

Måned rapport pr. 31.05.17

USA	Endring siden				
	31.12.2016	30.04.2017	31.05.2017	31.12.2016	30.04.2017
3-mnd. LIBOR	1,00	1,17	1,21	0,21	0,04
10-års Stat	2,45	2,29	2,21	-0,24	-0,08
30-års Stat	3,06	2,96	2,87	-0,19	-0,09
10-års Stat - 3-mnd. LIBOR	1,45	1,12	1,00	-0,45	-0,12

Kilde: Thompson Reuters

Euroland	Endring siden				
	31.12.2016	30.04.2017	31.05.2017	31.12.2016	30.04.2017
3-mnd. Euro	-0,32	-0,33	-0,33	-0,01	0,00
10-års Stat	0,21	0,32	0,31	0,10	-0,01
10-års Stat - 3-mnd. Euro	0,53	0,65	0,64	0,11	-0,01
10-års Euro - 10-års USD	-2,24	-1,97	-1,90	0,34	0,07
USD / Euro	0,95	0,92	0,89	-0,06	-0,03

Kilde: Thompson Reuters

Norge	Endring siden				
	31.12.2016	30.04.2017	31.05.2017	31.12.2016	30.04.2017
3-mnd. NIBOR	1,17	0,97	0,90	-0,27	-0,07
6-mnd. NIBOR	1,29	1,08	1,03	-0,26	-0,05
2-års SWAP	1,26	1,17	1,09	-0,17	-0,08
5-års SWAP	1,53	1,49	1,38	-0,15	-0,11
NST473 - 22/05/19	0,75	0,66	0,59	-0,16	-0,07
NST474 - 25/05/21	1,09	0,98	0,86	-0,23	-0,12
NST475 - 24/05/23	1,38	1,25	1,14	-0,24	-0,11
NST476 - 14/03/24	1,49	1,35	1,23	-0,26	-0,12
NST477 - 13/03/25	1,58	1,46	1,35	-0,23	-0,11
NST478 - 16/02/26	1,65	1,55	1,43	-0,22	-0,12
NST479 - 17/02/27	na.	1,65	1,52	na.	na.
NST478 - 10 års Euro	1,37	1,23	1,12	-0,25	-0,11
3-mnd. NIBOR - 3-mnd. Euro	1,49	1,30	1,23	-0,26	-0,07
USD / NOK	8,64	8,58	8,43	-0,21	-0,15
EURO/NOK	9,09	9,35	9,48	0,39	0,13
Brent Blend (2M)	57,57	52,10	51,00	-6,57	-1,10

Kilde: Thompson Reuters

Aksjemarkedene i lokal valuta	Endring siden				
	31.12.2016	30.04.2017	31.05.2017	31.12.2016	30.04.2017
Dow Jones - New York	19.763	20.941	21.009	6,3 %	0,3 %
NASDAQ - New York	5.383	6.048	6.199	15,1 %	2,5 %
S&P 500 - New York	2.239	2.384	2.412	7,7 %	1,2 %
Nikkei - Tokyo	19.114	19.197	19.651	2,8 %	2,4 %
DAX - Frankfurt	11.481	12.438	12.615	9,9 %	1,4 %
CAC 40 - Paris	4.862	5.267	5.284	8,7 %	0,3 %
FTSE - London	7.143	7.204	7.520	5,3 %	4,4 %
OMX - Sverige	1.517	1.627	1.639	8,0 %	0,7 %
Oslo Børs Fondindeks	677	695	700	3,4 %	0,7 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	684	698	710	3,9 %	1,8 %
OBX Indeks	618	624	637	3,1 %	2,1 %
Finans	1.424	1.533	1.600	12,4 %	4,4 %
Industri	356	381	381	7,2 %	0,0 %
Energi	692	640	646	-6,7 %	0,9 %
Materialer	558	591	582	4,3 %	-1,5 %
Forbruksvarer	729	774	750	2,8 %	-3,1 %
Konsumvarer	1.973	1.825	1.941	-1,7 %	6,3 %
Helsevern	691	642	672	-2,9 %	4,6 %
Informasjonsteknologi	219	248	250	14,2 %	0,8 %
Telekomm. & tjenester	1.032	1.110	1.151	11,5 %	3,7 %
SMB-indeks	641	636	628	-2,0 %	-1,2 %

Kilde: Thompson Reuters

Det globale aksjemarkedet fortsatte den positive utviklingen gjennom mai. Investorsentimentet har i stor grad blitt drevet av oppløftende resultatfremleggelse for første kvartal, etterfulgt av relative kraftige estimatoppvedringer. Forventninger om økt inntjeningsvekst blant selskapene underbygges for øvrig av stadig positive makroøkonomiske nøkkeltall blant toneangivende regioner. Fundamentale forhold har således overskygget tiltakende (geo-)politisk usikkerhet. I tillegg underbygges markedene av vedvarende lav(-ere) alternativavkastning.

Morgan Stanley verdensindeks steg med 2,1% gjennom mai, men avkastningen i norske kroner ble 0,7% som følge av en svakere dollar. I USA steg Dow Jones-indeksen og den bredere S&P 500-indeksen med hhv. 0,3% og 1,2%, mens den teknologitunge NASDAQ-indeksen steg med 2,5%. I Europa steg FTSE 100-indeksen (England) 4,4%,

DAX-indeksen (Tyskland) 1,4% og CAC 40-indeksen (Frankrike) 0,3%. Nikkei-indeksen i Japan steg på sin side 2,4% (alle tall i lokal valuta).

Det norske aksjemarkedet hadde også en positiv utvikling gjennom måneden der OBX-indeksen, Benchmark-indeksen og Fondsindeksen steg hhv. 2,1%, 1,8% og 0,7%.

Av de sektorene som utmerket seg på Oslo Børs var *Konsumtvarer* igjen sterkest med en oppgang på 6,3%. Sjømatelskapene fortsatte den positive kursutviklingen fra april, der tiltakende laksepris i kombinasjon med en svakere NOK relativt til EUR underbygget sentimentet. I tillegg leverte selskapene rekordsterke resultatfremleggelse for første kvartal. Kursutviklingen til merkevare-selskapet Orkla (8,6%) ble på sin side stimulert av økte forventninger om nedsalg i aluminiums-selskapet Sapa, generell multippelekspansjon blant tilsvarende selskap internasjonalt, samt positivt vektingsgrunnlag (les: høyere vekt) i Fondsindeksen på bekostning av Norsk Hydro. For øvrig hevdet Finans- og Telekom.sektorene seg med en oppgang på hhv. 4,4% og 3,7%.

Hva gjelder utviklingen i oljeprisen (-2,1%) synes sentimentet i stor grad å avveies mellom økt produksjon i USA og produksjonskutt i OPEC/NON-OPEC. Riggaktiviteten i USA tiltar videre og antall rigger i produksjon tilsier en betydelig produksjons-økning gjennom innværende år. På motsatt side har OPEC, samt flere NON-OPEC-land besluttet å videreføre dagens produksjonsfrys ut første kvartal 2018. Vi utelukker ikke ytterligere underbyggende tiltak som indikert av bl.a. Saudi Arabia dersom man ikke ser større trekk i de globale oljelagrene. Videre er det stadig oppjustering på etterspørsels-estimatene. Vi venter derfor en tilnærmet nøytral markedsbalanse i tiden fremover. For øvrig steg Energisektoren med 0,9% gjennom mai anført av Statoil (5,0%) på tross av en fallende oljepris.

På motsatt side var *Forbruksvarer* (-3,1%) den sektoren som utviklet seg svakest av de ulike delindeksene på Oslo Børs anført av medieselskapet Schibsted (-4,4%). Selskapet leverte en noe svakere resultatfremleggelse med lavere marginer innenfor «online classified» i kombinasjon med høyere investeringer tilknyttet «new ventures». På den positive siden meldte selskapet at de gjør en byttetransaksjon med Telenor, der Schibsted overtar Telenor sine eierandeler i OLX Brasil og Yapo i Chile på bekostning av eierskapet i Vietnam og Malaysia i tillegg til et kontantoppgjør.

Vi tror det fortsatt er gode kjøpsmuligheter i de ulike aksjemarkedene drevet av blant annet lav alternativ avkastning og relativ høy utbytte-

avkastning. Videre er det flere indikasjoner på at aktiviteten fortsetter å tilta globalt, hvilket i kombinasjon med relativt store kontant-beholdninger 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.