

## Markedskommentar pr. 30.09.20

Det globale aksjemarkedet korrigererte ned i september, der oppblomstringen av Covid-19 i Europa og vedvarende stillstand rundt den forventede stimulansepakken i USA tynget sentimentet. Utviklingen må imidlertid sees i sammenheng med den kraftige gjeninnhenting fra bunnen i mars. Generell gevinstsikring forsterket trolig nedgangen, samtidig som det utløste en del sektorrotasjon med selvforsterkende effekter. Sektorer og selskaper med typiske defensive trekk utmerket seg positivt. Motsatt var bank, IT-relaterte og generelt sykliske og råvarebaserte aksjer svake.

IT-relaterte aksjer, anført av de toneangivende amerikanske selskapene, ble trolig i all hovedsak preget av gevinstsikring. Bank og finans ble på sin side preget av nye hvitvaskingskandaler, der flere av de internasjonale storbankene angivelig har vært involvert. Dette tynget trolig sentimentet i sektoren generelt. Oljerelaterte aksjer falt i tråd med fallende oljepris. Nedgangen ble dessuten trolig forsterket av det stadige fokuset på ESG og bærekraftige investeringer. Brent-oljen falt i overkant av 8% til 42,2 USD pr. fat på fornyet frykt for en svak markedsbalanse (les: forholdet mellom tilbud og etterspørsel) fremover.

Makroøkonomisk var det også tegn til at den tiltakende aktiviteten i økonomien flater ut. Dette har bidratt til å øke forventningene om nye stimulanse tiltak. Fed, den amerikanske sentralbanken, etterlyste på rentemøtet i september ytterligere finanspolitisk stimuli for å understøtte gjeninnhenting i amerikansk økonomi. Den etterlengtede finanspolitiske stimulansepakken lar imidlertid vente på seg, da republikanerne og demokratene ikke klarer å enes om størrelsen på «pakken».

Morgan Stanleys verdensindeks falt 3,4% i september. Utviklingen i norske kroner ble imidlertid en oppgang på 4,6% som følge av en betydelig svekkelse av NOK i perioden. I USA endte Dow Jones-indeksen og den bredere S&P 500-indeksen ned hhv. 2,3% og 4,3%, mens den teknologitunge NASDAQ-indeksen falt 5,2%. Av de toneangivende indeksene i Europa hevdet SIX-indeksen (Sveits) seg med oppgang på 0,5%, etterfulgt av DAX-indeksen (Tyskland) og FTSE-indeksen (Storbritannia) som falt hhv. 1,4% og 1,6%. CAC 40-indeksen (Frankrike) var svakest med en nedgang på 2,9%. I Asia steg for øvrig Nikkei-indeksen (Japan) 0,2% (alle tall i lokal valuta).

USA	Endring siden				
	31.12.2019	31.08.2020	30.09.2020	31.12.2019	31.08.2020
3-mnd. LIBOR	1,91	0,24	0,23	-1,67	-0,01
10-års stat	1,92	0,71	0,69	-1,23	-0,02
30-års stat	2,39	1,48	1,45	-0,93	-0,02
10-års stat - 3-mnd. LIBOR	0,01	0,47	0,45	0,44	-0,01

Kilde: Refinitiv

Euroland	Endring siden				
	31.12.2019	31.08.2020	30.09.2020	31.12.2019	31.08.2020
3-mnd. EURIBOR	-0,38	-0,48	-0,50	-0,12	-0,02
10-års stat	-0,19	-0,40	-0,52	-0,33	-0,12
10-års stat - 3-mnd. EURIBOR	0,20	0,08	-0,02	-0,22	-0,10
10-års stat EU - 10-års stat USA	-2,11	-1,10	-1,21	0,90	-0,10
USD/EUR	0,89	0,84	0,85	-0,04	0,01

Kilde: Refinitiv

Norge	Endring siden				
	31.12.2019	31.08.2020	30.09.2020	31.12.2019	31.08.2020
3-mnd. NIBOR	1,84	0,23	0,28	-1,56	0,05
6-mnd. NIBOR	1,96	0,33	0,36	-1,60	0,03
2-års SWAP	1,96	0,45	0,40	-1,56	-0,05
5-års SWAP	1,98	0,74	0,57	-1,41	-0,17
NST474 - 25/05/21	1,32	0,09	0,00	-1,32	-0,09
NST475 - 24/05/23	1,42	0,28	0,17	-1,25	-0,11
NST476 - 14/03/24	1,41	0,35	0,22	-1,19	-0,13
NST477 - 13/03/25	1,40	0,45	0,29	-1,11	-0,16
NST478 - 16/02/26	1,43	0,53	0,36	-1,07	-0,17
NST479 - 17/02/27	1,47	0,60	0,42	-1,05	-0,18
NST480 - 26/04/28	1,52	0,68	0,49	-1,03	-0,19
NST481 - 06/09/29	1,56	0,75	0,57	-0,99	-0,18
NST482 - 19/08/30	n/a	0,80	0,62	n/a	-0,18
NST481 - 10 års EU	1,75	1,15	1,09	-0,66	-0,06
3-mnd. NIBOR - 3-mnd. EURIBOR	2,22	0,71	0,78	-1,45	0,07
USD/NOK	8,78	8,79	9,48	0,70	0,69
EUR/NOK	9,86	10,47	11,10	1,24	0,63
Brent Blend (2M)	65,30	46,05	42,21	-23,09	-3,84

Kilde: Refinitiv

Aksjemarkedene i lokal valuta	Endring siden				
	31.12.2019	31.08.2020	30.09.2020	31.12.2019	31.08.2020
MSCI Europa (USD)	7.177	6.767	6.542	-8,8 %	-3,3 %
MSCI World (USD)	6.910	7.278	7.027	1,7 %	-3,4 %
MSCI USA (USD)	8.715	9.674	9.309	6,8 %	-3,8 %
Dow Jones - New York	28.538	28.430	27.782	-2,7 %	-2,3 %
NASDAQ - New York	8.973	11.775	11.168	24,5 %	-5,2 %
S&P 500 - New York	3.231	3.515	3.363	4,1 %	-4,3 %
Nikkei - Tokyo	23.657	23.140	23.185	-2,0 %	0,2 %
DAX - Frankfurt	13.249	12.945	12.761	-3,7 %	-1,4 %
CAC 40 - Paris	5.978	4.947	4.803	-19,6 %	-2,9 %
FTSE - London	7.542	5.964	5.866	-22,2 %	-1,6 %
SIX - Zürich	10.617	10.136	10.187	-4,0 %	0,5 %
OMX - Stockholm	1.772	1.766	1.829	3,2 %	3,6 %
Oslo Børs Fondsindeks	924	865	865	-6,4 %	-0,1 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	931	859	856	-8,1 %	-0,4 %
OBX Indeks	843	755	746	-11,5 %	-1,2 %
Finans	2.112	1.812	1.763	-16,5 %	-2,7 %
Industri	455	496	486	6,8 %	-2,1 %
Energi	853	634	588	-31,0 %	-7,3 %
Materieler	571	554	544	-4,8 %	-2,0 %
Forbruksvarer	731	774	829	13,4 %	7,2 %
Konsumvarer	3.168	2.839	2.929	-7,5 %	3,2 %
Helsevern	675	867	840	24,5 %	-3,1 %
Informasjonsteknologi	266	334	364	37,0 %	8,8 %
Telekommunikasjon og tjenester	1.591	1.820	1.936	21,7 %	6,4 %
SMB-indeks	704	609	613	-12,9 %	0,8 %

Kilde: Refinitiv

Oslo Børs, representert av Fondsindeksen (-0,1%) og Benchmarkindeksen (-0,4%), endte marginalt ned. Den mer konsentrerte og oljeeksponerte OBX-indeksen falt på sin side 1,2%. Det var imidlertid relativt store forskjeller i kursutviklingene, der selskaper og sektorer med mer defensive trekk i all hovedsak bidro til å dempe fallet. Generelt er det for øvrig nærliggende å tro at bevegelsene i enkelte sektorer har blitt forsterket av eventuelle nedsalg (les: frigjørelse av kapital) i forkant av den unormalt høye kapitalinnhenting på Merkur Market i september.

Telekommunikasjon og Tjenester (6,4%) og Konsumvarer (3,2%) hevdet seg blant de toneangivende sektorene. Telenor (10,1%) utmerket seg med sin relative indeksevkt, etterfulgt av medie- og rubrikkelskapet Schibsted (8,2%). Merkevarer-selskapet Orkla (6,1%) og lakseoppdrettselskapene Salmar (11,7%) og Bakkafrost (10,0%) bidro også

positivt. Motsatt var *Energi* (-7,3%) den sektoren som hadde svakest utvikling blant de ulike delindeksene på Oslo Børs. Det meste av oljerelaterte aksjer falt i tråd med utviklingen internasjonalt.

I fravær av substansielle negative nyheter vil trolig lav alternativ avkastning fortsette å understøtte aksjemarkedet i tiden fremover. Utviklingen tilknyttet Covid-19 vil imidlertid prege investorsentimentet. Hvorvidt en eventuell smittebølge nummer to inntreffer og hvordan myndighetene eventuelt responderer på det, gjenstår å se. «Vaksinekappløpet», med de stadige positive testresultatene, gir imidlertid en viss trygghet om at Covid-19 er forbigående. Dette i kombinasjon med de koordinerte og omfattende stimulanseiltakene, både penge- og finanspolitiske, vil ha en understøttende effekt på gjeninnhenting i global økonomi, og derav aksjemarkedet. Økt politisk usikkerhet, anført av det anspente forholdet mellom USA og Kina, vil på motsatt side kunne tyngne sentimentet. I tillegg vil trolig det kommende presidentvalget i USA, samt resultatfremleggelsene for tredje kvartal, prege investorholdningen i tiden fremover.