

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 24. juli 2017



FINANSKALENDER UKE 30

Mandag

Japan: PMI industri
Ledende indeks
Euro: PMI industri/tj.
USA: PMI industri/tj.

Tirsdag

USA: Forbrukertillit

Onsdag

Sverige: Handelsbalansen

Torsdag

Norge: AKU ledighet
Sverige: Konjunkturbaromet.
Arbeidsledighet
USA: Ordreinngang,
varige goder

Fredag

Japan: KPI
Arbeidsledighet
Detaljhandel
Norge: Detaljhandel

Både den europeiske og japanske sentralbanken holdt, som ventet, styringsrentene uendret sist uke. I pressemeldingen fra ESB heter det at «sentralbanken venter at nøkkelrentene vil forbli på dagens nivåer i en lengre periode, og at rentene vil holdes på dette nivået lengre enn perioden med verdipapirkjøp». Selv om sentralbanksjef Draghi var klar på at inflasjonen fortsatt er for lav og at det derfor er nødvendig med fortsatt pengepolitisk stimulans, fortsatte euroen å styrke seg. Valutamarkedet oppførte seg nærmest som om Draghi skulle ha publisert avslutningen av dagens ekspansive pengepolitikk, noe han altså ikke gjorde. En stadig sterkere euro bidrar til at det kan bli enda vanskeligere å oppnå inflasjonsmålet ettersom det da blir rimeligere å kjøpe utenlandske varer, samtidig som konkurransekraften i Europa svekkes. Bank of Japan holdt som nevnt også styringsrenten uendret og justerte ned inflasjonsforventningene fra 1,4% til 1,1% i år og fra 1,9% til 1,8% neste år. Til tross for svakheter i inflasjonen ser økonomien ut til å være på rett vei og forventningen til BNP-veksten ble justert opp fra 1,6% til 1,8% i år og fra 1,3% til 1,4% neste år.

I USA satte både Dow Jones, S&P 500 og Nasdaq nye toppnoteringer i forrige uke, mens i Asia ligger både japanske Topix og Hong Kong's Hang Seng og sirkler rund to-års toppnoteringer.

Her hjemme fortsetter den sterke utviklingen med sparing i aksjer og fond. I henhold til en rapport fra Fondbolagens forening i Sverige økte netto nytegning i Sverige med ca 60 milliarder kroner i første halvår, til 3 817 milliarder kroner. Aksjefondene er den desidert største gruppen med 2 217 milliarder kroner. Størst prosentvis vekst hadde Indiafondene som steg med 14%, mens Russlandfondene falt med hele 21% i forvaltningskapital.

I Norge kunne Verdipapirfondenes Forening melde om et sterkt første halvår med netto nytegning på 52 milliarder kroner, til 1 080 milliarder kroner. Etter finanskrisen bunnet forvaltningskapitalen ut på 292 milliarder kroner i 2008. Aksjefondene er også i Norge den største gruppen, her med 533 milliarder kroner. Sammenlignet med Sverige ser vi at hedgefondene/andre fond utgjør en betydelig mindre gruppe med 10 vs 66 mrd kr., mens rentefondene, og da særlig obligasjonsfondene har en relativt sterkere posisjon i Norge enn i Sverige. I Norge utgjør denne gruppen 473 mrd kr eller 44%, mot 573 mrd kr eller 15% i Sverige. Vinnerne blant forvaltningsselskapene i Norge er DNB, KLP, Nordea og Alfred Berg Kapitalforvaltning, mens svakest utvikling i første halvår skjedde i Skagenfondene og Carnegie (C Worldwide Asset Management).

Pensjonsmidler er gjerne langsiktig kapital. Privatpersoner som gjennom fripoliser eller arbeidsgiver sparer i innskuddspensjon med fondvalg kan selv velge hvordan kapitalen skal forvaltes, og bør hensynta tidshorisont, risikovilje og markedssyn. Av den samlede forvaltningskapitalen på 145 milliarder kroner i pensjonsfond er ca 58% plassert i aksjemarkedet og 42% i rentemarkedet. Som gjennomsnitt er sparerne til pensjon dermed ganske nær en tradisjonell 60/40-vekting.

Aksjeutvikling sist uke: Oslo Børs steg 0,3%, og er opp 5,8% hittil i år. Stockholmsbørsen falt 3,2%, og er opp 6,5% hittil i år. USA steg 0,6%, Europa falt 1,8%, Japan falt 0,1%, Kina steg 0,7%, India sendte uendret, Russland falt 0,7% og Brasil falt 1,0%. Verdensindeksen steg 0,7% (+14,2% hittil i år), vekstmarkedsindeksen steg 0,6% og frontierindeksen falt 0,1%. 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