

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 7. august 2017



FINANSKALENDER
UKE 32

Ukens viktigste rapport var den amerikanske arbeidsmarkedsrapporten som kom fredag ettermiddag. Rapporten overgikk allerede høye forventninger, ved at det ble skapt 209 000 nye jobber utenfor landbruket i juli mot ventet ca 180 000. Arbeidsledigheten falt fra 4,4% til 4,3%. Like interessant som antallet nye jobber og ledighetsprosenten er utviklingen i lønningene. Høyere lønninger øker etterspørselen og gir bedre muligheter for bedriftene til å øke prisene, med inflasjon som konsekvens. Lønnsveksten i juli endte på 0,34% og årsveksten ble 2,5%, begge deler litt bedre enn ventet. Dollaren, som har vært svak i det siste, styrket seg ca 1% mot euroen etter rapporten.

Også i eurosone fortsetter arbeidsledigheten å falle mer enn ventet. I juli falt ledigheten til 9,1% fra 9,2%, det laveste nivået siden februar 2009. Ledigheten var høyest i Hellas med 21,7% og Spania med 17,1%. Bedringen i arbeidsmarkedet har så langt ikke vært tilstrekkelig til å få fart på inflasjonen som i juli endte som ventet på 1,3%, det samme som måneden før. Juli-inflasjonen i USA rapporteres fredag denne uken. I kjølvannet av den økonomiske oppturen i eurosone har det også skjedd et stemningsskifte i eurosone popularitet. I en undersøkelse utført av Europakommisjonen svarte 73% at de støttet prosjektet med felles valuta, den høyeste andelen siden 2004. Tallet illustrerer økende støtte til tross for Brexit, gjeldskrise og bekymringer over immigrasjonen.

Den indiske sentralbanken satte ned renten med 25bp til 6% som et svar på lavere inflasjon og fall i optimismen i næringslivet i etterkant av skattereformen som ble innført i våres. Som så mange andre land sliter også India med lav inflasjon. I juli nådde inflasjonen 1,54%, det laveste nivået på mer enn 5 år, og langt under sentralbankens mål om en inflasjon på 2-6%. Inflasjonen i India svinger mer enn i de fleste andre land og påvirkes blant annet stort av utviklingen i matprisene, som ventes å stige utover høsten.

PMI-tallene (optimismeindikator for næringslivet) økte i juli mest i Russland med oppgang fra 50,7 til 52,7, mest sannsynlig som følge av økningen i oljeprisen, mens det største fallet kom i India til 47,9 fra 50,9 måneden før. Global PMI endte på 52,7, opp fra 52,6 i juni.

Norske eiendomspriser falt for tredje måned på rad (-0,2%), men er fortsatt opp 4,8% på årsbasis, etter å ha toppet ut på 13% årsvekst i februar. Igjen er det Oslo som står for det største fallet. Selv om utviklingen er mer negativ enn Norges Bank har lagt til grunn i sine prognoser er det ingen grunn til å forvente rentenedgang. Snarere er det muligheter for at Norges Bank snart vil oppjustere rentebanen på grunn av et sterk arbeidsmarked og solid vekst i økonomien.

Aksjeutvikling sist uke: Oslo Børs steg 0,5%, og er opp 7,9% hittil i år. Stockholmsbørsen steg 1,2%, og er opp 6,3% hittil i år. USA steg 0,2%, Europa steg 1,2%, Japan endte uendret, Kina falt 0,4%, India steg 0,1%, Russland steg 1,0% og Brasil steg 2,1%. Verdensindeksen steg 0,3% (+14,7% hittil i år), vekstmarkedsindeksen falt 0,1% og frontierindeksen falt 1,7%. Sektormessig var finans, PE og infrastruktur de sterkeste sektorene, energi og teknologi var relativt stabile, mens helse og bioteknologi var negative. Alle tall i lokale valutaer, unntatt globale indekser som er i USD.

Mandag

Norge: Industriproduksjon

Tirsdag

Kina: Handelsbalanse

Onsdag

Kina: KPI/PPI

USA: Produktivitet
Engroslagre

Torsdag

Norge: KPI/PPI

Sverige: Industriproduksjon
India: Industriproduksjon
Japan: Maskinordrer

Fredag

Norge: Industriordrer
USA: KPI juli

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