

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 11. september 2017

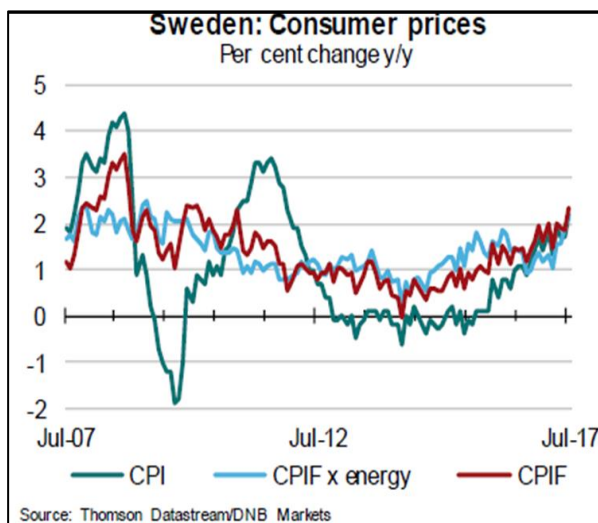


FINANSKALENDER
UKE 37

Som nevnt og forutsatt i tidligere ukerapport ble det sist uke klart at amerikanske myndigheter forlenger fristen for å øke gjeldstaket. Foreløpig forlengelse er satt til tre måneder fra 29. september, noe som minsker risikoen for en såkalt «government shutdown». Problematikken rundt hva kongressen skal gjøre med gjeldstaket er imidlertid ennå ikke over. Flere markedsaktører forventer at orkanene Harvey og Irma kan bidra i favør av en løsning, da det vil være behov for behandling av bistandspenger i løpet av kort tid.

I eurosonen var ukens viktigste hendelse rentemøtet i den europeiske sentralbanken (ECB). Som forventet ble det ingen store overraskelser denne gangen heller. Styringsrenten forblir uendret. Mario Draghi annonserte heller ingen endring av tilbakekjøpsprogrammet ut året. Det var ventet at han muligens skulle komme med signaler om hva som ville skje litt lengre frem, men heller ikke dette ble offentliggjort. Imidlertid gav Draghi beskjed om at veien videre for kvantitative lettelsener (QE - programmet) vil bli offentliggjort på neste rentemøte som finner sted i oktober i år. ECB reviderte opp BNP-veksten for inneværende år til 2,2 prosent. Arbeidsledigheten i eurosonen har vist en fallende tendens den siste tiden og det er forventet at inflasjonen etter hvert vil begynne å stige. Hvorvidt dette er nok til forsvare en eventuell renteøkning i 2018 er nok litt tidlig å si. Derfor indikerer Draghi at renten trolig vil holde seg på et lavt nivå på ubestemt tid.

I tillegg til rentemøtet i ECB var det også rentemøte i den svenske Riksbanken denne uken. Heller ikke Riksbanken endret styringsrenten som forblir negativ på -0,5%. Riksbankens tilbakekjøpsprogram vil fortsette ut året. Som tidligere beskrevet er veksten i svensk økonomi svært sterk og inflasjonen nærmer seg nå Riksbankens målsetning. Markedet forventer ingen endring i renten før tidligst i andre halvår 2018.



Boligprisene i Norge fortsatte å falle i august. Sesongjustert var fallet i august på 0,4 prosent. Som tidligere nevnt er det fortsatt god vekst i norsk økonomi. Tall for ledigheten, konsumet og BNP-veksten har overrasket på den positive siden i år. Det er derfor lite trolig at Norges Bank vil røre styringsrenten med det første. Om ikke annet kan det til og med bli aktuelt med renteøkning, dersom denne positive tendensen fortsetter utover i 2018. Oljeprisen har i tillegg vist en positiv utvikling den siste tiden og vi legger til grunn at prisen på råolje vil klatre høyere på 50-tallet utover året.

Aksjeutvikling sist uke: Oslo Børs falt 0,3%, og er opp 9,0% hittil i år. Stockholmsbørsen falt 0,4%, og er opp 4,2% hittil i år. USA falt 0,6%, Europa falt 0,2%, Japan falt 2,1%, Kina falt 0,1%, India falt 0,6%, Russland falt 0,6% og Brasil steg 1,7%. Verdensindeksen endte uendret (+15,2% hittil i år), vekstmarkedsindeksen steg 0,1% og frontierindeksen steg 0,8%. Alle tall i lokale valutaer, unntatt globale indekser som er i USD.

Mandag

Norge: KPI

Sverige: AKU ledighet

Tirsdag

Sverige: KPI

Norge: NB Regionalt nett.

Onsdag

Sverige: BNP Q2, endelig

Euro: Industriproduksjon

USA: PPI

Torsdag

Japan: Industriproduksjon

Kina: Industriproduksjon

Detaljhandel

Sverige: Arbeidsledighet

Fredag

Norge: Handelsbalanse

Pensum Asset Management

Ramstadsletta 17

1363 Høvik

Tlf. 23 89 68 44

post@pensumgroup.no