

# Markedskommentar – Januar 2018

## Aksjer

Den sterke utviklingen på verdens børser fra desember fortsatte inn i januar måned, der toneangivende børsindekser steg videre. Det var spesielt aksjer i USA og fremvoksende markeder som bidro til den sterke utviklingen. Til tross for en tilbakegang mot slutten av måneden steg verdensindeksen MSCI ACWI med 5,4% i januar, målt i amerikanske dollar. MSCI Emerging markets og MSCI Asia unntatt Japan noterte en oppgang på henholdsvis 8,3% og 7,6% i januar.

Som følge av store bevegelser i dollarkursen ble avkastningen i norske og svenske kroner henholdsvis -1,0% og 1,0% for verdensindeksen MSCI ACWI. Den svake utviklingen i amerikanske dollar har pågått en stund, men fortsatte med ytterligere svekkelse i januar. En av årsakene til dette var at den amerikanske finansministeren Steven Mnuchin uttalte at en svak dollar er godt nytt for økonomien.

En annen forklaring til den relativt sett svake dollaren kan tilskrives solid vekst i eurosonen. En fortsatt sterk utvikling i eurosonen har bidratt til en sterk utvikling i eurokursen. Forbrukertilliten og innkjøpsjefenes forventninger er på rekordhøye nivåer. Markedsaktørene følger nå nøye med på uttalelsene fra den europeiske sentralbanken (ECB), om deres planer omkring rentesettingen og nedtrappingen av de kvantitative lettelsene. Så langt har ECB uttalt at

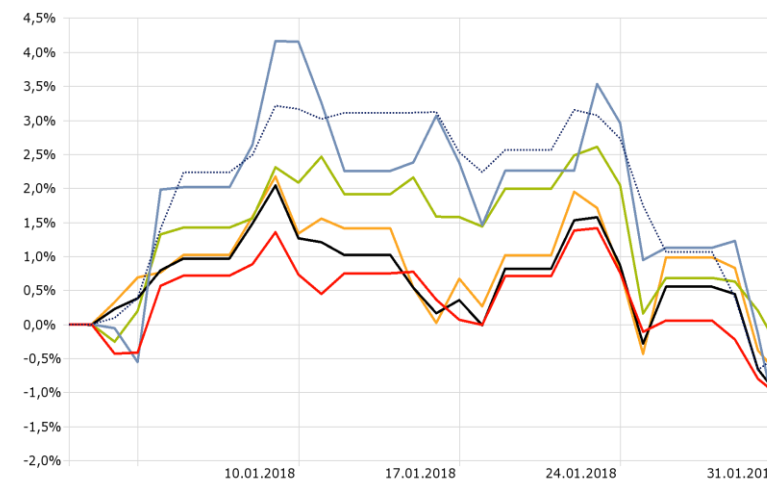
de vil fortsette sine støttekjøp til september og at eventuelle renteøkninger ikke blir aktuelt før lenge etter at de kvantitative lettelsene er avsluttet. Dette er et forsøk på å dempe den sterke utviklingen i den felleseuropeiske valutaen.

Vi er nå godt inne i rapporterings-sesongen og med god vekst i økonomien forventes det økt selskapsinntjening i Europa. Inntjeningsestimatene peker i retning av 10% vekst for i år, noe som er en svak tilbakegang fra i fjor. Det europeiske aksjemarkedet steg med 1,6% i januar, målt i euro.

Økonomiske nøkkeltall fra den amerikanske økonomien er stort sett sterke. Veksten i nye jobber er fortsatt solid. I desember ble det skapt 148,000 nye jobber utenfor landbruket. Årlig veksttakt for brutto nasjonalprodukt ligger på 2,6%. Dette er like i underkant av det som var forventet i forkant. Arbeidsledigheten har vært i en fallende trend og ligger nå på 4,1%. Til tross for lav ledighet og stigende vekst er ikke lønnsveksten særlig høy med 2,5% og inflasjonen ligger på 1,8%.

Markedet begynner imidlertid nå å frykte at rentene kan stige mer enn tidligere antatt. Den amerikanske sentralbanken har varslet 3 renteøkninger i 2018. Spørsmålet nå er om dette er tilstrekkelig, eller om det vil komme ytterligere en økning til.

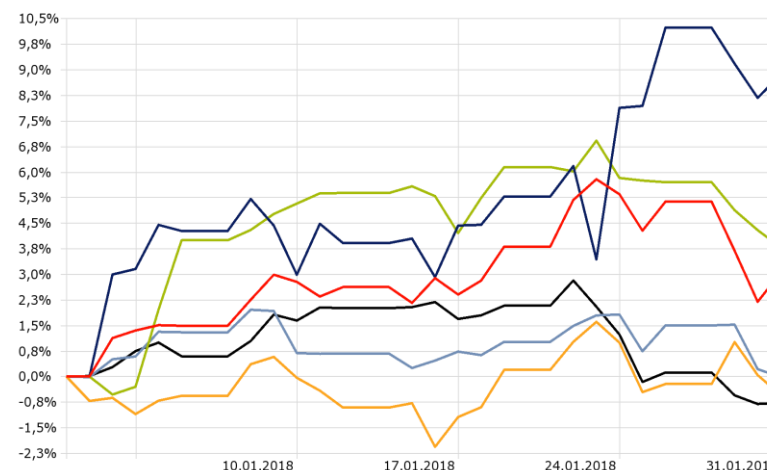
Hovedmarkeder - Januar 2018 - Norske kroner



---OSE Oslo Børs Benchmark TR NOK    MSCI Sweden NR SEK    S&P 500 TR USD  
— MSCI Europe NR EUR    — Nikkei 225 Average NR JPY    — MSCI ACWI All Cap NR USD

Source: Morningstar Direct

Vekstmarkeder - Januar 2018 - Norske kroner



— BM&FBOVESPA IBRX 100 IBXX TR BRL    — MICE PR RUB    — S&P BSE SENSEX India INR  
— CSI 300 CNY    — MSCI Emerging Markets Horizon GR USD    — MSCI Frontier Markets GR USD

Source: Morningstar Direct

# Markedskommentar – Januar 2018

Veksten i Kina overgikk estimatene marginalt med en oppgang på 6,8% på årsbasis desember. Industrisektoren melder om stabil produksjons vekst. På den negative siden var handelstallene noe lavere enn forventet. På vinnerlisten over beste aksjeindekser i januar finner vi aksjer i fremvoksende markeder i Asia. En viktig kursdriver for aksjer i fremvoksende markeder er økte råvarepriser og økende råvareetterspørsel. Videre bidrar den svake amerikanske dollaren positivt sammen med økt handel og økte investeringer i teknologisektoren. En stor andel teknologiselskaper har sine baser i Asia.

## Obligasjoner

Renten på globale obligasjoner steg i januar (se graf nederst til høyre), blant annet som følge av forventninger om at sentralbankene vil normalisere rentenivået i tiden fremover. Fordi det er et inverst forhold mellom rentenivået og obligasjonskursene påvirkes obligasjonskursene negativt dersom rentene øker.

Amerikanske 10-års statsrenter steg i januar og endte måneden på 2,7%. Det var ikke bare rentemarkedet i USA som har begynt å frykte økte sentralbankrenter. Rentene på europeiske og japanske statsobligasjoner steg også i januar. I Europa økte tyske 10-års renter til 0,7% på forventninger om at den europeiske sentralbanken vil trappe ned de kvantitative

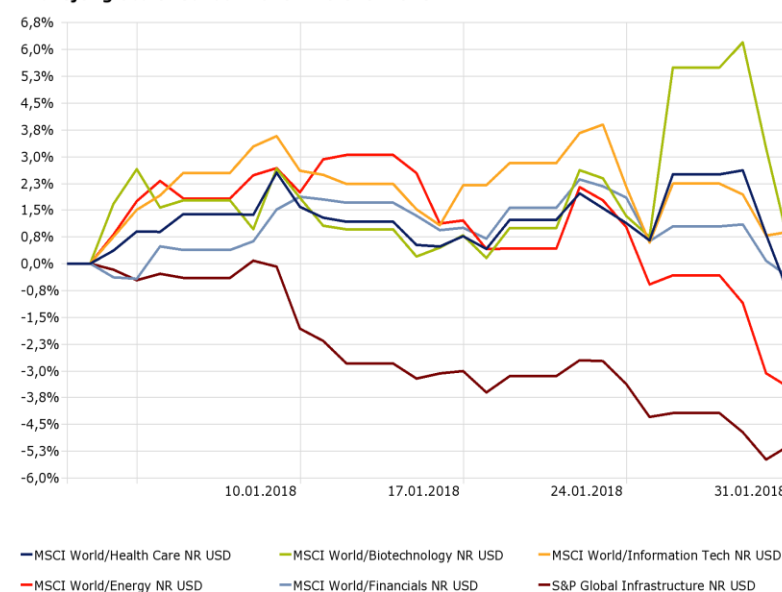
lettelsene og etter hvert begynne å øke styringsrenten.

Det nordiske rentemarkedet beveget seg mer eller mindre i takt med det internasjonale markedet og rentene steg også her. 3-årige norske statsobligasjoner steg fra 0,8% til 1,0%, mens 5-årige statsobligasjoner steg fra 1,1% til 1,4%. Renten på statsobligasjoner med 10 års løpetid steg fra 1,7% til 1,9%.

Norges Bank vedtok å holde styringsrenten uendret på sitt rentemøte 25. januar. Banken endrer heller ikke rentebanen og legger opp til 25 basispunkters økning i renten i 4. kvartal i år. I valutamarkedet har norske kroner styrket seg gjennom måneden godt hjulpet av en sterk oljepris og en bedring i utsiktene for boligmarkedet.

I Sverige forventes det en renteendring i 3. kvartal i år. En viktig faktor som vil avgjøre rentesettingen er utviklingen i boligbyggingen. Videre vil det bli avgjørende om inflasjonen blir liggende omkring 2%. Det forventes moderat lønnsvekst i Sverige i år. Dette sammen med fortsatt usikkerhet i boligmarkedet vil være avgjørende for hva Riksbanken velger å gjøre med rentenivået.

Bransjer globalt - Januar 2018 - Norske kroner



Source: Morningstar Direct

