

## Måned rapport pr. 28.02.17

USA				Endring siden	
	31.12.2016	31.01.2017	28.02.2017	31.12.2016	31.01.2017
3-mnd. LIBOR	1,00	1,03	1,06	0,06	0,03
10-års Stat	2,45	2,47	2,40	-0,05	-0,07
30-års Stat	3,06	3,07	3,00	-0,06	-0,07
10-års Stat - 3-mnd. LIBOR	1,45	1,44	1,34	-0,11	-0,10

Kilde: Thompson Reuters

Euroland				Endring siden	
	31.12.2016	31.01.2017	28.02.2017	31.12.2016	31.01.2017
3-mnd. Euro	-0,32	-0,33	-0,33	-0,01	0,00
10-års Stat	0,21	0,44	0,21	0,00	-0,23
10-års Stat - 3-mnd. Euro	0,53	0,77	0,54	0,01	-0,23
10-års Euro - 10-års USD	-2,24	-2,03	-2,19	0,05	-0,16
USD / Euro	0,95	0,93	0,95	0,00	0,02

Kilde: Thompson Reuters

Norge				Endring siden	
	31.12.2016	31.01.2017	28.02.2017	31.12.2016	31.01.2017
3-mnd. NIBOR	1,17	1,02	1,04	-0,13	0,02
6-mnd. NIBOR	1,29	1,19	1,20	-0,09	0,01
2-års SWAP	1,26	1,26	1,27	0,01	0,01
5-års SWAP	1,53	1,58	1,53	0,00	-0,05
NST473 - 22/05/19	0,75	0,70	0,63	-0,12	-0,07
NST474 - 25/05/21	1,09	1,08	0,95	-0,14	-0,13
NST475 - 24/05/23	1,38	1,39	1,24	-0,14	-0,15
NST476 - 14/03/24	1,49	1,49	1,37	-0,12	-0,12
NST477 - 13/03/25	1,58	1,62	1,51	-0,07	-0,11
NST478 - 16/02/26	1,65	1,72	1,62	-0,03	-0,10
NST479 - 17/02/27	na.	na.	1,71	na.	na.
NST478 - 10 års Euro	1,37	1,28	1,41	0,04	0,13
3-mnd. NIBOR - 3-mnd. Euro	1,49	1,35	1,37	-0,12	0,02
USD / NOK	8,64	8,24	8,39	-0,25	0,15
EURO/NOK	9,09	8,90	8,87	-0,22	-0,03
Brent Blend (2M)	57,57	56,70	56,50	-1,07	-0,20

Kilde: Thompson Reuters

Aksjemarkedene i lokal valuta				Endring siden	
	31.12.2016	31.01.2017	28.02.2017	31.12.2016	31.01.2017
Dow Jones - New York	19.763	19.864	20.812	5,3 %	4,8 %
NASDAQ - New York	5.383	5.615	5.825	8,2 %	3,8 %
S&P 500 - New York	2.239	2.279	2.364	5,6 %	3,7 %
Nikkei - Tokyo	19.114	19.041	19.119	0,0 %	0,4 %
DAX - Frankfurt	11.481	11.535	11.834	3,1 %	2,6 %
CAC 40 - Paris	4.862	4.749	4.859	-0,1 %	2,3 %
FTSE - London	7.143	7.099	7.263	1,7 %	2,3 %
OMX - Sverige	1.517	1.537	1.570	3,5 %	2,2 %
Oslo Børs Fondindeks	677	687	684	1,1 %	-0,3 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	684	693	690	0,9 %	-0,4 %
OBX Indeks	618	624	619	0,2 %	-0,7 %
Finans	1.424	1.506	1.505	5,7 %	-0,1 %
Industri	356	371	377	5,9 %	1,5 %
Energi	692	673	663	-4,3 %	-1,6 %
Materialer	558	601	580	4,0 %	-3,4 %
Forbruksvare	729	781	777	6,5 %	-0,6 %
Konsumvarer	1.973	1.861	1.820	-7,7 %	-2,2 %
Helsevern	691	656	654	-5,4 %	-0,2 %
Informasjonsteknologi	219	229	232	5,9 %	1,2 %
Telekomm. & tjenester	1.032	1.045	1.093	5,9 %	4,6 %
SMB-indeks	641	645	635	-0,9 %	-1,5 %

Kilde: Thompson Reuters

Det globale aksjemarkedet fortsatte den positive utviklingen gjennom februar. Investorsentimentet drives stadig av optimisme tilknyttet Trumps signaliserte skattereform og satsing på infrastruktur i USA. Dette gjenspeiles blant annet i den relativt sterke aksjeutviklingen i det amerikanske markedet. I tillegg har resultatfremleggelsene for fjerde kvartal vært oppløftende og mye tyder på at inntjeningsveksten er på full fart tilbake. Dette understøttes for øvrig av tiltakende aktivitet globalt. På tross av relativt sterke resultatfremleggelsler blant selskapene i eurosonen ble oppgangen dempet av bekymringer rundt kommende nasjonale valg. Økt opplutning blant de høyrepopulistiske partiene i Vest-Europa signaliserer en stadig mer negativ holdning blant befolkningen om et videre EU-samarbeid. Europeiske aksjer fremstår imidlertid etter vårt syn relativt attraktivt priset, samtidig som oppsvinget i

europisk økonomi i større grad ventes å underbygge inntjeningen i tiden fremover.

Morgan Stanley verdensindeks steg med 2,8% gjennom februar, men avkastningen i norske kroner ble 4,2% som følge av en sterkere dollar. I USA steg Dow Jones-indeksen og den bredere S&P 500-indeksen med hhv. 4,8% og 3,7%, mens den teknologitunge NASDAQ-indeksen steg med 3,8%. I Europa steg DAX-indeksen (Tyskland) 2,6%, mens CAC 40-indeksen (Frankrike) og FTSE 100-indeksen (England) begge steg 2,3%. Nikkei-indeksen i Japan steg på sin side 0,4%.

Det norske aksjemarkedet hadde en relativt svak utvikling der Fondsindeksen, Benchmark-indeksen og OBX-indeksen falt hhv. 0,3%, 0,4% og 0,7% (alle tall i lokal valuta).

Av de sektorene som utmerket seg på Oslo Børs var *Telekom* sterkest med en oppgang på 4,6%. Telenor (4,7%) steg blant annet på melding om at de overdrar lisensene i India til Bharti Airtel, som igjen betyr bortfall av fremtidige investeringsforpliktelser. Indiasatsingen antas å ha kostet Telenor i underkant av 30 mrd. kroner og markedet har fryktet ytterligere tap ved videre engasjement. For øvrig ble aksjen underbygget av et bedre sentiment innenfor sektoren generelt. Ellers hevdet Industri- og IT-sektoren seg med oppgang på hhv. 1,5% og 1,2%.

På motsatt side var *Materialer* (-3,4%) den sektoren som utviklet seg svakest av de ulike delindeksene på Oslo Børs anført av Yara (-8,4%). Gjødelselskapet leverte bl.a. en svakere resultatfremleggelse enn ventet med påfølgende nedjusterte estimater, samtidig som det er økte forventninger til fallende nitratpriser.

*Konsumvarer* hadde også en svak utvikling gjennom februar med et fall på 2,2%. Merkevareprodusenten Orkla falt 4,1% etter svakere resultatfremleggelsler enn ventet, der blant annet den organiske veksten skuffet. Ellers var det igjen enn svak måned for lakseselskapene med unntak av Marine Harvest (2,5%). Noe skuffende resultatfremleggelsler, fallende laksepriser, samt en videre sektorrotasjon trakk alle kursene ned. SalMar tynget med et fall på 9,2%. Selskapenes forventninger til tilbudssiden globalt ble imidlertid ytterligere snevret inn og man ser nå for seg en vekst i 2017 på 2-3% (mot en ventet etterspørselsvekst på 6-8%). Dette underbygger høyere laksepriser i tiden fremover.

Fremover tror vi det fortsatt er gode kjøpsmuligheter i de ulike aksjemarkedene drevet av bl.a. lav alternativ avkastning og relativ høy utbytteavkastning. «Trumponomics» 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 usikkerheten tilknyttet kommende nasjonale valg i Europa (med «Brexit» friskt i minne).