

# Ukentlig investeringskommentar

Mandag 30. oktober 2017



Den amerikanske sentralbanken (Fed) har sitt neste møte den 1. november. Forventningene er at sentralbanken opprettholder styringsrenten på dagens nivå, altså i området 1 til 1,5%. En undersøkelse foretatt av Bloomberg viser at 59 av 60 analytikere forventer uendret rente. Markedet forventer heller ingen endring av tidligere prognoser. Det som blir interessant å følge med på er hva sentralbanken sier om mulig renteøkning i desember. Markedet tror renten settes opp i desember. Den siste arbeidsmarkeds-rapporten viste at arbeidsmarkedet fortsatt er stramt og indikerer at timelønnen er på vei opp i USA. Selv om antallet jobber korrigerer ned, som følge av midlertidige effekter av stormen Harvey, har Fed fått svar på at den økonomien opererer nær full kapasitet. Markedet følger nøye med på hvem president Trump vil nominere som ny Fed sjef. Det er nå tre aktuelle kandidater for jobben, sittende leder Yellen, Powell og Warsh. Den største favoritten er Jerome Powell, som allerede er Fed-guvernør. Ved valg av Powell forventes kun små justeringer av kursen for Fed.

Den europeiske sentralbanken (ESB) hadde sitt møte sist uke. ESB endret som forventet ikke styringsrenten, men offentliggjorde at støttekjøpene av obligasjoner reduseres fra 60 til 30 mrd euro per måned. ESB har over en lengre periode kjøpt obligasjoner for å holde lange renter lave og stimulere økonomien. Markedet mottok endringen positivt, særlig med tanke på at Mario Draghi uttalte at ESB vil legge opp til en fortsatt ekspansiv pengepolitikk og at renteøkninger ligger langt frem i tid.

Også Riksbanken og Norges Bank hadde møter siste uke. Det ble heller ingen endringer av rentene der. Riksbanken endrer heller ikke rentebanen, noe som indikerer at en eventuell renteøkning tidligst vil komme høsten 2018. Videre opprettholdes støttekjøpene på 15 mrd SEK pr måned. Det kan virke som Riksbanken har blitt litt mer forsiktig i sine indikasjoner om fremtidige innstramminger. En mulig forklaring på denne noe overraskende forsiktige tonen, sett i lys av den svært gode utviklingen i svensk økonomi, er nok uttalelsene fra ECB der de ser for seg en senere innstramning i eurosonen. Dette vil i så fall da forsinke eventuelle renteøkninger i Sverige, da Riksbanken vil agere først etter at ECB har begynt å stramme inn ytterligere. Det var heller ingen store nyheter fra rentemøtet i Norges Bank. Rentebanen ble justert opp på møtet i september (se graf). Sentralbanksjef Øystein Olsen overrasket ingen med å la renten være uendret på 0,5 prosent. I følge Norges Bank forventes det først at renten blir satt opp i juni 2019. Dersom inflasjonen ikke tar seg opp og boligprisene fortsetter å falle eller flate ut, kan det drøye til siste halvår 2019 før en eventuell økning kommer.

Resultatesongen er godt i gang. Flere store selskaper både i USA og Europa har rapportert gode kvartalstall, noe som har bidratt til børsoppgangen den siste tiden. Til og med nyhetstjenesten Twitter, som lenge har slitt med inntjeningen, la frem tall som var bedre enn forventet siste uke. Twitter rapporterte vekst i annonsesalget, noe som gir signaler om at selskapet endelig kan begynne å levere positiv bunnlinje. Dette likte investorene på Wall Street.

Aksjeutvikling sist uke: Oslo Børs steg 0,8%, og er opp 17,2% hittil i år. Stockholmsbørsen steg 0,3%, og er opp 11,4% hittil i år. USA steg 0,2%, Europa steg 0,8%, Japan steg 2,6%, Kina steg 2,4%, India steg 2,4%, Russland falt 1,3% og Brasil falt 0,7%. Verdensindeksen falt 0,1% (+19,4% hittil i år), vekstmarkedsindeksen falt 1,4% og frontierindeksen steg 0,8%. Alle tall i lokale valutaer, unntatt globale indekser som er i USD.

## FINANSKALENDER UKE 44

### Mandag

Japan: Detaljhandel sept.  
Norge: Detaljhandel sept.  
Euro: Forbrukertillit  
Industritillit  
USA: Privat forbruk

### Tirsdag

Japan: Arbeidsledighet  
Industriproduksjon  
Rentemøte  
Euro: BNP Q3  
Arbeidsledighet  
KPI

### Onsdag

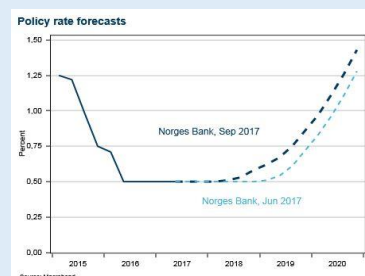
Sverige: PMI industri  
USA: PMI industri Markit  
Rentemøte

### Torsdag

Euro: PMI industri Markit  
Storbr.: Rentemøte

### Fredag

Kina: PMI tjenester  
Norge: Arbeidsledighet  
USA: Arbeidsmarkedsrapp



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