

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 21. august 2017



FINANSKALENDER
UKE 34

Som kommentert og forventet ble siste ukes ordkrig mellom USA og Nord-Korea dempet i begynnelsen av uken. Dette ga investorene en viss lettelse og medførte oppgang på børsene verden over. Fokuset i markedet har flyttet seg fra geopolitiske spenninger til makroøkonomiske nøkkeltall.

Gjennom uken kom det gode detaljhandelstall fra den amerikanske økonomien. CPI steg med 0,6 prosent i juli, noe som var bedre enn forventet. Videre ble tallene for mai og juni revidert opp denne uken. Dette vitner om at den amerikanske forbrukeren fortsatt holder stand og kan bidra til ytterligere vekst i tiden fremover.

Inflasjonstallene som ble presentert på tirsdag var imidlertid lavere enn forventningene. Markedet er nå delte i oppfatningen av om den amerikanske sentralbanken (FED) vil øke styringsrentene flere ganger i år eller ikke. FED selv har uttalt at dersom økonomien fortsetter den gode utviklingen, vil de trolig øke renten enten i september eller desember. Vi er ikke sikre på at de faktisk vil gjennomføre dette og tror heller de kommer til å fokusere på reduksjonen av balansen som første steg. Dette vil også gi FED viktige tilbakemeldinger på effekten av slike reduksjoner. Denne uken ble notater fra det siste FED-møtet som ble avholdt i juni offentliggjort. Notatene gav ingen store overraskelser. Det som imidlertid er blitt mer tydelig er at det er en splid bland de ulike FOMC-representantene i forhold til spørsmålet om forventninger til inflasjonen og hvorvidt rentene skal settes opp i år eller ikke. Svake inflasjonstall er et dilemma for FED og dersom ikke inflasjonen kommer opp mot 2 prosentmålet kan renteøkningen utsettes ytterligere.

På denne siden av Atlanteren kom det BNP-tall fra eurosone. Estimaterne viser 0,6 prosents vekst for eurosone. Videre ble notatene fra det siste møte i den Europeiske Sentralbanken (ESB) lagt frem på torsdag. ESB har den samme utfordringen som FED ved at inflasjonen fortsatt holder seg lav. Mario Draghi har også gitt hint om at dette blir avgjørende for hva som skjer med de kvantitative lettelsene fremover. Nedtrappingen av kjøp av statsobligasjoner vil trolig følge samme bane som indikert tidligere. Sentralbankene virker redde for å utløse en ny periode med resesjon dersom de trapper ned støttekjøpene for raskt. Flere mener imidlertid at denne holdningen er vel forsiktig og at økonomien kan tåle en gradvis høyere rente.

Til tross for en god start på uken falt markedet tilbake mot slutten av uken. Markedet reagerte blant annet negativt på spekulasjoner om at en sentral økonomisk rådgiver i Trump administrasjonen skal trekke seg. Gary Cohn, som av mange på Wall Street ansees som en viktig brikke for å få på plass økonomiske reformer, kan ved en eventuell avgang gjøre det vanskeligere for Trump å få på plass sine planer.

Terrorangrepet i Barcelona bidro også til økt uro i markedet. Fredag ettermiddag steg oljeprisen med oppunder tre prosent, noe som forventes å bidra til en positiv start på denne børsuken for de mest oljetunge børsene.

Aksjeutvikling sist uke: Oslo Børs falt 0,2%, og er opp 6,2% hittil i år. Stockholmsbørsen falt 0,6%, og er opp 3,2% hittil i år. USA falt 0,6%, Europa steg 0,6%, Japan falt 1,3%, Kina steg 2,1%, India steg 1,0%, Russland falt 1,0% og Brasil steg 1,9%. Verdensindeksen falt 0,1% (+12,8% hittil i år), vekstmarkedsindeksen steg 0,6% og frontierindeksen steg 1,5%. Sektormessig var infrastruktur sterkeste sektor, etterfulgt av IT, mens energi var mest negativ. Alle tall i lokale valutaer, unntatt globale indekser som er i USD.

Mandag

Tirsdag

Onsdag

Euro: PMI industri
Konsumenttillit
USA: PMI industri
PMI tjenester

Torsdag

Japan: PMI
Norge: BNP Q2
Sverige: Arbeidsledighet
Ledende indeks

Fredag

USA: Ordrer, varige goder

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