

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 27. november 2017



FINANSKALENDER
UKE 48

Etter en svak periode de foregående to ukene steg toneangivende børsindekser igjen sist uke, målt i lokal valuta. Det amerikanske aksjemarkedet, målt ved den brede indeksen S&P 500, steg med 0,93% for uken på lavere volum enn normalt grunnet den amerikanske høytiden Thanksgiving. Det var ingen handel på torsdag og fredag stengte børsen tidlig på grunn av denne høytiden. Det var særlig små og mellomstore bedrifter som utviklet seg best sist uke i USA. Teknologisektoren var beste sektor drevet opp av god utvikling i selskaper som Facebook, Amazon.com og Apple. Helsektoren og aksjer innenfor detaljhandelssektoren var også på vinnerlisten sist uke. Sistnevnte steg på forventninger tilknyttet økt handel i forbindelse med Black Friday og Cyber Monday, som utgjør en svært viktig periode for handelsstanden. De fleste europeiske og nordiske børser steg også sist uke, dog var oppgangen moderat.

Energj, som har vært en av de svakeste sektorene av samtlige hittil i år, steg på høyere oljepris. Oljeprisen steg til nær det høyeste nivået på 2 år, blant annet som følge av forventninger om fremtidig reduksjon på tilbudssiden. Investorene ser frem mot neste OPEC-møte i Wien. Signalene tyder på at OPEC og Russland, sammen med deres allierte, vil offentliggjøre forlengelse av produksjonskuttene til slutten av 2018.

Eurosonen fortsetter å vise styrke. Årsveksten i BNP ligger nå på 2,5%, mot 1,7% for et år siden. Tall for innkjøpssjefsindeksen (PMI) fortsetter å stige og estimerer for november viser at indeksen stiger fra 56 til 57. Dette er den høyeste målingen vi har registrert siden 2011. Eurosonen ligger an til en årsvekst for 2017 som er på det høyeste nivået på et tiår. Veksten er nå høyere i euroområdet enn i USA. Det er flere årsaker til den gode utviklingen. Først og fremst er dette et resultat av et sterkere arbeidsmarked, moderat inflasjon, lettelse i pengepolitikken og økt eksport.

Ukens fondsvinner var Aberdeen sitt Brasilfond, som steg med 2,9%, etterfulgt av DnB Teknologifond (+2,8%) og Pinebridge Japan Smaller Companies (+1,8%). Japanske aksjer fortsatte oppturen siste uke og hittil i år er Nikkei-indeksen opp omkring 18%. Små og mellomstore aksjer har utviklet seg best i perioden. En av årsakene til denne positive utviklingen er solid utenlandsk etterspørsel, kombinert med en svak valuta. For eksempel steg Japans eksport ifølge finansdepartementet med 14% i oktober. Kina er Japans viktigste handelspartner og eksportveksten dit ligger nå på i underkant av 30% på årsbasis. Det forventes at veksten i Japan vil fortsette i tiden fremover som følge av økende global etterspørsel etter elektronikk og biler. Blant taperne på fondssiden finner vi aksjefondet fra JP Morgan, som investerer i aksjer i Kina. Dette aksjefondet falt med 1,1% i norske kroner. Etter en tosifret prosentvis oppgang siste tre måneder falt BlackRock World Financials med 0,9%. Finanssektoren utviklet seg svakt siste uke etter at lange renter falt noe tilbake. Dette kan bidra negativt til bankenes marginer i tiden fremover.

Ukens Aksjeutvikling sist uke: Oslo Børs steg 0,5%, og er opp 17,0% hittil i år. Stockholmsbørsen endte uendret, og er opp 8,0% hittil i år. USA steg 0,9%, Europa steg 0,6%, Japan steg 0,7%, Kina falt 0,4%, India steg 1,0%, Russland steg 0,8% og Brasil steg 0,9%. Verdensindeksen steg 1,2% (+21,1% hittil i år), vekstmarkedsindeksen steg 1,7% og frontierindeksen steg 0,9%. Alle tall i lokale valutaer, unntatt globale indekser som er i USD.

Mandag

Tirsdag

Sverige: Handelsbalansen
Detaljhandel
USA: Forbrukertillit
OECD: Konjunkturprognose

Onsdag

Japan: Detaljhandel
Sverige: BNP Q3
Euro: Industritillit
Forbrukertillit
USA: BNP Q3
Personlig forbruk Q3
Beige book
Kjerne PCE

Torsdag

Japan: Industriproduksjon
Kina: PMI industri
PMI tjenester
Euro: Arbeidsledighet
KPI
Norge: Detaljhandel
OPEC: Møte i Wien

Fredag

Japan: Arbeidsledighet
KPI
PMI industri
Norge: PMI industri
NAV ledighet
USA: PMI industri
ISM

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