

Måned rapport pr. 30.04.17

USA				Endring siden	
	31.12.2016	31.03.2017	30.04.2017	31.12.2016	31.03.2017
3-mnd. LIBOR	1,00	1,15	1,17	0,17	0,02
10-års Stat	2,45	2,39	2,29	-0,16	-0,10
30-års Stat	3,06	3,01	2,96	-0,10	-0,05
10-års Stat - 3-mnd. LIBOR	1,45	1,24	1,12	-0,33	-0,12

Kilde: Thompson Reuters

Euroland				Endring siden	
	31.12.2016	31.03.2017	30.04.2017	31.12.2016	31.03.2017
3-mnd. Euro	-0,32	-0,33	-0,33	-0,01	0,00
10-års Stat	0,21	0,33	0,32	0,11	-0,01
10-års Stat - 3-mnd. Euro	0,53	0,66	0,65	0,12	-0,01
10-års Euro - 10-års USD	-2,24	-2,06	-1,97	0,27	0,09
USD / Euro	0,95	0,94	0,92	-0,03	-0,02

Kilde: Thompson Reuters

Norge				Endring siden	
	31.12.2016	31.03.2017	30.04.2017	31.12.2016	31.03.2017
3-mnd. NIBOR	1,17	0,97	0,97	-0,20	0,00
6-mnd. NIBOR	1,29	1,07	1,08	-0,21	0,01
2-års SWAP	1,26	1,15	1,17	-0,09	0,02
5-års SWAP	1,53	1,47	1,49	-0,04	0,02
NST473 - 22/05/19	0,75	0,62	0,66	-0,09	0,04
NST474 - 25/05/21	1,09	0,95	0,98	-0,11	0,03
NST475 - 24/05/23	1,38	1,19	1,25	-0,13	0,06
NST476 - 14/03/24	1,49	1,30	1,35	-0,14	0,05
NST477 - 13/03/25	1,58	1,41	1,46	-0,12	0,05
NST478 - 16/02/26	1,65	1,53	1,55	-0,10	0,02
NST479 - 17/02/27	na.	1,64	1,65	na.	na.
NST478 - 10 års Euro	1,37	1,20	1,23	-0,14	0,03
3-mnd. NIBOR - 3-mnd. Euro	1,49	1,30	1,30	-0,19	0,00
USD / NOK	8,64	8,59	8,58	-0,06	-0,01
EURO/NOK	9,09	9,15	9,35	0,26	0,20
Brent Blend (2M)	57,57	53,40	52,10	-5,47	-1,30

Kilde: Thompson Reuters

Aksjemarkedene i lokal valuta				Endring siden	
	31.12.2016	31.03.2017	30.04.2017	31.12.2016	31.03.2017
Dow Jones - New York	19.763	20.663	20.941	6,0 %	1,3 %
NASDAQ - New York	5.383	5.912	6.048	12,3 %	2,3 %
S&P 500 - New York	2.239	2.363	2.384	6,5 %	0,9 %
Nikkei - Tokyo	19.114	18.909	19.197	0,4 %	1,5 %
DAX - Frankfurt	11.481	12.313	12.438	8,3 %	1,0 %
CAC 40 - Paris	4.862	5.123	5.267	8,3 %	2,8 %
FTSE - London	7.143	7.323	7.204	0,9 %	-1,6 %
OMX - Sverige	1.517	1.588	1.627	7,2 %	2,5 %
Oslo Børs Fondindeks	677	682	695	2,7 %	2,0 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	684	688	698	2,0 %	1,4 %
OBX Indeks	618	618	624	0,9 %	0,9 %
Finans	1.424	1.476	1.533	7,7 %	3,9 %
Industri	356	372	381	7,2 %	2,5 %
Energi	692	651	640	-7,6 %	-1,8 %
Materialer	558	605	591	5,9 %	-2,4 %
Forbruksvarer	729	771	774	6,1 %	0,4 %
Konsumentvarer	1.973	1.686	1.825	-7,5 %	8,3 %
Helsevern	691	596	642	-7,2 %	7,8 %
Informasjonsteknologi	219	236	248	13,3 %	5,2 %
Telekomm. & tjenester	1.032	1.143	1.110	7,6 %	-2,8 %
SMB-indeks	641	621	636	-0,8 %	2,4 %

Kilde: Thompson Reuters

Det globale aksjemarkedet fortsatte den positive utviklingen gjennom april. Investorsentimentet ble i stor grad drevet av oppløftende resultatfremleggelsener for første kvartal, utfallet av første runde i det franske presidentvalget, samt vedvarende positiv global makroutvikling.

I USA har majoriteten av selskapene levert resultater for første kvartal og over 70% har overrasket positivt i forhold til forventningene. Man skal tilbake til første kvartal 2011 for å finne tilsvarende utvikling. Resultatfremleggelsene har således trolig overskygget usikkerheten tilknyttet Trump-administrasjonens politiske gjennomslagskraft i kjølvannet av den nedstemte helsereformen i mars. Tilsvarende kan man argumentere for at frykten for økt proteksjonisme er redusert.

Resultatfremleggelsene blant europeiske selskaper har også generelt vært bedre enn ventet og man har sett en betydelig estimatoppvedering i etterkant av tallene. Børsene ble også underbygget av første valgrunde i Frankrike, der Macron og Le Pen gikk videre til den avgjørende runden 7. mai. På tross av misvisende meningsmålinger i forkant av Brexit og presidentvalget i USA forventer markedet nå et valgresultat i Frankrike mer i tråd med meningsmålingene. Disse indikerer langt på vei EU-tilhenger Macron som neste president. Vi tror det fundamentale i større grad vil underbygge de europeiske markedene fremover, da usikkerheten tilknyttet uheldige utfall av nasjonale valg er redusert. Aksjemarkedene i EU-landene fremstår således relativt attraktivt priset og vi tror vekstutsiktene i den europeiske økonomien underbygger videre inntjeningsvekst i tiden fremover.

Morgan Stanley verdensindeks steg med 1,5% gjennom april, men avkastningen i norske kroner ble 0,9% som følge av en svakere dollar. I USA steg Dow Jones-indeksen og den bredere S&P 500-indeksen med hhv. 1,3% og 0,9%, mens den teknologitunge NASDAQ-indeksen steg med 2,3%. I Europa steg CAC 40-indeksen (Frankrike) 2,8% og DAX-indeksen (Tyskland) 1,0%, mens FTSE 100-indeksen (England) falt 1,6%. Den relativt svake utviklingen i Storbritannia må sees i sammenheng med den kraftige pundstyrkelsen i kjølvannet av Theresa Mays annonserte nyvalg i juni. Nikkei-indeksen i Japan steg på sin side 1,0% (alle tall i lokal valuta).

Det norske aksjemarkedet hadde også en positiv utvikling gjennom måneden der Fondsindeksen, Benchmark-indeksen og OBX-indeksen steg hhv. 2,0%, 1,4% og 0,9%.

Av de sektorene som utmerket seg på Oslo Børs var *Konsumentvarer* sterkest med en oppgang på 8,3%. Sjømat-selskapene, som opplevde en betydelig negativ korreksjon gjennom første kvartal, ledet an med en gjennomsnittlig oppgang på rundt 10%. Vi har ment at nedturen var uberettiget og at sektoren således har fremstått desto mer attraktivt priset. Ellers hevdet IT-sektoren seg med en oppgang på 5,2% anført av infrastrukturselskapet Atea (6,2%). Selskapet leverte riktig nok noe svakere kvartalstall som følge av svakere margin i Danmark, men dette anses som forbigående og utsiktene synes fortsatt oppløftende.

På motsatt side var *Telekomm.* (-2,8%) den sektoren som utviklet seg svakest av de ulike delindeksene på Oslo Børs som følge av en svak kursutvikling i Telenor (-2,9%). Telekomselskaper internasjonalt var generelt fallende gjennom måneden og det var lite selskaps-spesifikt (i sum)

som tynget aksjen. *Materialer* (-2,4%) hadde også en relativ svak utvikling i april, der Norsk Hydro (-1,7%) og Yara (-3,4) begge falt i forbindelse med svakere resultatfremleggelser.

Vi tror det fortsatt er gode kjøpsmuligheter i de ulike aksjemarkedene drevet av blant annet lav alternativ avkastning og relativ høy utbytteavkastning. «Trumponomics», som blant annet gjenspeiler forventninger om en mer ekspansiv finanspolitikk fra Trump-administrasjonen i USA med hensyn til skattereform og økte offentlige budsjetter, vil på sin side kunne bidra til økt vekst gjennom blant annet større insentiv til private investeringer, økte offentlige budsjetter og dereguleringer. Videre er det flere indikasjoner på at aktiviteten tiltar globalt, hvilket i kombinasjon med relativt store kontantbeholdninger på selskapsnivå underbygger økte investeringer i tiden fremover. På motsatt side vil finansmarkedene være sårbare for eventuelle nye tilbakeslag i de toneangivende økonomiene, en opptrappet geopolitisk uro, samt politisk usikkerhet i flere av de toneangivende økonomiene.