

Månedrapport pr. 31.01.17

USA			Endring siden
	31.12.2016	31.01.2017	31.12.2016
3-mnd. LIBOR	1,00	1,03	0,03
10-års Stat	2,45	2,47	0,02
30-års Stat	3,06	3,07	0,01
10-års Stat - 3-mnd. LIBOR	1,45	1,44	-0,01

Kilde: Thompson Reuters

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

Kilde: Thompson Reuters

Norge			Endring siden
	31.12.2016	31.01.2017	31.12.2016
3-mnd. NIBOR	1,17	1,02	-0,15
6-mnd. NIBOR	1,29	1,19	-0,10
2-års SWAP	1,26	1,26	0,00
5-års SWAP	1,53	1,58	0,05
NST472 - 19/05/17	0,54	0,55	0,01
NST473 - 22/05/19	0,75	0,70	-0,05
NST474 - 25/05/21	1,09	1,08	-0,01
NST475 - 24/05/23	1,38	1,39	0,01
NST476 - 14/03/24	1,49	1,49	0,00
NST477 - 13/03/25	1,58	1,62	0,04
NST478 - 16/02/26	1,65	1,72	0,07
NST478 - 10 års Euro	1,37	1,28	-0,09
3-mnd. NIBOR - 3-mnd. Euro	1,49	1,35	-0,14
USD / NOK	8,64	8,24	-0,40
EURO/NOK	9,09	8,90	-0,19
Brent Blend (2M)	57,57	56,70	-0,87

Kilde: Thompson Reuters

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

Kilde: Thompson Reuters

Det globale aksjemarkedet innledet det nye året positivt, men det var en noe blandet utvikling blant de toneangivende indeksene. De amerikanske markedene hevdet seg, anført av IT-sektoren, der bl.a. Facebook, Amazon og Apple ledet an. Utviklingen i det europeiske markedet var på sin side mer blandet, der spesielt børsene i Frankrike tynget. Sentimentet har trolig blitt negativt påvirket av økt usikkerhet tilknyttet kommende nasjonale valg (Nederland, Frankrike og Tyskland), diverse proteksjonistiske uttalelser fra Trump rettet mot deler av europeisk industri, samt økt geo-politisk uro (les: Russland/Ukraina/NATO).

Europeiske aksjer fremstår imidlertid etter vårt syn relativt attraktivt priset, samtidig som oppsvinget i europeisk økonomi i større grad ventes å underbygge inntjeningen i tiden fremover.

Morgan Stanley verdensindeks steg med 2,4% gjennom januar, men avkastningen i norske kroner ble -1,9% som følge av en sterkere NOK. I USA steg Dow Jones-indeksen og den bredere S&P 500-indeksen med hhv. 0,5% og 1,8%, mens den teknologitunge NASDAQ-indeksen steg med 4,3%. I Europa steg DAX-indeksen (Tyskland) 0,5%, mens CAC 40-indeksen (Frankrike) og FTSE 100-indeksen (England) falt hhv. 2,3% og 0,6%. Nikkei-indeksen i Japan falt på sin side 0,4%. Det norske aksjemarkedet representert ved Fondsindeksen, Benchmark-indeksen og OBX-indeksen steg hhv. 1,4%, 1,3% og 0,9% (alle tall i lokal valuta).

Av de sektorene som utmerket seg på Oslo Børs var *Materialer* sterkest med en oppgang på 7,6% anført av Norsk Hydro (13,8%). Spekulasjoner om nedstengt kapasitet i Kina som følge av høy sesongmessig luftforurensing har bidratt til forventinger om en strammere markedsbalanse innenfor aluminium. I tillegg har USA klaget kinesiske myndigheter inn ovenfor WTO for ulovlig subsidiering av flere smelteverk. Eventuelle sanksjoner/straffetoll på kinesisk eksport vil gagne vestlige produsenter som ligger generelt høyere på kostnadskurven. *Forbruksvarer* (7,1%) hevdet seg også, der medieselskapet Schibsted reverserte deler av det kraftige fallet fra fjoråret med en oppgang på rundt 11%. Sentimentet i aksjen har blant annet bedret seg i tråd med økte anbefalinger. Ellers fortsatte den positive tendensen innenfor *Finans* (5,8%), der økte renteforventninger stadig underbygger sentimentet. Storebrand og DNB var opp 9,4% og 7,2% i januar.

På motsatt side var *Konsumvarer* (-6,6%) den sektoren som utviklet seg svakest av de ulike delindeksene på Oslo Børs. Lakseaksjene falt tilbake etter den relativt sterke utviklingen gjennom fjoråret. Økt slaktevolum har presset lakseprisene noe ned, hvilket må sees i sammenheng med sesong. Vi tror derfor den negative kursutviklingen i stor grad skyldes kortsiktig sektorrotasjon. Anslag for tilbudsveksten i 2017 er fallende (2-3% mot tidligere ventet 5-6%) og mye tyder på at markedsbalansen tilstrammes ytterligere i kommende år. Et mer normalisert forhold til Kina, samt potensiell oppheving av sanksjoner rettet mot Russland, vil for øvrig stimulere etterspørselen ytterligere. Lakseaksjene i PLUSS-fondene falt i området 6-10%.

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 de kommende nasjonale valg i Europa (med «Brexit» friskt i minne).