

Markedskommentar – Mai 2017

En ganske så vanlig markedsobservasjon er at analytikerne gjerne er svært positive til bedriftenes inntjening ved inngangen til et nytt år, men så justerer ned estimatene gjennom året. I år har det motsatte skjedd. De 500 bedriftene i den amerikanske S&P-500-indeksen rapporterte 13,9% inntjeningsvekst i første kvartal, den høyeste veksten målt mot samme kvartalet året før siden 2011, og hvor 3 av 4 bedrifter rapporterte bedre EPS (EarningsPerShare) enn ventet. En undersøkelse gjort av Nordea viser at europeiske storbedrifter løftet resultatene med hele 24% i samme periode.

Bedret økonomi for bedriftene innebærer økt vilje til å investere, så vel i produksjonsmidler som i ansatte. Arbeidsledigheten i Europa falt videre i april fra 9,4% til 9,3%, mot 10,2% for ett år tilbake og 12% når ledigheten nådde toppen i 2013. Vi merker oss blant annet at ledigheten i Spania fortsetter å falle i stort tempo, og har falt fra 20,4% for ett år siden til nå 17,8%. Den amerikanske arbeidsmarkedsrapporten for mai skuffet noe, med 135 000 nye arbeidsplasser mot ventet 180 000. Likevel falt ledigheten fra 4,4% til 4,3%. Også i Norge er det bra fart i arbeidsmarkedet. Mai representerer den sjette måneden på rad med fall i ledigheten, hvor NAV-tallene viser at 2,6% av arbeidsstyrken står uten jobb.

De opprinnelig veksttallene fra USA indikerte en BNP-vekst på kun 0,7% i første kvartal. Siste revidering av tallene viser en noe bedre utvikling med 1,2% vekst.

Japan har slitt stort med å få opp veksten. Nå viser tallene at Japan er inne i den lengste sammenhengende vekstperioden siden 2006. Veksten i første kvartal var 2,2% på årsbasis, og i april økte

detaljhandelen med 3,2%. De siste økonomiske tallene viser en japansk økonomi i kraftig bedring og som tar del i det globale økonomiske oppsvinget, men om vi setter tallene litt i perspektiv er den nominelle verdien av japansk brutto nasjonalprodukt kun marginalt over nivået i 1997, noe som betyr 20 år uten økonomisk vekst.

Globalindeksen MSCI ACWI steg 2% målt i USD og 0,3% målt i NOK, etter en dollarstyrkelse vis a vis norske kroner på 1,7%. Både amerikanske og europeiske aksjer steg ca 1,5% målt i lokal valuta, mens japanske aksjer steg 2,3%.

Brasilianske aksjer hadde et kraftig fall midtveis i måneden i det landets president Michel Temer ble anklaget for korrupsjon. Temer tok over etter Dilma Rouseff som ble avsatt med riksrett etter nettopp korrupsjonsanklager. Temer kom inn og skulle reformere brasiliansk økonomi og bringe tilliten tilbake til den politiske eliten. Men nå er også Temer anklaget for å ha godkjent et forsøk på å bestikke et potensielt vitne i en stor korrupsjonssak, for å dempe korrupsjonsanklagene mot ham selv. Temer benekter anklagene, og har autorisert en etterforskning av saken. Dersom anklagene skulle vise seg å stemme, kan han bli stilt for riksrett og avsatt. Det vil i så fall være svært negativt for reformprosessen og brasilianske aksjer. I løpet av en dag falt børsen 10% og den brasilianske valutaen real falt 7%, totalt ca 17% på en dag.

På møtet i Wien den 25. mai vedtok OPEC å forlenge kuttene i oljeproduksjonen på totalt 1,8 millioner fat i 9 måneder, til mars 2019. Markedet var skuffet over nivået på kuttene og sendte oljeprisen ned.

