

# Markedskommentar – Januar 2017

Januar ble en forholdsvis rolig måned i aksje- og rentemarkedet, mens vi så noe større svingninger enn vanlig innen valuta. For norske kroneinvestorer med internasjonale verdipapirer ble effekten klart negativ. Det er president Donald Trump som får de største overskriftene, og han påvirker markedet både gjennom overraskende Twitter-meldinger og en politikk som i mange tilfeller ikke engang har støtte blant republikanerne. Innreiseforbud for enkelte nasjonaliteter, bygging av mur mot Mexico, oppsigelse av frihandelsavtaler, reformering av skattesystemet, trusler mot bedrifter som flytter produksjonen ut av USA og meninger om valutamanipulering hos de største handelspartnerne er noe av det vi har måtte forholde oss til de første ukene etter innsettelsen som president. Likevel har volatiliteten i aksjemarkedet vært på overraskende lave nivåer i det siste. Stille før stormen???

Den globale aksjeindeksen MSCI ACWI falt med 1,81% i NOK og Oslo Børs steg 1,35%. Blant de internasjonale børsene utmerket Brasil seg med en oppgang på 6%. På sektornivå så vi de største utslagene i energisektoren hvor indeksen falt 7,2%.

Det har vært en sterk start på 2017 i obligasjonsmarkedet. Renteoppgangen vi så særlig i november og desember i fjor har stoppet opp, samtidig som forventningen om tre renteøkninger fra den amerikanske sentralbanken er redusert til to. Kreditspreadene har gått noe inn og gitt god oppgang for rentefonden.

Nordisk high yield har vært priset med en god del høyere spreader enn internasjonale obligasjoner med tilsvarende kredittrating. I januar har denne

differansen minnet, noe som har ført til en sterk start på 2017. Vi har aldri tidligere sett så mange nye obligasjoner i årets første måned i Norge og det virker som det er betydelig likviditet i markedet på jakt etter avkastning. Særlig har energi- og shippingsektorene vært sterke, mens riggobligasjoner har vært negative.

Optimismen i næringslivet fortsetter å bre om seg. I januar så vi de sterkeste PMI-tallene (PMI=Purchasing Managers Index) siden 2013 og med unntak av Brasil og Tyrkia er det forventninger til vekst i industriproduksjonen i de aller fleste markeder.

Den amerikanske arbeidsmarkedsrapporten ga både positive og negative signaler om økonomien. Arbeidsledigheten steg fra 4,7% til 4,8%, men bak disse tallene ligger en økning på 0,2% i yrkesdeltakelsen, noe som gjør at utviklingen likevel tolkes positivt. Lønnsveksten falt fra 2,9% på årsbasis til 2,5%, klart svakere enn forventet. Økt lønnsvekst er normalt inflasjonsdrivende og viktig for konsumet, og er blant faktorene som har gjort markedet mer tvilende til at sentralbankene vil øke renter tre ganger i år, slik som signalisert i desember.

I eurosonen falt arbeidsledigheten fra 9,7% til 9,6%, mot 10,5% for ett år tilbake. Sterkest har utviklingen vært i Kroatia (fra 15% til 11,4%), Spania (fra 20,7% til 18,4%) og Portugal (fra 12,2% til 10,2%). Svakest har utvikling vært i Kypros (fra 13,1% til 14,3) og Italia (fra 11,6% til 12,0%).

Spotprisen for brentoljen falt 2,4%, fra 56,85 usd/ fat til 55,5 usd/fat. Norske kroner styrket seg 4,5% mot amerikanske dollar (fra 8,64 til 8,25) og 2,1% mot euro (fra 9,09 til 8,90).

