

# Markedskommentar – Mars 2017

Aksjemarkedet er inne i en god periode med lite volatilitet og gjennomgående stigende trend. I mars steg globalindeksen og vekstmarkedsindeksen med henholdsvis 4,0% og 7,0% målt i NOK. En god del av oppgangen skyldes den svake utviklingen for norske kroner som falt med 20 øre mot amerikanske dollar, eller 2,4%. Blant de svakeste børsene i mars ble Oslo Børs med et fall på 0,4%.

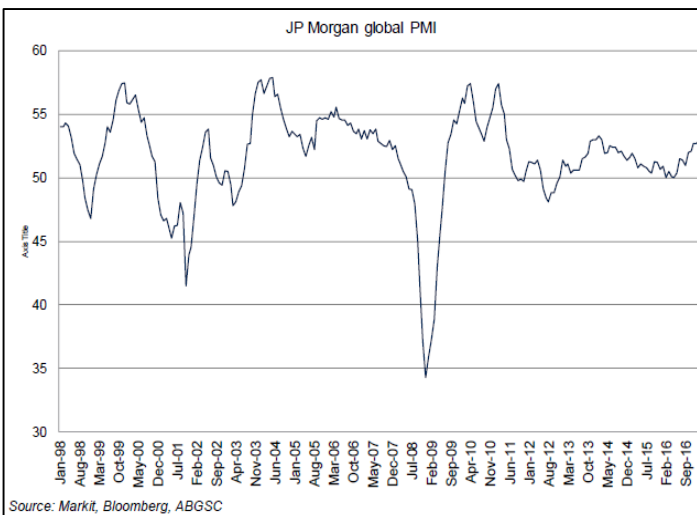
Som i de foregående månedene setter Donald Trump sitt preg på børsene. Nå er tiden inne for å iverksette den politikken han gikk til valg på, som å fjerne helsereformen Affordable Care Act (Obamacare), redusere skattene, øke de offentlige investeringene i infrastruktur, i tillegg til en rekke mer populistiske tiltak. Trump lyktes ikke i første runde med å redusere de offentlige kostnadene til helseutgifter. Forslag ble rett og slett uspiselig for mange av de folkevalgte, herunder også en rekke republikanere. Frykten i markedet er knyttet til at dette kan være et forvarsel om at Trump ikke har den nødvendige støtten i kongressen til andre deler av sin politikk. Om skattelettelsene heller ikke innføres i ventet omfang kan det bety at mye av oppgangen de siste månedene reverseres.

I USA ble styringsrenten som ventet satt opp 0,25%. Sentralbanken forventer ytterligere to renteøkninger ut året, men det er også kommet signaler mot slutten av mars fra medlemmer i FEDs rentesettingskomite om at markedet heller ikke bør utelukke en tredje renteøkning til innen årets slutt.

Innkjøpsjefsindeksene kan være en ledende indikator for fremtidig vekst. Nivåer over 50 forteller om forventninger til at veksten vil øke, mens nivåer under

50 er negative signaler om veksten vil avta. For første gang de siste fem årene er nå over 90% av landene på nivåer over 50, noe som indikerer et bredt og synkronisert oppsving i verdensøkonomien utover i 2017 og videre inn i 2018.

Særlig utmerker Sverige seg med et nivå på 65,2, men også i eurosonen ser vi høye nivåer og tegn på kraftig vekst. Den samme positive utviklingen som i verden for øvrig ser vi i vekstmarkedene, BRIC-landene også på det høyeste nivået siste 5 år. Tallene gir med andre ord god grunn for å være eksponert mot sykliske selskaper og markeder.



Obligasjonsmarkedene var stabile i mars, men minimal endring i lange renter og kredittspreader. Generelt meldes det om mange nye obligasjonsutstedelser, noe vi ikke minst ser mange klare eksempler på i Norden.

