

Markedskommentar – April 2018

Aksjer

Internasjonale finansmarkeder fortsatte sin volatile utvikling i april, der geopolitisk usikkerhet fikk mye oppmerksomhet blant investorene. Resultatesesongen for første kvartal er godt i gang og har gitt investorene håp om videre oppgang på børsene. Verdensindeksen MSCI ACWI steg med 0,9% i april, noe som betyr at indeksen er flat siden nyttår med 0% avkastning, målt i amerikanske dollar. Det er imidlertid stor variasjon mellom sektorer og markeder. En sterkere USD bidrar til at avkastningen målt i norske og svenske kroner ble henholdsvis 3,0% og 5,4% i april.

Det amerikanske aksjemarkedet var preget av gode selskapsresultater på den ene siden, og frykt for en mulig handelskrig mellom USA og Kina på den andre siden. Den brede indeksen S&P 500 steg med 0,4%, mens Dow Jones Industrial Average (DJIA) steg med 0,3% i april, begge tall i USD.

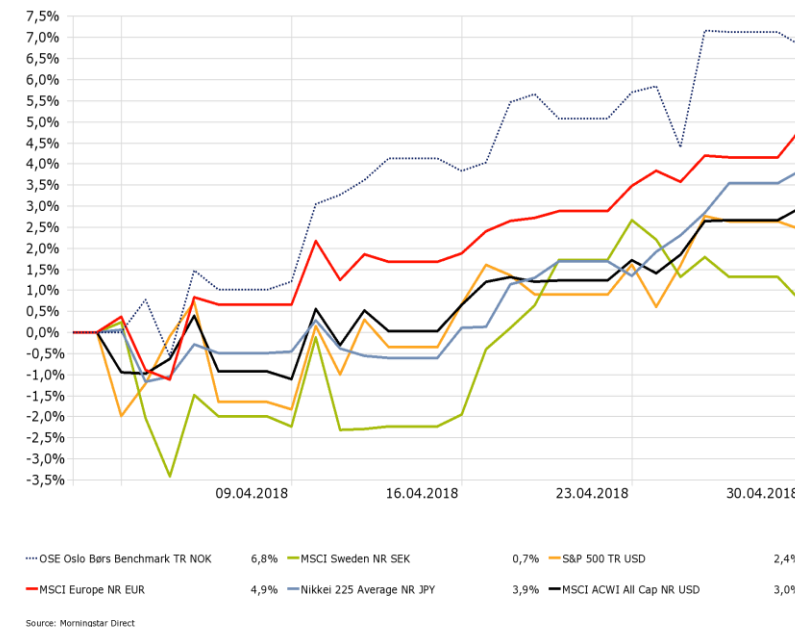
Makroøkonomiske nøkkeltall fortsetter å overraske på den positive siden i USA og vitner om at økonomien er robust. For eksempel viser indeksen som måler innkjøpssjefenes forventninger (PMI) fortsatt positiv utvikling. Estimaten for PMI for USA i april ligger på solide 56,5. Andre indikatorer som forbrukertillit og brutto nasjonalprodukt (BNP) viser også en sterk utvikling. Basert på utviklingen i første kvartal vokser den amerikanske

økonomien nå med 2,3% på årsbasis. Enkelte begynner nå å frykte at den amerikanske økonomien vil vokse for fort og at inflasjonen vil komme opp. Dette vil i så fall medføre en strammere pengepolitikk fra den amerikanske sentralbanken (Fed). Kjerneinflasjonen ligger nå på 2,1%. Med en lønnsvekst som kryper opp mot 3% og arbeidsledighet på 4,1% ligger det an til at Fed blir tvunget til å sette opp styringsrenten flere ganger i år.

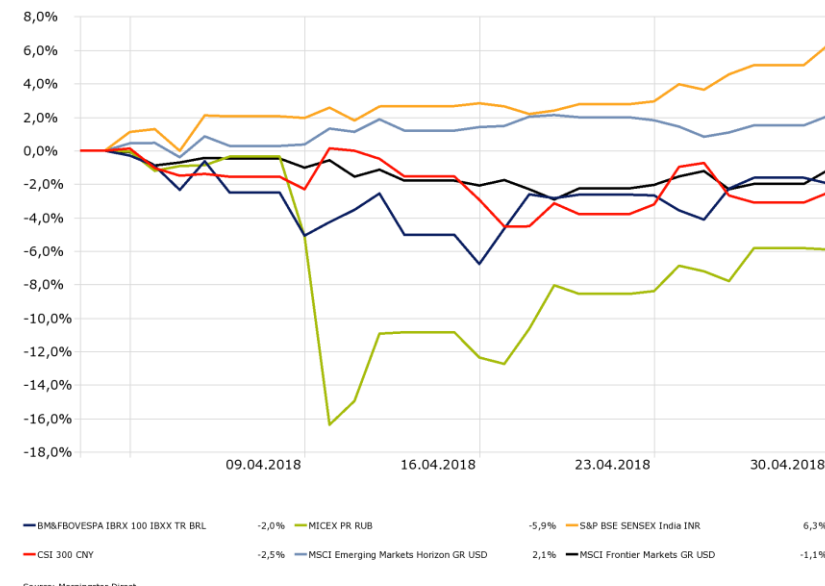
Resultatesesongen er godt i gang og flere av tungvektene som Facebook, Amazon og Google har rapportert sine resultater. Gjennomgående er tendensen at stadig flere selskaper overgår analytikernes forventninger til salg og inntjening. Foreløpig viser resultatene at mer enn 75% av selskapene rapporterte bedre resultat enn forventet. I skrivende stund har omkring en tredjedel av selskapene som inngår i S&P 500 indeksen rapportert sine tall med EPS (inntjening per aksje) vekst på 23%. En medvirkende årsak til den positive utviklingen er sannsynligvis den innførte skattelettelsen for bedrifter.

Utviklingen i eurosonen er også positiv. MSCI Europe-indeksen steg med 4,6% i april målt i euro. En positiv driver for eurosonen er den fallende arbeidsledigheten. En nedgang i ledigheten i land som Spania og Frankrike har gjort at ledigheten i eurosonen nå ligger på 8,5%.

Hovedmarkeder - April 2018 - Norske kroner



Vekstmarkeder - April 2018 - Norske kroner



Markedskommentar – April 2018

Den løse pengepolitikken som ECB nå fører gir grobunn for videre optimisme. For eksempel synes dette i gode handelstall og optimisme blant forbrukerne.

Denne positive utviklingen i økonomien viser seg også i selskapsresultatene for europeiske selskaper som rapporterer solide resultater. Utsiktene for eksportsektoren er også bedret etter at euroen svekket seg med 1,8% mot USD i april. Dette gjør deres varer rimeligere for utenlandske investorer.

På sektornivå er det energi som utmerker seg særlig positivt i april med en oppgang på 11,7% (se graf til høyre). Høyere råvarepriser trekker opp sektoren i april. Det internasjonale energibyrået uttalte at overskuddet i oljelagrene, som tidligere hadde holdt prisene lave, nå er borte. Dette kommer som et resultat av OPEC sitt produksjonskutt sammen med økt etterspørsel. I følge konsensusestimater skal oljeprisen stige ytterligere fremover også som følge av mulige sanksjoner mot Iran. Oslo Børs ble det sterkeste marked i april med en oppgang på 6,8% i norske kroner.

Obligasjoner

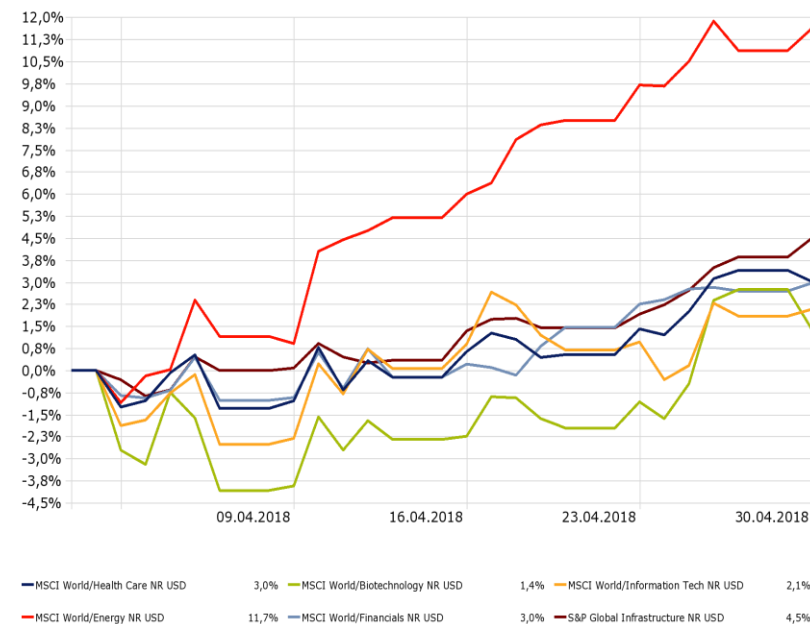
Rentemarkedet har vært inne i en svak periode ettersom rentenivået har vært stigende hittil i år. Dette gjelder spesielt i USA, der lange amerikanske statsrenter (10-årsrenten) brøt igjennom 3 prosent i løpet av april. Vi må tilbake til 2014 for å finne et slikt nivå på renten i USA.

Høyere rente kommer etter økte inflasjonsforventninger og trolig flere renteøkninger enn tidligere antatt fra den amerikanske sentralbanken (Fed).

Obligasjonsmarkedet er på lik linje med aksjemarkedet bekymret for en eventuell handelskrig mellom USA og Kina. Den stigende renten har bidratt til en svak utvikling for obligasjonsinvestorene.

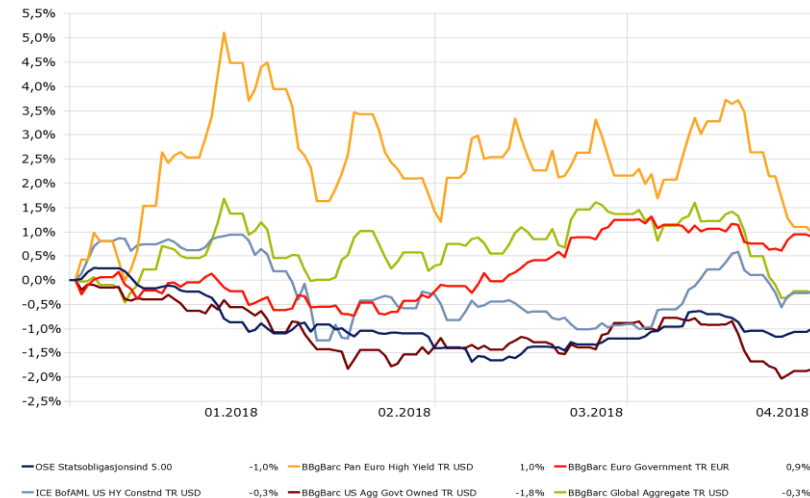
Europeiske statsobligasjoner har steget med 0,9% i euro. Amerikanske statsobligasjoner har negativt avkastning hittil i år med et fall på 1,8%. Barclays globale obligasjonsindeks har falt med 0,3% hittil i år i USD (se graf nederst til høyre).

Bransjer globalt - April 2018 - Norske kroner



Source: Morningstar Direct

Obligasjonsindekser - 2018 - basis valuta



Source: Morningstar Direct