Oslo Børs steg 1,0%, og er opp 15,9% hittil i år. Stockholmsbørsen endte flatt, og er opp 9,9% hittil i år. USA steg 0,2%, Europa steg 0,5%, Japan steg 2,2%, Kina steg 2,2%, India steg 1,9%, Russland steg 0,3% og Brasil steg 1,1%. Verdensindeksen steg 0,9% (+19,3% hittil i år), vekstmarkedsindeksen steg 0,9% og frontierindeksen steg 0,2%. Alle tall i lokale valutaer, unntatt globale indekser som er i USD.

## FINANSKALENDER UKE 42

### Mandag

Japan: Industriprod. august  
Kina: KPI sept.  
Norge: Handelsbalanse sept  
Euro: Handelsbalanse aug.

### Tirsdag

Euro: KPI sept.  
Storbr.: KPI sept.  
USA: Industriprod. sept.

### Onsdag

### Torsdag

Japan: Handelsbalanse sept  
Kina: BNP Q3  
Detaljhandel sept.  
Industriprod. sept.  
Norge: Boligprisindeks Q3  
Sverige: Arbeidsledighet sept

### Fredag

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