

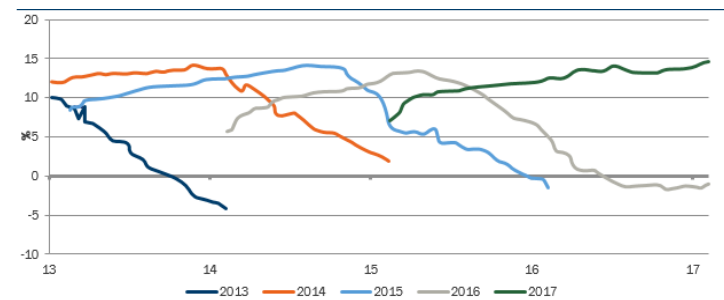
Markedskommentar – Februar 2017

Aksjemarkedene fortsatte den positive utviklingen i februar, støttet av forventninger til økt vekst i år og neste år. OECD spår at veksten vil komme opp fra fjorårets ca 3% til 3,3% i år og videre til 3,6% i 2018.

Med relativt høye prismultipler og stigende renter er aksjemarkedet avhengig av inntjeningsvekst for å kunne fortsette oppover. Rapporteringssesongen for fjerde kvartal er nå mer eller mindre over og det er gledelig å se at inntjeningen i de store markedene er i ferd med å skyte fart.

I eurosonen er inntjeningsveksten i fjerde kvartal på 12,1 % målt mot samme periode ett år tilbake. Også fremover spås det sterk vekst med forventet inntjeningsvekst på 15% kommende 12 måneder for Stoxx 600-indeksen. Erfaringsmessig har markedet vært altfor optimistiske til fremtidig inntjening og spørsmålet er om det blir annerledes denne gang.

Stoxx 600 – Utvikling i forventet inntjening



En viktig driver for inntjeningsveksten har vært kostnadskutt, heller enn vekst på topplinjen. Men det er grenser for hvor mye en bedrift kan kutte for å bedre resultatene. Vi er derfor opptatt av at inntektene også må opp for å drive veksten videre.

Ved å se på den faktiske inntektsutviklingen ser det ut til at vi også her er i ferd med å få et gjennombrudd.

12 måneders løpende inntjeningsvekst er positiv



Den samme positive inntjeningsveksten ser vi også i USA. For S&P 500 endte veksten på 4,9%, mot ventet oppgang på 3,1% ved inngangen til 2017. Også salgsveksten endte på 4,9% i samme periode.

Det amerikanske arbeidsmarkedet fortsetter å vise styrke. En rapport fra ADP Employer Service viser at det ble skapt 298 000 nye jobber i privat sektor i februar, mot ventet 190 000.

Den globale aksjeindeksen MSCI ACWI steg med 4,4% i NOK, mens Oslo Børs falt 0,4%. Amerikanske børser satte en rekke rekorder i februar, med S&P 500 opp 5,6%. Blant vekstmarkedene hadde både India og Brasil en god måned med oppgang på hhv. 7,4% og 6,1%. Russland fulgte energiindeksen ned og falt 3,8%.

Brent oljen ble handlet innenfor et snevert intervall i februar og endte opp 1 dollar, til 56,5 USD/fat.

