

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 28. august 2017



FINANSKALENDER
UKE 35

Her hjemme ble det publisert flere viktige nøkkeltall i løpet av uken. Tall fra statistisk sentralbyrå (SSB) viser at arbeidsledigheten i Norge holder seg stabil på 4,3 %. Dette er den såkalte AKU-ledigheten, som baserer seg på SSB sin arbeidskraftsundersøkelse blant et representativt utvalg av befolkningen mellom 16-74 år. God aktivitet i norsk økonomi fører til flere personer i arbeid, noe som er godt nytt for fremtidig vekst. Norsk forbrukertillit, som ble publisert i begynnelsen av uken, fortsetter i tillegg å vise en positiv utvikling. Barometeret viste en vekst på 3,6 poeng og endte på 16,2. Dette til tross for at boligprisene nå faller noe tilbake, spesielt i Oslo-området. Konsensus i markedet er at Norges Bank ikke har det travelt med å øke renten. Norske kroner viser også styrke. Dette sammen med lav inflasjon viser at norsk økonomi er i god balanse og reduserer sannsynligheten for renteøkninger den nærmeste tiden. BNP tallene som kom på onsdag bekrefter også veksten i norsk økonomi. Tallene viser en vekst i BNP på 0,6% fra første til andre kvartal i år, noe som er omtrent som markedet forventet.

Flere nøkkeltall ble også offentliggjort utenfor Norge. Det var knyttet stor spenning til PMI tallene fra eurosone som ble publisert denne uken. Dette etter at ZEW indeksen, som er en stemningsmåling blant ledende økonomer om forventningene til tysk økonomi, falt noe tilbake i august. Mye tyder på at flere viser en viss bekymring for en sterkere euro. En sterkere euro kan påvirke eurosoneens største økonomi negativt, ved å svekke konkurransekraften til europeiske selskaper. Vi tror denne bekymringen er overdrevet og opprettholder en overvekt mot europeiske aksjer i våre porteføljer. PMI tallene for eurosone som helhet er nok en viktigere måling enn ZEW indeksen. Denne viser fortsatt god utvikling. PMI'en for industrien i eurosone ligger nå like i overkant av 57, og økte med 0,8 siste måned.

Markedsaktører verden over holdt et nøye tilsyn med møtene blant verdens sentralbanker i Jackson Hole i USA torsdag og fredag. Både Janet Yellen, den amerikanske sentralbanksjefen og Mario Draghi holdt sine taler der. Det var ingen store overraskelser fra Draghi og Yellen. Det var i forkant forventet at Yellen skulle nevne den sterke utviklingen for amerikanske aksjer, som en mulig utfordring. Isteden fokuserte hun på saker som skatt og lovgivning, noe markedsaktørene tok med et stort gjesp.

I Japan fortsetter økonomien å vise bedring. BNP veksten på årsbasis ligger på hele 4 prosent, ved målingen for andre kvartal. Man kan stille seg spørsmålet om den japanske sentralbanken (BoJ) vil følge etter EU og USA og offentliggjøre en nedtrapping av de kvantitative lettelsene. Dette etter en positiv periode for den japanske økonomien. Inflasjonen i Japan er på vei opp, men kommer fra svært lave nivåer. Inflasjonen er fortsatt langt under målet på 2 % og vi tror det er for tidlig for BOJ å trappe ned sin «ultra imøtekommende» pengepolitikk. En fortsatt svak japansk yen, sammen med en lavere prising enn globale aksjer, gjør det attraktivt å ha japanske aksjer i porteføljen i tiden fremover.

Aksjeutvikling sist uke: Oslo Børs steg 0,5%, og er opp 6,8% hittil i år. Stockholmsbørsen steg 0,5%, og er opp 3,7% hittil i år. USA steg 0,8%, Europa endte uendret, Japan falt 0,1%, Kina steg 1,9%, India falt 0,6%, Russland steg 1,7% og Brasil steg 3,4%. Verdensindeksen steg 1,0% (+13,9% hittil i år), vekstmarkedsindeksen steg 1,9% og frontierindeksen steg 2,1%. Sektormessig var bioteknologi sterkeste sektor, mens private equity og finans var de svakeste sektorene. Alle tall i lokale valutaer, unntatt globale indekser som er i USD.

Mandag

Sverige: Handelsbalanse
Detaljhandel

Tirsdag

Japan: Arbeidsledighet

Onsdag

Sverige: Forbrukertillit
Japan: Detaljhandel
Norge: Detaljhandel
Euro: Forbrukertillit

Torsdag

Kina: PMI industri
PMI tjenester
Sverige: Arbeidsledighet
Ledende indeks

Fredag

Norge: NAV ledighet

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