

Måned rapport pr. 31.07.17

USA	Endring siden				
	31.12.2016	30.06.2017	31.07.2017	31.12.2016	30.06.2017
3-mnd. LIBOR	1,00	1,30	1,31	0,31	0,01
10-års Stat	2,45	2,30	2,30	-0,15	0,00
30-års Stat	3,06	2,83	2,90	-0,16	0,07
10-års Stat - 3-mnd. LIBOR	1,45	1,00	0,99	-0,46	-0,01

Kilde: Thompson Reuters

Euroland	Endring siden				
	31.12.2016	30.06.2017	31.07.2017	31.12.2016	30.06.2017
3-mnd. Euro	-0,32	-0,33	-0,33	-0,01	0,00
10-års Stat	0,21	0,47	0,53	0,32	0,06
10-års Stat - 3-mnd. Euro	0,53	0,80	0,86	0,33	0,06
10-års Euro - 10-års USD	-2,24	-1,83	-1,77	0,47	0,06
USD / Euro	0,95	0,88	0,84	-0,11	-0,04

Kilde: Thompson Reuters

Norge	Endring siden				
	31.12.2016	30.06.2017	31.07.2017	31.12.2016	30.06.2017
3-mnd. NIBOR	1,17	0,83	0,82	-0,35	-0,01
6-mnd. NIBOR	1,29	0,96	0,96	-0,33	0,00
2-års SWAP	1,26	1,10	1,11	-0,15	0,01
5-års SWAP	1,53	1,49	1,53	0,00	0,04
NST473 - 22/05/19	0,75	0,62	0,63	-0,12	0,01
NST474 - 25/05/21	1,09	0,95	0,95	-0,14	0,00
NST475 - 24/05/23	1,38	1,24	1,26	-0,12	0,02
NST476 - 14/03/24	1,49	1,35	1,37	-0,12	0,02
NST477 - 13/03/25	1,58	1,48	1,49	-0,09	0,01
NST478 - 16/02/26	1,65	1,57	1,59	-0,06	0,02
NST479 - 17/02/27	na.	1,65	1,68	na.	0,03
NST478 - 10 års Euro	1,37	1,10	1,06	-0,31	-0,04
3-mnd. NIBOR - 3-mnd. Euro	1,49	1,16	1,15	-0,34	-0,01
USD / NOK	8,64	8,35	7,86	-0,78	-0,49
EURO/NOK	9,09	9,53	9,31	0,22	-0,22
Brent Blend (2M)	57,57	48,27	52,75	-4,82	4,48

Kilde: Thompson Reuters

Aksjemarkedene i lokal valuta	Endring siden				
	31.12.2016	30.06.2017	31.07.2017	31.12.2016	30.06.2017
Dow Jones - New York	19.763	21.350	21.891	10,8 %	2,5 %
NASDAQ - New York	5.383	6.140	6.348	17,9 %	3,4 %
S&P 500 - New York	2.239	2.423	2.470	10,3 %	1,9 %
Nikkei - Tokyo	19.114	20.033	19.925	4,2 %	-0,5 %
DAX - Frankfurt	11.481	12.325	12.118	5,5 %	-1,7 %
CAC 40 - Paris	4.862	5.121	5.094	4,8 %	-0,5 %
FTSE - London	7.143	7.313	7.372	3,2 %	0,8 %
SIX - Sveits	8.220	8.907	9.055	10,2 %	1,7 %
OMX - Sverige	1.517	1.603	1.548	2,0 %	-3,4 %
Oslo Børs Fondindeks	677	690	717	6,0 %	4,0 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	684	699	733	7,1 %	4,9 %
OBX Indeks	618	625	660	6,9 %	5,6 %
Finans	1.424	1.603	1.714	20,4 %	7,0 %
Industri	356	385	384	7,9 %	-0,3 %
Energi	692	608	652	-5,9 %	7,2 %
Materialer	558	587	613	9,9 %	4,5 %
Forbruksvarer	729	744	743	1,8 %	-0,2 %
Konsumentvarer	1.973	1.922	1.909	-3,3 %	-0,7 %
Helsevern	691	570	586	-15,2 %	2,9 %
Informasjonsteknologi	219	247	245	11,7 %	-1,1 %
Telekomm. & tjenester	1.032	1.143	1.298	25,7 %	13,5 %
SMB-indeks	641	617	643	0,4 %	4,3 %

Kilde: Thompson Reuters

Det globale aksjemarkedet fortsatte den positive utviklingen gjennom juli, hvor det amerikanske markedet igjen hevdet seg. Investorsentimentet har i stor grad blitt drevet av resultatfremleggelse, samt makrobildet for øvrig. Fundamentale forhold fortsetter således å overskygge den tiltakende (geo-)politiske usikkerheten. I tillegg underbygges markedene av vedvarende lav(-ere) alternativ-avkastning.

Morgan Stanley verdensindeks steg med 2,4% gjennom juli, men avkastningen i norske kroner ble -3,1% som følge av en betydelig styrkelse av NOK. I USA steg Dow Jones-indeksen og den bredere S&P 500-indeksen med hhv. 2,5% og 1,9%, mens den teknologitunge NASDAQ-indeksen steg med 3,4%. I Europa steg SIX-indeksen (Sveits) 1,7% og FTSE 100-indeksen (England) 0,8%, mens CAC 40-indeksen (Frankrike) og DAX-indeksen (Tyskland)

falt hhv. 0,5% og 1,7%. Nikkei-indeksen i Japan falt på sin side 0,5% (alle tall i lokal valuta).

Det norske aksjemarkedet hadde en relativ sterk utvikling gjennom juli, der OBX-indeksen, Benchmarkindeksen og Fondsindeksen steg hhv. 5,6%, 4,9% og 4,0%.

Av de sektorene som utmerket seg på Oslo Børs var *Telekommunikasjon* sterkest med en oppgang på 13,5%. Telenor steg betydelig i forbindelse med resultatfremleggelsen etterfulgt av estimatoppjusteringer. Selskapet kunne blant annet vise til sterkere marginer i Norden, noe bedre guiding, samtidig som de initierer tilbakekjøp av egne aksjer.

For øvrig bidro energisektoren (7,2%) til den relativt gode utviklingen på Oslo Børs. Oljeprisen korrigerer mye av fallet fra andre kvartal gjennom juli og steg i underkant av 10% til USD 52,8 per fat, hvilket bidro til kursoppgang for oljerelaterte selskaper. I tillegg har det vært flere solide resultatfremleggelse innenfor sektoren. Statoil (6,5%) og AkerBP (20,2%) viser eksempelvis til økt produksjonsvekst, lavere investeringskostnader og dermed stadig en bedre effektivisering av driften. Innenfor oljeservice er det for øvrig tegn til noe bedring, men mye tyder på at spesielt «exploration»-segmentet, herunder seismikk og drilling, fortsatt er i et krevende og svært konkurranseutsatt marked. Det meldes imidlertid om noe økt aktivitet. Kursutviklingen i de ulike selskapene preges for øvrig av mye kortsiktig støy på sesongmessig lavt volum og det har derfor vært relativt store utslag både i positiv og negativ forstand.

Hva gjelder oljeprisen har den positive utviklingen blant annet blitt underbygget av en markant nedgang i oljelagrene i USA, som må sees i sammenheng med sesongmessig høy etterspørsel, samt tegn til en utfletning i riggaktiviteten onshore i Nord-Amerika. I tillegg har Nigeria godtatt et tak på sin oljeproduksjon, samtidig som Saudi Arabia signaliserer begrensninger på egen eksport.

Videre hevdet også *Finans* seg med en oppgang på 7,0% anført av Storebrand (14,0%) og DNB (8,9%). Selskapene leverte blant annet sterke resultatfremleggelse som underbygger fremtidig utbytte. DNB starter i tillegg tilbakekjøp av egne aksjer som tidligere signalisert. Finanssektoren har for øvrig generelt vært relativt sterk i Europa.

På motsatt side var *Informasjonsteknologi* (-1,1%), *Konsumentvarer* (-0,7%) og *Industri* (-0,3%) de sektorene som utviklet seg svakest av de ulike delindeksene på Oslo Børs. IT-infrastruktur-selskapet Atea (-13,8%) falt etter å ha fremlagt

svakere kvartalstall enn ventet, der spesielt utviklingen i Danmark skuffet. Tilsvarende falt flyselskapet Norwegian (-20,4%) kraftig i forbindelse med en skuffende resultatfremleggelse, der enhetskostnadene var betydelig høyere enn tidligere guidet, samt at finansdirektøren i forkant av tallene varslet sin umiddelbare avgang.

Fremover tror vi det fortsatt er gode kjøpsmuligheter i de ulike aksjemarkedene drevet av blant annet lav alternativ avkastning og relativ høy utbytteavkastning. Videre er det flere indikasjoner på at aktiviteten fortsetter å tilta globalt, hvilket i kombinasjon med relativt store kontantbeholdninger på selskapsnivå underbygger økte investeringer, samt økt inntjeningsvekst 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.