

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 21. april 2025



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Oslo Børs steg 2,8 % i en forkortet påskeuke der børsen var stengt fra onsdag ettermiddag. Hittil i år er Oslo Børs opp 1,6 %. Brent oljepris steg fra under USD 65/fat til USD 67/fat etter innføring av ytterligere sanksjoner mot Irans oljeeksport, men handler nå til USD 66/fat. Onsdag etter børs slutt ble det kjent at USAs regjering har midlertidig stoppet Equinors 100%-eide havvindsprosjekt Empire Wind fase 1 i staten New York, der det foreløpig er bokført USD 2,5 milliarder av totalt planlagte investeringer på USD 7 milliarder.

I USA hvor børsene var stengt langfredag fortsatte President Trumps handelspolitikk å dominere markedssentimentet i tillegg til ny rentekritikk torsdag mot USAs sentralbanksjef etter Powells tale dagen før. S&P 500 var ned 1,5 % og er ned 10,2 % hittil i år. Nasdaq Composite falt 2,6 % og er ned 15,7 % i år mens Dow Jones svekket seg 2,7 % og er ned 8,0 % i år. Nedgangen i teknologisektoren forrige uke var delvis på grunn av nyhetene om at den amerikanske regjeringen ville legge til nye restriksjoner på eksport av chips til Kina i en ytterligere eskalering av den pågående handelskrigen mellom verdens to største økonomier. Nyheten sendte aksjer i NVIDIA, Advanced Micro Devices og andre kunstig intelligens-selskaper lavere. Svakest på S&P 500 forrige uke var forsikringsselskapet UnitedHealth som var ned 24 %, det største fallet i aksjen på 26 år, etter svakere enn konsensus kvartalsresultat for første gang siden 2008 og svak 2025 guiding.

Kommentarer fra sentralbanksjef Jerome Powell i en tale på Economic Club of Chicago onsdag svekket sentimentet. Powell sa at tolløkningene har vært 'betydelig større enn forventet', og at 'det samme vil sannsynligvis gjelde for de økonomiske effektene, som vil inkludere høyere inflasjon og lavere vekst.' Powell gjentok også at beslutningstakere er 'godt posisjonert til å vente på større klarhet før de vurderer eventuelle justeringer' av pengepolitikken, noe mange investorer tolket som å utelukke rentekutt på kort sikt. President Trump skjerpet torsdag sin kritikk mot sentralbanksjef Powell for å være for sen med sine renteendringer og at sentralbanksjefens oppsigelse ikke kan komme raskt nok.

Av økonomiske data var byggingen av nye boliger i USA ned mer enn 11 % i mars til en årlig rate på 1,32 millioner og lavere enn konsensus 1,42 millioner. Detaljhandelen steg 1,4 % i mars, den høyeste månedlige økningen på over to år.

I Europa steg STOXX 600 Index 4,0 %. Den europeiske sentralbanken (ECB) kuttet torsdag styringsrenten som ventet med et kvart prosentpoeng til 2,25 %. ECB gjentok at den ville følge en dataavhengig, møte-for-møte-tilnærming, og at den ikke forpliktet seg til en bestemt rentebane. Mens ECB mener at inflasjonen er på rett spor og fortsetter å falle, advarte den om at utsiktene for vekst har forverret seg på grunn av handelspolitisk usikkerhet. I Storbritannia steg FTSE 100 2,3 %. Inflasjonen i Storbritannia avtok til 2,6 % i mars fra 2,8 % i februar.

I Japan steg Nikkei 225-indeksen 2,9 %. Sentimentet mot slutten av uken ble styrket av tegn på fremgang i pågående bilaterale handelsforhandlinger mellom USA og Japan. I Kina steg Shanghai Composite-indeksen 1,3 % til tross for Trump-administrasjonens beslutning om å heve de totale tollsatsene på de fleste kinesiske varer til 145 %. Kinas BNP økte med 5,4 % i første kvartal fra året før i følge Kinas statistikkbyrå. Men bedre enn ventet data reflekterer den økonomiske veksten før de høyere amerikanske tariffene forventes å slå inn i de kommende månedene og trolig forkjøp av amerikanske varer før tollsatsene ble økt.

FINANSKALENDER UKE 18

MANDAG

Kina: 1- og 5-års lånerente
Sør-Korea: Produsentpriser

TIRSDAG

Sør-Korea: Forbrukertillit
ØMU: Budsjettunderskudd og gjeldsgrad Eurosonen
Forbrukertillit
Spania: Handelsbalanse
Canada: Produsentpriser
USA: Tesla 1.kvartalsresultat
Redbook
Richmond Fed Index
API oljelagertall
IMF: World Economic Outlook

ONSDAG

Australia: PMI industri/tjenester
Japan: PMI industri/tjenester
India: PMI industri/tjenester
ØMU: PMI industri/tjenester
UK: PMI industri/tjenester
USA: PMI industri/tjenester
EIA oljelagertall
IBM/Boeing 1.kvartal

TORS DAG

Sør-Korea: BNP-vekst 1.kvartal
ØMU: Nybilsalg
Tyskland: IFO-indeks
UK: Industriordrer
USA: Søknader ledighetstrygd
Ordre varige forbruksgoder
Chicago Fed Indeks
Boligsalg
EIA gasslagertall
Alphabet/P&G 1.kvartal

FREDAG

UK: Forbrukertillit
Detaljhandel
Canada: Detaljhandel
USA: Forbrukertillit
Baker Hughes riggdata

*Grunnet påske oppdateres
avkastningstall på neste
ukesrapport*