Ukentlig investeringskommentar

PENSUM ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Mandag 3. mars 2025

De ble en ny skuffende uke for de fleste amerikanske aksjeindeksene med unntak for Dow Jones. Det var spesielt vekstaksjene som var svake og Nasdaq falt med 3,5 % som var det største ukentlige fallet siden begynnelsen av september. Teknologisektoren har blitt tynget av regulatorisk usikkerhet og bekymringer rundt økonomisk vekst på bakgrunn av målinger av lavere forbrukertillit. Frykten for konsekvensene av eventuelle handelskriger med Kina og Europa trakk også markedene ned spesielt på fredag. Kjerneprisindeksen for personlige forbruksutgifter, PCE, kom også ut på fredag og viste at prisene steg med 0,3 % i januar, stort sett som forventet. På årsbasis steg prisene 2,6 % som var ned fra 2,9 % i desember, men fortsatt over Feds langsiktige mål på 2 %. På tirsdag kom målingen for forbrukertillitsindeksen som viste et fall på 7 poeng til 98,3 som var det største månedlige fallet siden august 2021. Spesielt forventningsdelen av indeksen, som måler forbrukernes kortsiktige utsikter for inntekt, økonomisk virksomhet og arbeidsmarked, falt under 80 for første gang siden juni. Aksjemarkedene og oljeprisen falt etter disse tallene som forsterket bekymringene for lavere økonomisk vekst. Samtidig viste de reviderte tallene for 4 kvartal 2024 at økonomien vokste med en årlig rate på 2,3 % og 2,8 % for hele 2024. Noe skuffende var også tallene på nye søknader om arbeidsledighetstrygd som steg med 22.000 til 242.000, det høyeste nivået siden oktober.

De europeiske aksjemarkedene hadde stort sett en bedre uke. STOXX Europe 600 steg med 0,6 % og har med det hatt sin lengste rekke med positive uker siden august 2012. Gode årsrapporteringer og oppgang i forsvarsaksjer bidro til å overvinne noe av usikkerheten rundt USAs tolltariffer. DAX i Tyskland steg med 1,2 % mens Italias FTSE i Milano steg med 0,6 %. I Frankrike falt CAC 40 med 0,5 % mens UK's FTSE 100 steg med 1,7 %. Inflasjonstallene for Tyskland og Italia for februar kom inn stort sett som forventet. Inflasjonen holdt seg stabilt på 2,8 % i Tyskland og 1,7 % i Italia mens i Frankrike derimot, falt inflasjonen til det laveste nivået på fire år på 0,9 % fra 1,8 %.

Oslo Børs falt med 0,7 % uken. De beste aksjene var Golden Ocean med 3,7 % og Telenor med 3,3 %. De svakeste var Hafnia med -14,4 % og Nordic Semiconductors med -10,5 %. De noe svakere makrotallene fra USA dro ned oljeprisen fra USD75 til USD73/fat i tillegg til uttalelsene fra Trump om en snarlig innføring av tolltariffer mot sine viktigste handelspartnere og utsiktene for negative konsekvenser for verdenshandelen. Europeiske gasspriser har falt de siste ukene, men prisen for levering på Kontinentet er fremdeles over dagens oljepris målt i oljekvivalenter og nå med en lavere sannsynlighet for en snarlig gjenoppstart av russisk gasseksport.

I Japan falt aksjemarkedene tilbake i løpet av uken med Nikkei som falt 4,2 % og TOPIX med 2 %. Bekymringene øker i Japan om hvordan en eskalering av tollsatser fra USA vil påvirke utsiktene for Japans økonomi. BoJ guvernør Ueda sa at sentralbanken vil vurdere de potensielle effektene av straffetollen på den japanske økonomien og bruke disse til å foreta en ny vurdering av pengepolitikken.

I Kina falt CSI 300 2,2 % og Shanghai Composite 1,7 %. I Hong Kong falt Hang Seng 2,3 %. De meste av nedgangen skjedde på fredag etter at Trump kunngjorde en ekstra tollsats på 10 % på kinesisk import med virkning fra 4 mars. Trump administrasjonen innførte tidligere en toll på 10 % på alle kinesiske produkter som trådte i kraft 4 februar. En talsmann for myndighetene uttalte at Kina vil "motvirke alle nødvendige tiltak for å forsvare sine legitime rettigheter og interesser."

FINANSKALENDER UKE 10

MANDAG

Japan: Industri PMI
Kina: Caixin Industri PMI
Sverige: Swedbank Industri PMI
Norge: DNB Industri PMI
Tyskland: HCOB Industri PMI
UK: S&P Industri PMI
Eurosonen: Inflasjon, Kjerne, PPI
USA : S&P Industri PMI
ISM Industri PMI

TIRSDAG

Japan: Arbeidsmarkedstall, Forbrukertillit
Eurosonen: Arbeidsmarkedstall, Forbrukertillit
USA: Redbook, API tall

ONSDAG

Kina: Caixin Composite PMI
Japan: Composite PMI
Sverige: Composite PMI
Norge: Boligpris utvikling
Tyskland: Composite PMI
Eurosonen: Composite PMI, PPI
UK: S&P Composite PMI
USA: S&P Composite PMI
ISM Composite PMI
Beige book,
EIA oljelagertall,
Taler av Fed. Sentral-styremedlemmer

TORSDAG

Eurosonen: ECB Rentebeslutning og Pressekonferanse
USA: Initial/cont. jobless claims, Handelsbalanse

FREDAG

Kina: Handelsbalanse,
Hele uken: Chinese People's Political Conference og National People's Congress

Norge: Industriproduksjon
Eurosonen: BNP vekst, Arb. m.
USA: Non farm payrolls, Omsetning boliger, Baker Hughes riggdata

Porteføljer og marked

Mandag 3. mars 2025

PENSUM
ASSET MANAGEMENT