

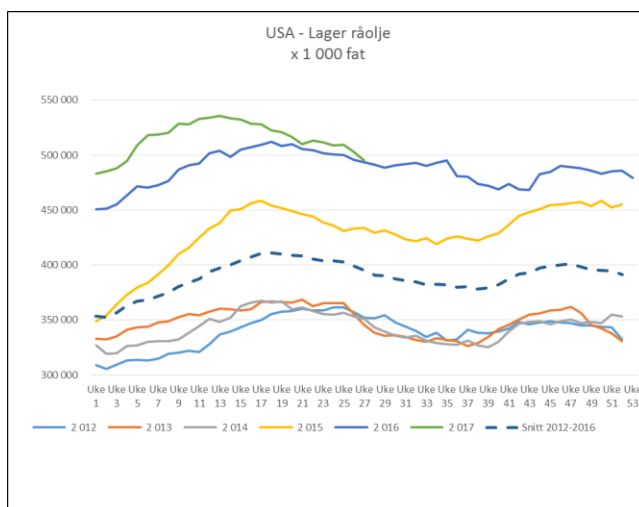
# Ukentlig investeringskommentar

Tirsdag 18. juli 2017



FINANSKALENDER  
UKE 29

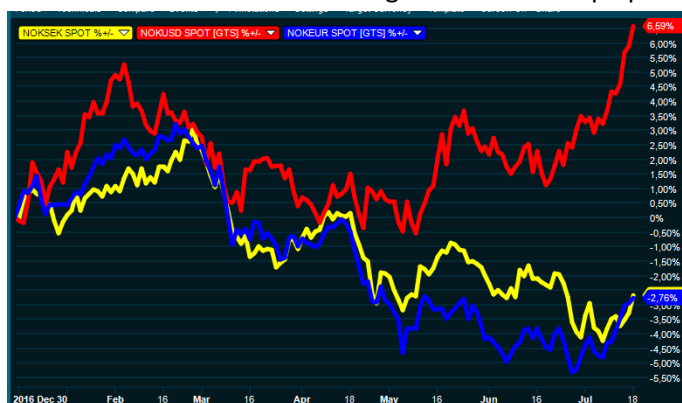
Etter kraftige lagertrekk av olje de siste to ukene er optimismen tilbake i oljemarkedet. Som grafen til høyre viser er nå oljelagrene praktisk talt på samme nivå som på samme tid i fjor, etter trekk på hhv. 6,3 og 7,5 millioner fat de to foregående ukene. EIA har i julirapporten oppjustert oljeetterspørselen med 100 000 fat per dag til 1,5 millioner i 2017. Dette gir en etterspørsel på 98 millioner



fat per dag i år, stigende med 1,4 millioner fat til 99,4 millioner fat per dag i 2018. På den negative siden finner vi at lojaliteten innad i OPEC til avtalen om produksjonskutt er i ferd med å smuldre noe opp. Mens OPEC var 95% «lojale» mot sin egen avtale i mai, falt lojaliteten til kun 78% i juni. Det er litt bemerkelsesverdig at samarbeidslandene som skal stå for en tredel av kuttene, var mer lojale med sine 82%.

I år har amerikanske dollar utviklet seg svakere enn ventet handelsvektet, til tross for mer positive utsikter til renteøkninger i USA enn i f.eks. eurosonen og i Japan. US Dollar index har nå falt til det laveste nivået siden september 2016, etter to svake detaljhandelsrapporter på rad og svakere inflasjonstall enn ventet. Som følge av noe svake makrorapporter må vi nå se helt frem til desembermøtet for å finne sannsynlighetsovervekt for renteøkning. Flere analytikere peker imidlertid på at dollarsvekkelsen vel så mye handler om en «Trump-rabatt», ettersom verken reformer av helsesektoren, reduserte skatter eller infrastruktursatsingen har kommet på plass.

Norske kroner har lenge vært ansett for å være underpriset, men svake inflasjonstall og utsikter til at neste renteøkning ligger langt frem i tid har, sammen med svake oljepriser holdt kronen nede. Nå kan det imidlertid se ut til at trenden har snudd. Siden



nyttår har norske kroner styrket seg 6,6% mot amerikanske dollar (rød graf) og svekket seg 2,8% mot både euro (blå graf) og svenske kroner (gul graf).

Aksjeutvikling sist uke: Oslo Børs steg 3,5%, og er opp 5,5% hittil i år. Stockholmsbørsen steg 1,6%, og er opp 10,0% hittil i år. USA steg 1,4%, Europa steg 1,8%, Japan steg 1,0%, Kina steg 1,3%, India steg 2,1%, Russland steg 1,9% og Brasil steg 5,0%. Verdensindeksen steg 2,1% (+13,4% hittil i år), vekstmarkedsindeksen steg 3,0% og frontierindeksen steg 1,1%. Alle tall i lokale valutaer, unntatt globale indekser som er i USD.

**Mandag**

**Tirsdag**

**Onsdag**

USA: Boligbygging

**Torsdag**

Japan: Handelsbalanse

Rentemøte

Euro: Rentemøte

**Fredag**

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