

# Markedskommentar – April 2017

Politikk satte sitt preg på finansmarkedene også i april hvor første runde i det franske presidentvalget sto for tur. Ingen av kandidatene var i nærheten av å få mer enn 50% av stemmene, men fire kandidater hadde på meningsmålingene mellom 19 og 23 % av stemmene. Det verst mulige scenariet var om de to ytterliggende kandidatene, Marine Le Pen fra høyresiden og Jean-Luc Melenchon fra ventresiden, skulle gå videre til andre valgrunde. Fasiten ble som kjent at Marine Le Pen gikk videre sammen med Emmanuelle Macron som er globaliseringsvennlig og EU- og eurotilhenger. De siste meningsmålingene i forkant av andre valgrunde som foregår første helgen i mai gir Macron et klart flertall. Aksjemarkedets svar på resultatet fra første valgrunde var et «risk on» rally, i særdeleshet for europeiske aksjer. Dermed har 2017 startet som 2016, ved at usikkerhet i forkant av viktige valg kan ses på som gode kjøpsmuligheter for risikofylte aktiva.

Veksttakten i amerikansk økonomi falt betydelig tilbake i første kvartal. Foreløpige tall forteller om 0,7% vekst i BNP, ned fra 2,1% i foregående kvartal og under konsensus forventning om 1-1,1% oppgang. Veksten er den svakeste på tre år, hovedsakelig på grunn av svakt konsum. Salget av biler trekker indeksen til dels betydelig ned. Lyspunktene i rapporten var blant annet i boligmarkedet i tillegg til betydelig økt aktivitet innen oljeboring. Vi tror imidlertid investorene bør være forsiktige med å legge for stor vekst på disse tallene, ettersom historien viser at første kvartal i 12 av de siste 22 årene har vært det svakeste kvartalet i året, mens andrekvartalstallene har vært bedre enn første kvartal i 15 av 22 år. FEDs egne analysemodeller peker på en kraftig forbedring

utover året og indikerer opp mot fire prosent vekst i andre kvartal.

Den positive trenden for ulike forventningsbarometre, som PMI-tallene, fortsetter å gi støtte til aksjemarkedene. Global PMI nådde i april sitt høyeste nivå siden 2011 med en oppgang fra 52,9 til 53,x.

Aksjemarkedet virker avhengig av sterk inntjeningsvekst for å kunne forsvare prisingsmultiplene som har kommet opp på høye nivåer. Litt over halvveis i rapporteringssesongen er veksten i inntjenning opp 12,5% målt mot samme periode i 2016. Globalt ser vi den samme trenden ved at bedriftene nå klarer å øke topplinjen, ta høyere marginer og nyter godt av tidligere kostnadskutt.

