

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 18. september 2017



FINANSKALENDER
UKE 38

Mandag

Euro: KPI, august

Tirsdag

Onsdag

USA: Rentemøte

Japan: Handelsbalanse

Torsdag

Japan: Rentemøte

Norge: Rentemøte

USA: Ledende indeks

Euro: Forbrukertillit

Fredag

Euro: PMI industri

PMI tjenester

USA: PMI industri

PMI tjenester

Bank of England (BoE) valgte å holde styringsrenten uendret på sitt rentemøte på torsdag. Dette var som forventet på forhånd. Videre annonserte de at de ikke endrer på nivået på de kvantitative lettelsene (QE programmet). Inflasjonstallene fra Storbritannia viser nå en stigende tendens og overrasket markedet positivt på den siste målingen. Kjerneinflasjonen (KPI) på årsbasis steg til 2,7% i august, noe som isolert sett øker sannsynligheten for en renteøkning i tiden fremover. På den andre siden er det lite oppgang å spore i lønningene, noe som kan gjøre en renteøkning UK mindre sannsynlig. Det vil også ta noe tid før vi ser de fulle effektene av at Storbritannia går ut av EU. På sikt kan BREXIT føre til økt arbeidsledighet. I følge Bloomberg priser markedet nå inn en 45% sannsynlighet for at BoE vil øke styringsrenten innen utgangen av året. Britiske pund styrket seg mot flere valutaer etter rentemøtet denne uken, blant annet etter signaler fra sentralbanken om at det kan bli aktuelt å øke rentene fremover.

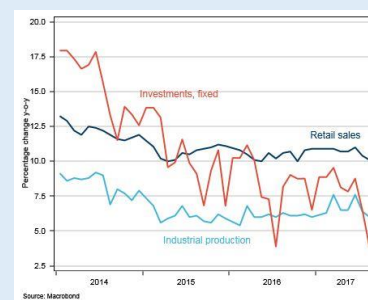
I USA følger investorene med på omfanget av skadene etter den tropiske stormen Irma, som herjet i Florida gjennom uken. En slik type katastrofe har tidligere vist seg å gi et midlertidig utslag på makroøkonomiske nøkkeltall som brutto nasjonalprodukt (BNP), konsum og i arbeidsmarkedet. Irma er nok ikke noe unntak og kan bidra til å redusere sannsynligheten for rentekutt i USA på kort sikt. Denne uken er det rentemøte i den amerikanske sentralbanken (FED). Markedet forventer ingen renteendringer på dette møtet. En moderat oppgang i inflasjonen i august har trukket opp inflasjonen på årsbasis fra 1,7% til 1,9%. Dette gir nok enkelte av de tvilende medlemmene av komiteen (FOMC) en grunn til å stemme på renteøkning i desember, men vi må først se om tallene er stabile eller om dette er kun midlertidige effekter.

Her hjemme ble det publisert inflasjonstall denne uken. Tallene skuffet markedet med en nedgang på 0,3 prosentpoeng fra juli til august. Dette førte til at årsveksten i kjerneinflasjonen falt fra 1,2% til 0,9%. Etersom lønnsveksten er moderat og inflasjonen fallende i Norge, vil det trolig bli vanskelig for Norges Bank å nå inflasjonsmålet på 2,5% med det første. Dermed tyder mye på at styringsrenten fortsatt vil forbli på dagens nivå enda en stund. Norges Bank har sitt neste møte 21. september og selv om dataene fra Regionalt nettverk indikerer økt produksjon i Norge, forventes det ingen endring av rentebanen. Den såkalte rentevekten er dermed mer eller mindre i balanse, noe som tilsier uendret rente i Norge.

I Asia kom det svake nøkkeltall fra Kina forrige uke. Veksttakten har avtatt den siste tiden og tre sentrale økonomiske parametere viste en fallende utvikling. Både industriproduksjonen, detaljhandelstallene og investeringene viser en fallende tendens i det korte bilde (se graf til høyre)

En av hovedgrunnene til fallende vekst er avtagende infrastrukturinvesteringer og boligbygging. Tiltak for å stramme inn på kredittveksten ser ut til å ha virket. BNP-veksten på 6,9 prosent per år fra andre kvartal ventes dermed å falle når tredje kvartalstallene blir publisert.

Aksjeutvikling sist uke: Oslo Børs steg 1,8%, og er opp 11,0% hittil i år. Stockholmsbørsen steg 1,7%, og er opp 6,0% hittil i år. USA steg 1,6%, Europa steg 1,4%, Japan steg 3,3%, Kina steg 0,1%, India steg 1,9%, Russland steg 2,1% og Brasil steg 3,6%. Verdensindeksen steg 1,2% (+16,6% hittil i år), vekstmarkedsindeksen steg 0,1% og frontierindeksen steg 0,4%. Alle tall i lokale valutaer, unntatt globale indekser som er i USD.



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