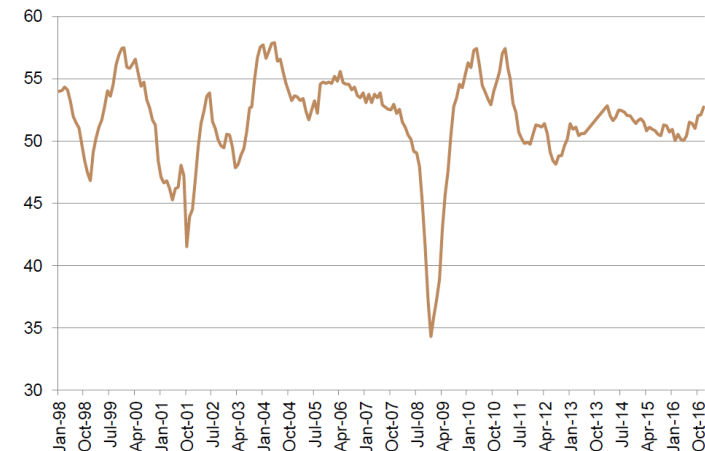


# Markedskommentar – Desember 2016

Den positive stemningen som preget aksjemarkedet gjennom høsten, og etter det amerikanske presidentvalget i særdeleshet, fortsatte i desember, og sendte børsene videre opp. Den kraftige oppgangen i internasjonale lange renter vi så i november varte litt inn i desember for så å falle litt tilbake mot slutten av måneden. Dette kom samtidig med en betydelig inngang i kredittspredene i high yield, noe som sørget for en god måned for rentefondene.

Det kan virke som om oppgangen i aksjemarkedet ledsages av en kraftig bedring i stemningsindikatorerne. Konsumenter, investorer og næringsliv uttrykker en klart mer optimistisk tro på fremtiden enn tidligere. PMI-indeksen måler innkjøpsjefenes tro på fremtiden, og tar hensyn til f.eks. ordreinnang, ansettelser, investeringer osv. Tall over 50 indikerer vekst i produksjonen. Global PMI steg i desember til 52,7, et nivå vi ikke har sett siden 2010.

JPM Global PMI



Source: Markit

Disclaimer: Pensum Asset Management anser at informasjonen i denne presentasjonen kommer fra kilder som er pålitelige, men kan likevel ikke garantere at informasjonen til enhver tid er fullstendig, korrekt eller tilgjengelig. Pensum Asset Management fraskriver seg således ethvert ansvar for feil og mangler.

Sammen med stigende optimisme preges markedet av forventninger til høyere renter. Den europeiske sentralbanken har fortsatt negativ styringsrente, men starter nå å trappe ned på tilbakekjøpsprogrammet av obligasjoner. I USA forventer FED å øke styringsrenter tre ganger i 2017.

Det begynner å komme klare tegn til økt inflasjon i Europa. F.eks. steg konsumprisindeksen i Tyskland fra 0,7% i november til 1,7% i desember. Det er åpenbart at økning i energiprisene er en viktig driver for økningen, men det er likevel grunn til å ha fokus på inflasjon fremover.

Den globale MSCI ACWI-indeksen steg 3,3% i desember, mens Oslo Børs steg 4,2% og Stockholmsbørsen steg 5,8%. USA-indeksen S&P 500 steg 3,1% og Europaindeksen MSCI Europe steg 6,4%.

I vekstmarkedene utmerket Russland seg med en oppgang på 14,4%, mens vi finner Kina i den andre enden med et fall på 6,3%.

De beste sektorene ble finans (+5,1%) og energi (+4,8%), mens helse (+2,7%), bioteknologi (+0,5%) og IT (+2,5%) var svakest.

Alle avkastningstall i NOK.

Spotprisen for brentoljen steg 10,7%, fra 51,35 usd/fat til 56,85 usd/fat. Norske kroner svekket seg 1,4% mot amerikanske dollar (fra 8,52 til 8,64) og 0,6% mot euro (fra 9,03 til 9,09).

