

# Veckans Investeringskommentar

## Tillbakablick på 2016

2016 var ett bra år för båda räntepapper och aktier. Även om vi i efterhand kan säga att det var i linje med förväntad avkastning på de stora indexen, var det inte utan betydande svängningar under året, ett år där vi särskilt minns de val som slutade med det som tidigare betraktades som "det värsta möjliga scenariot" för aktiemarknaden.

I januari / februari skedde en kraftig korrigerings och marknaderna sjönk avsevärt, delvis som ett svar på den amerikanska räntehöjningen under december 2015 och dels på grund av rädsla för avmatning i den globala tillväxten och Kina i synnerhet. Under denna period nådde oljepriset den lägsta nivån sedan 2006 med 27 dollar per fat.

Under våren föll långa räntor, råvarupriserna började stiga, och vi fick en comeback i tillväxtmarknaderna efter en svag 5-årsperioden jämfört med de västerländska marknaderna. Sommarens stora händelse var folkomröstningen i Storbritannien om fortsatt EU-medlemskap. Efter att valresultatet tillkännagavs föll marknaderna kraftigt, och vi fick de lägsta långa räntorna i Europa och USA på 30 år. Efter bara några dagar återkom optimismen, av okänd anledning, och med allt fler tecken på räntehöjningar påbörjade finansaktierna en långsiktig uppgång.

Hösten präglades som väntat av det amerikanska valet. Kunde det osannolika återigen inträffa? Hillary Clinton ledde, trots e-mailskandalerna som förföljde henne under hela kampanjen, i opinionsundersökningarna och var klar favorit att bli USA:s president de kommande fyra åren. Liksom under Storbritanniens folkomröstning stod rekordmycket kapital vid sidlinjerna för att kunna agera på marknadens korrekationer efter utfallet. Valet av Trump orskadade en stor chock för aktiemarknaden men trots domedagsprofetior om en krasch av dollarkursen och aktiemarknaden så började en återhämtning bara några timmar efter att Trump utsetts till vinnare.

De två länderna med de största politiska chockerna under 2016 var också två av de bäst presterande aktiemarknaderna förra året. S & P 500 i USA ökade 12,0% och FTSE 100 i Storbritannien ökade med 15,4%. Vid årets inledning uttalade sig många om ett svagt år för USA på grund av höga värderingsmultiplar. Valet av Trump hade dock en positiv effekt mot slutet av året kopplat med positiva amerikanska nyckeltal och bolagens stigande intäkter, vilket ökade inflödet av kapital till amerikanska aktier.

Oslobörsen slutade på 12,1% och Stockholmsbörsen steg med 5,8%. Mätt i USD ökade World MSCI ACWI 8,4% och tillväxtmarknadsindex steg 4,6%. Av börserna vi noga följer vinner Brasilien med en uppgång 36,7%, följt av Ryssland med 25,2% mätt i lokala valutor, och hela 62,5% och 45,7% mätt i NOK. Vårt att notera är också att det globala småbolagsindex återigen gjorde bättre ifrån sig jämfört med storbolagsindex.

Aktieutvecklingen under förra veckan: Oslobörsen steg 0,6% och slutade 2016 upp 12,1%. Stockholmsbörsen avslutade veckan oförändrad till 2016, upp 5,8%. USA sjönk 1,1%, Europa ökade 0,4%, Japan sjönk 1,5%, Kina ökade med 0,1%, Indien ökade med 2,3% och Ryssland steg 1,5%. Världsindex slutade oförändrat, för tillväxtmarknaderna steg index 2,8% och frontier markets index steg 1,4%. Alla siffror i lokala valutor, utom globala index som är i USD.

### FINANS- KALENDER VECKA

# 1

#### MÅNDAG

EU: PMI, Markit industri  
Sverige: PMI, industri  
Norge: PMI, industri

#### TISDAG

Kina: PMI, Caixin industri  
USA: PMI, Markit industri  
PMI, ISM industri

#### ONSDAG

Euro: PMI, Markit tjänster  
KPI  
Euro: Konsumentförtro.

#### TORSDAG

Kina: PMI, Caixin tjänster  
Sverige: Industriproduktion  
USA: PMI, Markit tjänster

#### FREDAG

Norge: Industriproduktion  
Kreditväxt  
Euro: Detaljhandel  
Konsumentförtro.  
USA: Löneutveckling  
Arbetslöshet  
Handelsbalans

#### Oslo

Ramstadsletta 17  
1363 Høvik  
+47 23 89 68 44

#### Fredrikstad

(representasjonskontor)  
Storgatan 3  
1607 Fredrikstad  
+47 23 89 68 44

#### Tønsberg

(representasjonskontor)  
Danholmen 25A  
3128 Nøtterøy  
+47 23 89 68 44

#### Stockholm

Kungsträdgårdsgatan 18  
Box 7121  
103 87 Stockholm  
+46 8 41 00 65 00

#### Malmö

Skomakaregatan 6-8  
211 34 Malmö  
+46 8 41 00 65 00

#### Luxemburg

40 Avenue de Monterey  
L-2163 Luxembourg  
+352 27 04 25 22



[www.pensum.se](http://www.pensum.se)

[www.pensumgroup.no](http://www.pensumgroup.no)

[www.pensumam.lu](http://www.pensumam.lu)