

Markedskommentar – August 2016

Etter den sterke rekylen i juli, ble august en langt roligere måned på internasjonale børser. Makrotallene og forventningsindikatorerne kom inn nøytralt til positivt, og volatiliteten holdt seg lav.

Av 32 innkjøpssjefsindekser i august viste 14 bedring fra juli, ett land var uforandret og 17 viste svakere utvikling. Særlig positiv var utviklingen i Storbritannia etter de svake tallene rett i etterkant av EU-avstemmingen.

Månedens viktigste tall, den amerikanske arbeidsmarkedsrapporten, kom inn svakere enn ventet. Mens det var ventet 180 000 jobber utenfor jordbrukssektoren i august, ned fra 275 000 i juli, kom fasiten inn på 151 000 nye jobber. Mye tyder på at det meste av forbedringene i arbeidsmarkedet ligger bak oss, ettersom arbeidsledigheten i USA nå er på samme nivå som i januar, og i EU-området er ledigheten praktisk talt uendret siden april. Sammen med svake PMI-tall (PMI=Purchasing Managers Index), anses sannsynligheten for en snarlig renteøkning i USA som betydelig redusert. Det anslås pr 8. september kun 18% sannsynlighet for at FED øker styringsrenten senere i september og 52% sannsynlighet for at renten økes minimum 0,25%-poeng innen årsslutt.

Målt i norske kroner falt den globale MSCI ACWI-indeksen med 0,6%, vekstmarkedsindeksen MSCI EM steg 0,3%, mens frontierindeksen falt 2,0%. De nordiske børsene hadde svært ulik utvikling, med Norge opp 1,0%, Sverige opp 1,0% og Danmark ned hele 6,7%, etter en svak utvikling for giganten Novo Nordisk. Alle tall i NOK.

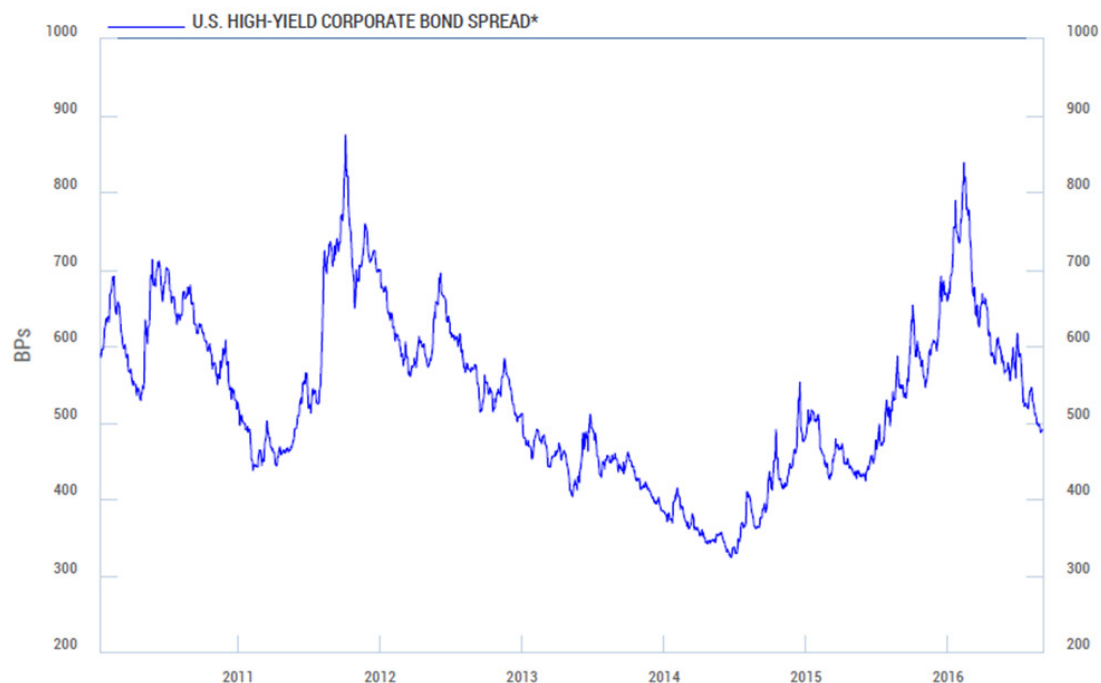
I vekstmarkedene var det også bred oppgang. Kina steg 2,5%, India steg 0,5% og Russland var opp 1,9%. Bovespa-indeksen i Brasil endte opp 0,1%. Alle tall i NOK.

Norske kroner styrket seg med hhv 1,4% og 1,6% mot dollar og euro, og med 2% mot britiske pund.

Renter

Spreadinngangen (se graf) i rentemarkedet fortsatte gjennom august på forventninger om lav inflasjon og vedvarende lave styringsrenter i de aller fleste land.

Mye av årets oppgang i rentemarkedet skyldes nettopp spreadinngangen, og vi er nå på et mer normalt nivå, noe som betyr at investorer i første rekke bør basere fremtidsforventingene på rentekupongene.



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.