

Månedrapport pr. 30.11.16

USA	Rentenivå		30.11.2016	Endring siden	
	31.12.2015	31.10.2016		31.12.2015	31.10.2016
3 mnd. LIBOR	0,61	0,88	0,93	0,32	0,05
10 års Stat	2,27	1,83	2,39	0,12	0,56
30 års Stat	3,02	2,58	3,04	0,02	0,46
10 års Stat-3 mnd. LIBOR	1,66	0,95	1,46	-0,20	0,51

Kilde: Thompson Reuters

Euroland			30.11.2016	Endring siden	
	31.12.2015	31.10.2016		31.12.2015	31.10.2016
3 mnd. Euro	-0,13	-0,31	-0,31	-0,18	0,00
10 års Stat	0,63	0,16	0,27	-0,36	0,11
10 års Stat-3 mnd. Euro	0,76	0,47	0,58	-0,18	0,11
10 års Euro - 10 års USD	-1,64	-1,67	-2,12	-0,48	-0,45
USD / Euro	0,92	0,91	0,94	0,02	0,03

Kilde: Thompson Reuters

Norge			30.11.2016	Endring siden	
	31.12.2015	31.10.2016		31.12.2015	31.10.2016
3 mnd. NIBOR	1,13	1,10	1,14	0,01	0,04
6 mnd. NIBOR	1,14	1,28	1,32	0,18	0,04
2-års SWAP	0,87	1,19	1,27	0,40	0,08
5-års SWAP	1,23	1,33	1,53	0,30	0,20
NST472 - 19/05/17	0,65	0,56	0,58	-0,07	0,02
NST473 - 22/05/19	0,71	0,74	0,76	0,05	0,02
NST474 - 25/05/21	1,02	0,99	1,11	0,09	0,12
NST475 - 24/05/23	1,27	1,15	1,38	0,11	0,23
NST476 - 14/03/24	1,37	1,21	1,50	0,13	0,29
NST477 - 13/03/25	1,48	1,31	1,60	0,12	0,29
NST478 - 16/02/26	na	1,38	1,66	na	0,28
NST477 - 10 års Euro	0,85	1,15	1,33	0,48	0,18
3 mnd. NIBOR-3 mnd. Euro	1,26	1,41	1,45	0,19	0,04
USD / NOK	8,84	8,26	8,52	-0,32	0,26
EURO/NOK	9,60	9,07	9,03	-0,57	-0,04
Brent Blend (2M)	37,81	49,40	51,99	14,18	2,59

Kilde: Thompson Reuters

Aksjemarkedene i lokal valuta			30.11.2016	Endring siden	
	31.12.2015	31.10.2016		31.12.2015	31.10.2016
Dow Jones - New York	17.425	18.142	19.124	9,7 %	5,4 %
NASDAQ - New York	5.007	5.189	5.324	6,3 %	2,6 %
S&P 500 - New York	2.044	2.126	2.199	7,6 %	3,4 %
Nikkei - Tokyo	19.034	17.425	18.309	-3,8 %	5,1 %
DAX - Frankfurt	10.743	10.665	10.640	-1,0 %	-0,2 %
CAC 40 - Paris	4.637	4.509	4.578	-1,3 %	1,5 %
FTSE - London	6.242	6.954	6.784	8,7 %	-2,5 %
OMX - Sverige	1.447	1.446	1.481	2,4 %	2,4 %
Oslo Børs Fondindeks	607	639	653	7,4 %	2,1 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	610	638	657	7,6 %	2,9 %
OBX Indeks	539	570	589	9,2 %	3,3 %
Finans	1.146	1.362	1.401	22,3 %	2,9 %
Industri	330	340	341	3,3 %	0,2 %
Energi	525	581	627	19,3 %	7,8 %
Materialer	511	491	531	3,8 %	8,1 %
Forbruksvarer	1.021	754	704	-31,0 %	-6,6 %
Konsumentvarer	1.400	1.903	1.945	39,0 %	2,2 %
Helsevern	383	552	777	102,7 %	40,6 %
Informasjonsteknologi	213	217	218	2,3 %	0,4 %
Tekomm. & tjenester	1.124	1.053	1.008	-10,4 %	-4,3 %
SMB-indeks	604	576	591	-2,2 %	2,5 %

Kilde: Thompson Reuters

Det globale aksjemarkedet steg i en begivenhetsrik november anført av Trumps valgseier i det amerikanske presidentvalget og OPECs beslutning om å kutte i oljeproduksjonen. I tillegg har det kommet flere indikasjoner på økt global aktivitet som underbygger det økonomiske vekstbildet internasjonalt. Markedet priser for øvrig inn tett på 100% sannsynlighet for renteheving i USA på førstkomende rentemøte i desember.

Forventninger om en mer ekspansiv finanspolitikk og strammere pengepolitikk i USA, som følge av presidentskiftet («Trumponomics»), utløste til dels store rotasjoner i finansmarkedene. Forventninger om økt inflasjon i kombinasjon med høye offentlige investeringer (les: økt tilbud av statlig gjeld) medførte en betydelig kapitalflyt fra rentemarkedet over i aksjemarkedet. Tilsvarende skiftet sentimentet fra selskaper/sectorer som i større

grad har blitt stimulert av et lav inflasjons-/renteregime til selskaper/sectorer som i større grad stimuleres av tiltakende renter og økt inflasjon. Finanssektoren utmerket seg i så måte, sammen med industri og råvarer, generelt på den positive siden. Motsatt ble spesielt selskaper innenfor forsyning og telekommunikasjon tynget.

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

Av de sektorene som utmerket seg på Oslo Børs var *Materialer* (8,1%), *Energi* (7,8%) og *Finans* (2,9%) blant de sterkeste. Norsk Hydro (8,6%) og Yara (7,9%) steg som følge av et generelt bedret sentiment innenfor råvarer, samtidig som høyere innsatsfaktorer (les: kullpriser) i Kina har drevet gjødsel- og aluminiumsprisene noe høyere. Finanssektoren ble på sin side løftet av renteoppgangen, der Storebrand og DNB begge var opp i underkant av 5%. Gjensidige Forsikring korrigerer på sin side ned (5,3%) i kjølvannet av resultatfremleggelsen med blant annet flere estimat-nedjusteringer.

Innenfor Energisektoren var det til dels store kurssvingninger gjennom måneden, der oljeprisen fluktuerte i tråd med en rekke motstridende uttalelser fra ulike OPEC-representanter i forkant av møtet 30. november. Oljekartellet vedtok imidlertid et produksjonskutt i tråd med signalene fra oktober på rundt 1,2 mill. fat per dag. I tillegg skal non-OPEC ha forpliktet seg til å kutte rundt 0,6 mill. fat. Oljeprisen, som endte opp rundt 5,2% gjennom måneden, steg således markert på offentliggjøringen og trakk oljesektoren opp. I tillegg har det vært flere selskaps-spesifikke hendelser, der blant annet seismikk-selskapet PGS (12,0%) restrukturerte deler av gjelden i kombinasjon med kapitalinnhenting. Statoil med sin tyngde løftet imidlertid sektoren etter å ha steget med 9,1%.

På motsatt side var *Forbruksvarer* (-6,6%) den sektoren som utviklet seg svakest av de ulike delindeksene på Oslo Børs. Medieselskapet Schibsted falt ytterligere gjennom måneden (7,1%) og aksjekursen har dermed fortsatt den

negative trenden siden kapitalmarkedsdagen i september. Frykt for marginpress og økt konkurranse innenfor «Online Classified», der spesielt Facebook sin inntreden gjennom lanseringen av Marketplace (tilsvarende «Torget» - vertikalen på Finn.no), har tynget. På motsatt side bør Schibsted med sin plattform og tilstedeværelse være en attraktiv oppkjøps-kandidat dersom den type aktører ønsker å satse bredere og innenfor andre vertikaler (eiendom, bil, jobb m.fl.).

Fremover tror vi det fortsatt er gode kjøpsmuligheter i de ulike aksjemarkedene drevet av bl.a. lav alternativ avkastning og relativ høy utbytteavkastning. I tillegg har usikkerheten tilknyttet Trumps presidentkandidatur avtatt i tråd med en mer moderat politisk fremtoning. «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 usikkerhet tilknyttet de kommende nasjonale valg i Europa (med «Brexit» friskt i minne). Her vil imidlertid markedene nødvendigvis kunne få et ytterligere løft dersom disse risikofaktorene avtar i styrke.