

Markedskommentar – Mai 2018

Aksjer

Internasjonale aksjemarkeder ble også i mai rammet av økt volatilitet som følge av geopolitisk usikkerhet. Verdensindeksen MSCI ACWI steg marginalt med 0,4%, målt i USD. Den samme indeksen har steget med 12,5% siste år.

Det var det amerikanske aksjemarkedet som steg mest i mai med en oppgang på 2,3% for S&P 500-indeksen, målt i USD. Flere europeiske børser ble preget av motvind, blant annet som følge av usikkerheten omkring den politiske situasjonen i Italia. MSCI Europe ex. Europe falt med 1,5%, målt i euro.

Den amerikanske økonomien fortsetter å vise fremgang. Dette viste seg også i mai med flere positive økonomiske nøkkeltall. Målingene som viser nivået på forbrukertillit ligger nå omkring det høyeste på 17 år. Tallet for innkjøpsjefenes forventninger (PMI-indeksen) steg ytterligere i mai måned til 58,7. Dette indikerer en akselerasjon i BNP-veksten i andre kvartal. Den positive effekten fra skatteuttene i USA drar i positiv retning for den amerikanske økonomien.

Positive makrotall viste seg også i amerikanske selskapers resultat-fremleggelsler for 1. kvartal, som ble fullført i mai. Årlig vekst i inntjeningen for selskapene i den brede S&P 500-indeksen steg med solide 24%, basert på de siste resultat-fremleggelsene. De samme selskapene

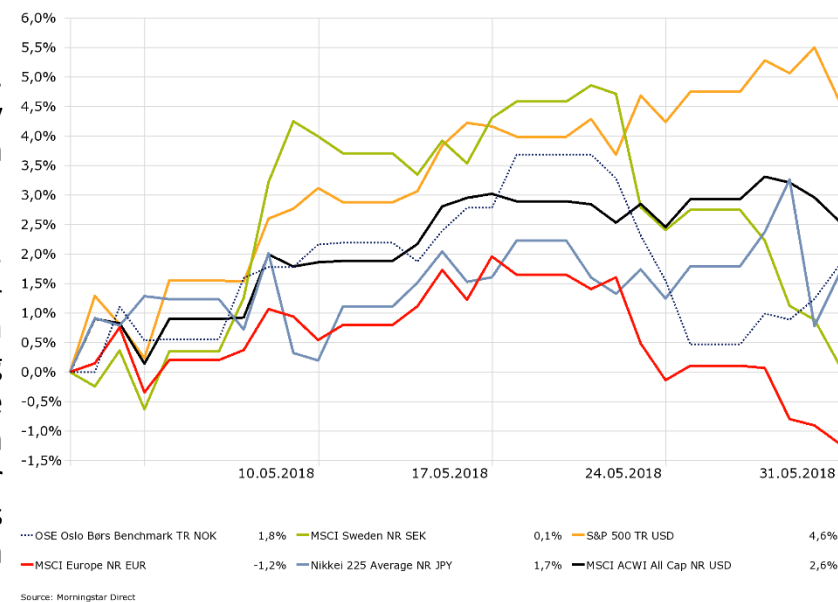
rapporterte om en salgsvekst på 8% årlig pr. utgangen av kvartalet. Over tre fjerdedeler av selskapene i USA rapporterte bedre tall enn forventet.

Forventningene til neste år er også positive. Markedet forventer nå 10% vekst i selskapsinntjeningen for neste år. Det er foreløpig få tegn til at lønnsveksten tar til. Inflasjonen steg marginalt i mai, men færre ser nå for seg flere renteøkninger enn tidligere annonsert fra den amerikanske sentralbanken (Fed). Markedet følger dog de lange rentene i USA svært tett. 10-års statsrente falt med 9 basispunkter i mai, etter å så vidt å ha nådd 3,1% i perioden.

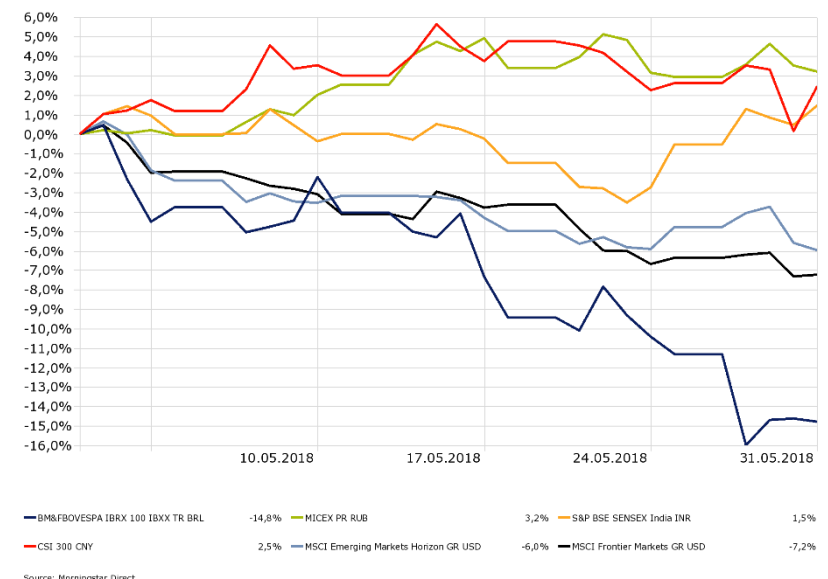
I Europa har bildet vært mer blandet og det europeiske aksjemarkedet ble derfor preget av en negativ utvikling i mai. Arbeidsledigheten i eurosonen har riktignok fortsatt å falle. Denne ligger nå på 8,5% pr utgangen av april. Dette er ned fra 8,6% fra mars måned. På den negative siden finner vi frykten for en mulig handelskrig mellom USA og resten av verden.

PMI-indeksen for eurosonen falt ytterligere tilbake i mai og endte på 55,5. Dette er imidlertid høyt for eurosonen. Videre leverer selskapene 10% vekst i sine resultater, noe som vi kan betegne som svært godt i lys av svakere makrotall.

Hovedmarkeder - Mai 2018 - Norske kroner



Vekstmarkeder - Mai 2018 - Norske kroner



Markedskommentar – Mai 2018

Fremvoksende økonomier har vært inne i en krevende periode den siste tiden. En mulig forklaring til denne utviklingen er den sterke utviklingen i amerikanske dollar. Med stor andel selskaper som har sine lån i dollar øker deres lånekostnader. En sterkere dollar slår også negativt inn for selskapenes innkjøpskostnader. USD steg med omkring 2% i mai mot en kurv av kjente valutaer. MSCI EM Horizon indeksen falt med 7,9% i mai, mens MSCI EM Frontier falt med 9,2% i USD.

Dersom vi ser på utviklingene for globale aksjesektorer er det teknologi- og energiindeksene som er klare vinnere i mai. Teknologiindeksen steg med 8,6%, godt hjulpet av flere teknologitunge vektere som rapporterte om sterke tall for første kvartal.

Energiindeksen steg med 3,9% og det er høyere råvarepriser som trekker sektoren opp. Oljeprisen steg 4,0% (fra 74,7\$ til 77,7\$) Oljeprisen var en periode over 80 dollar per fat for første gang siden november 2014. Den positive utviklingen kommer som følge av sterk global etterspørsel. Amerikanernes avgjørelse om å trekke seg fra atomavtalen med Iran spredte i tillegg frykt i oljemarkedet om Irans produksjon av olje kunne bli begrenset.

Obligasjoner

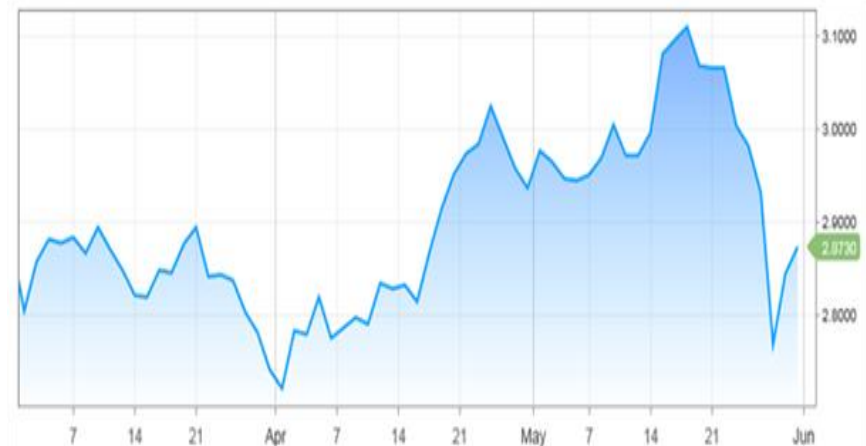
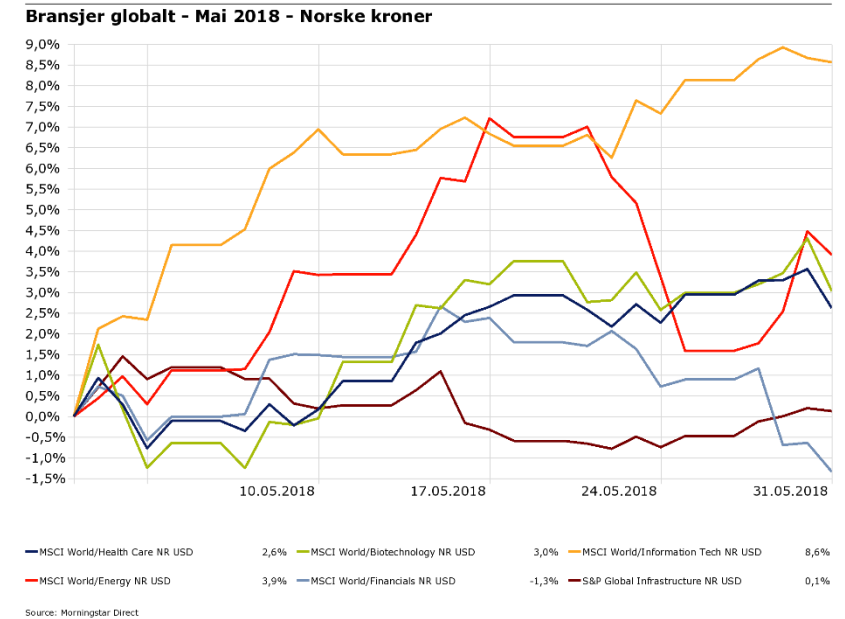
Den siste tiden har vi opplevd en krevende periode for internasjonale obligasjonsfond.

Obligasjonsmarkedet har blitt påvirket av flere geopolitiske hendelser. Videre har den amerikanske sentralbanken (Fed) varslet flere renteøkninger. Den amerikanske 10-årsrenten har steget til over 3 prosent, men har senere falt tilbake og befinner seg i underkant av 2,9% (se grafen under til høyre).

I eurosonen har den siste tids moderate inflasjonsoppgang, sammen med en svakere vekst, redusert sannsynligheten for høyere styringsrente i eurosonen. Markedet tror ikke den europeiske sentralbanken (ECB) vil øke styringsrenten før tidligst godt ut i neste år.

Ikke overraskende ga italienske statsobligasjoner svakest avkastning i mai med et fall på 6,7%, i euro. Dette kom etter en kraftig renteoppgang som følge av usikkerheten om valg av ny italienske regjering.

Rentedifferansen mellom 10-årige tyske og italienske statsobligasjons-renter steg 2% i mai. Tyske statsobligasjoner betraktes som en trygg havn og dette har derfor bidratt til den store rentedifferansen.



Amerikansk 10-års statsrente pr. 30.5.18