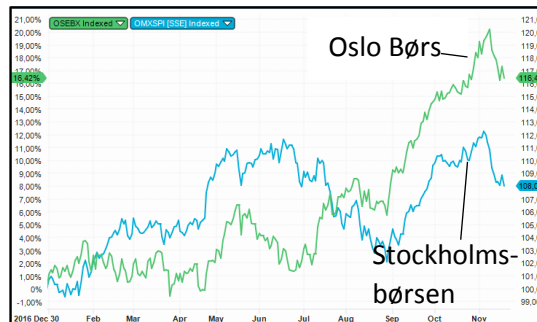


Ukentlig investeringskommentar

Mandag 20. november 2017



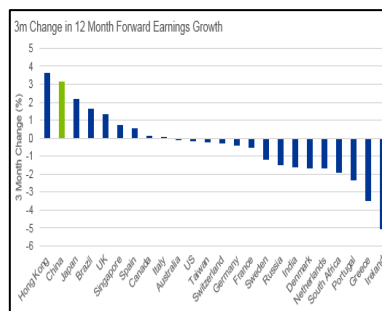
Begge de to foregående ukene har sentrale aksjeindekser falt. Oslo Børs, Stockholmsbørsen, amerikanske S&P 500 og globalindeksen MSCI ACWI er ned for andre uke på rad. Høyrenteobligasjoner verden over falt i samme periode og mange vekstmarkeds- og råvarevalutaer har falt i verdi. Som vi pekte på siste uke kan fallene skyldes enkelte åpenbare faktorer som usikkerhet om skattereformen i USA og en litt svak rapporteringssesong i Norden og Europa, samt skuffende nyheter fra den amerikanske giganten General Electric, som for få år siden var verdens mest verdifulle selskap. Men lang tid siden siste vesentlige korreksjon og høye multipler gjør at flere spør seg om dette er starten på en større korreksjon.



Svakeste sektor var energi etter at det internasjonale energibyrået EIA fryktet for at det vil bli for mye olje i markedet fremover. Ressursanslagene for amerikansk skiferolje er økt med 30% og EIA spår at USA i 2025 vil produsere like mye olje som Saudi Arabia og dermed bli netto eksportør. Brentoljen falt 1,5% i løpet av uken. Kanskje hjalp det heller ikke på stemningen hos de som frykter for oljens fremtid at elbilprodusenten Tesla lanserte en roadster som skal klare 0-100 km/t på to sekunder og en semitrailer med rekkevidde på opptil 1000 km.

Detaljhandelen fortsetter å presses av ehandelsselskapene. Det er vanskelig å konkurrere med høye husleier og lønnskostnader, kostbare lager og logistikk, mot veltrimmede internettaktører. Den svenske kleskjeden Kappahl falt 21% etter en skuffende tredjekvartalsrapport, hvor de rapporterte om knallhard priskonkurrans og vanskeligheter med å øke prisene. Samtidig falt konkurrenten H&M igjen til under 200 kr og tangerer dermed kursen fra høsten 2011. Det svake sentimentet underbygges av rapporten fra Svensk Handels Enkät som forteller om svekket fremtidsstro for detaljhandelen. I november falt fremtidsindeksen med 4 punkter, til 97,5.

Ukens fondsvinnere ble Aberdeen North American Smaller Companies og vekstmarkedsfondet Holberg Rurik med hhv. 2,6% og 2,5% oppgang. Særlig har Kina vært en viktig bidragsyter til oppgangen i vekstmarkedene, en oppgang som startet i god tid før partikongressen hvor Xi Jinping ble gjenvalgt som generalsekretær for Kommunistpartiet og som president for Kina med løfter om økt fokus på ulikheter, miljø, global politikk og kvalitet. I en rapport fra iShares fremkommer Hong Kong og Kina, sammen med Japan, som landene med høyeste vekst i selskapsinntjeningen (se diagram). Svakest var utviklingen i Holberg Norden og Norron Select, med hhv. -1,6% og -1,4%, begge fond med fokus på Norden.



Aksjeutvikling sist uke: Oslo Børs falt 1,5%, og er opp 16,4% hittil i år. Stockholmsbørsen falt 0,8%, og er opp 8,0% hittil i år. USA falt 0,1%, Europa falt 1,3%, Japan falt 1,3%, Kina steg 0,2%, India steg 0,1%, Russland falt 2,3% og Brasil steg 1,9%. Verdensindeksen falt 0,1% (+19,7% hittil i år), vekstmarkedsindeksen steg 0,1% og frontierindeksen steg 1,2%. Alle tall i lokale valutaer, unntatt globale indekser som er i USD.

FINANSKALENDER UKE 47

Mandag

Japan: Handelsbalanse okt.

Tirsdag

Onsdag

USA: Ordrer, varige goder

Euro: Forbrukertillit

Torsdag

Euro: PMI tjenester

PMI industri

Fredag

Japan: Nikkei PMI

USA: PMI tjenester

PMI industri

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