

Markedskommentar pr. 31.01.21

Det ble en begivenhetsrik måned i det globale aksjemarkedet med relativt store bevegelser. Momentet fra utgangen av fjoråret ble forsterket ved inngangen til det nye året i forbindelse med demokratens overraskende seier i senatorvalget i Georgia, og derav kontroll i den amerikanske Kongressen. Utsikter til økte bevilgninger gjennom finanspolitikken, og da spesielt tiltakende investeringsaktivitet innenfor infrastruktur og fornybar energi, samt utvidelse av den vedtatte stimulansepakken, bidro til at utviklingstrekkene som utspilte seg i kjølvannet av presidentvalget og vaksinegjennombruddet i november i fjor vedvarte. Isolert vil dette trekke inflasjonsforventningene opp og presse rentnivåene høyere, hvilket markedsaktørene i økende grad priserte inn. Sykliske aksjer, samt bank og finans, ledet an oppgangen.

Sentimentet snudde imidlertid utover i måneden, der utviklingen tilknyttet Covid-19 med ulike virusmutasjoner, samt flaskehals tilknyttet vaksineproduksjon og distribusjon, tynget. I tillegg bidro trolig opptøyene i USA til å dempe risikotilbøyeligheten. «Redditrevolusjonen» (les: der småsparere via nettforum i stor skala i slutten av måneden ble enige om å fremtvinge såkalt shortsqueeze i aksjer hvor større finansielle aktører påføres økonomiske tap ved at aksjekursen stiger) bidro dessuten til markante utslag både i enkelte aksjer og sektorer. Det spekuleres blant annet i større nedslag av selskaper innenfor fornybar energi i den forbindelse. De foreløpige resultatfremleggelsene for fjerde kvartal har for øvrig vært oppløftende, samtidig som de globale økonomiske vekstutsiktene har blitt revidert opp.

Gjeninnhenting i oljeprisen fortsatte gjennom januar med oppgang rundt 6,5% til 55,23 USD pr. fat. Utviklingen må sees i sammenheng med at Saudi-Arabia annonserte frivillig produksjonskutt på en million fat pr. dag gjeldende fra februar. I tillegg har forventningene om en sterkere gjeninnhenting i verdensøkonomien, i kombinasjon med et kaldere klima, bidratt til en strammere markedsbalanse. Lagertallene i USA er nå tilbake til nivåene i mars etter betydelige lagertrekk senere tid. Joe Biden, som ønsker en radikal endring i den amerikanske miljøpolitikken, innførte dessuten 60 dagers forbud mot lete- og boreaktivitet på føderal eiendom i USA. Dette kan være en tidlig indikasjon på en tvungen nedtrapping av fremtidig produksjon (merk at oljeproduksjonen fra føderal eiendom utgjør rundt 10% av tilbudssiden i USA).

Morgan Stanleys verdensindeks falt 1,0% i januar, mens nedgangen målt i norske kroner ble 1,1% (les: marginal kronesvekkelse mot USD). I USA end

te S&P 500-indeksen ned 1,0, mens NASDAQ-indeksen, som hovedsakelig består av IT og selskaper rettet mot fornybar energi, hevdet seg med oppgang på 1,4%. I Europa falt alle de toneangivende indeksene. FTSE-indeksen (Storbritannia) klarte seg best med nedgang på 0,8%, etterfulgt av SIX-indeksen (Sveits) som endte ned 1,1%. DAX-indeksen (Tyskland) og CAC-indeksen (Frankrike) falt hhv. 2,1% og 2,7%. I Asia steg for øvrig Nikkei-indeksen (Japan) 2,4% (alle tall i lokal valuta).

Euroland	Endring siden			
	31.12.2020	31.01.2021	31.12.2020	30.09.2020
3-mnd. EURIBOR	-0,55	-0,55	0,00	-0,05
10-års stat	-0,58	-0,52	0,06	0,00
10-års stat - 3-mnd. EURIBOR	-0,03	0,03	0,06	0,05
10-års stat EU - 10-års stat USA	-1,49	-1,59	-0,10	-0,38
USD/EUR	0,82	0,82	0,00	-0,03

Kilde: Refinitiv

Norge	Endring siden			
	31.12.2020	31.01.2021	31.12.2020	30.09.2020
3-mnd. NIBOR	0,49	0,48	-0,01	0,20
6-mnd. NIBOR	0,55	0,51	-0,04	0,15
2-års SWAP	0,56	0,64	0,08	0,24
5-års SWAP	0,93	1,00	0,07	0,43
NST474 - 25/05/21	0,17	0,12	-0,05	0,12
NST475 - 24/05/23	0,34	0,39	0,05	0,22
NST476 - 14/03/24	0,44	0,49	0,05	0,27
NST477 - 13/03/25	0,58	0,60	0,02	0,31
NST478 - 19/02/26	0,68	0,70	0,02	0,34
NST479 - 17/02/27	0,76	0,80	0,04	0,38
NST480 - 26/04/28	0,84	0,89	0,05	0,40
NST481 - 06/09/29	0,92	0,99	0,07	0,42
NST482 - 19/08/30	0,96	1,05	0,09	0,43
NST482 - 10 års EU	1,50	1,57	0,07	0,48
3-mnd. NIBOR - 3-mnd. EURIBOR	1,04	1,03	-0,01	0,25
USD/NOK	8,53	8,52	-0,01	-0,96
EUR/NOK	10,47	10,34	-0,13	-0,76
Brent Blend (2M)	51,90	55,23	3,33	13,02

Kilde: Refinitiv

Aksjemarkedene i lokal valuta	Endring siden			
	31.12.2020	31.01.2021	31.12.2020	30.09.2020
MSCI Europa (USD)	7.563	7.454	-1,4 %	13,9 %
MSCI World (USD)	8.008	7.929	-1,0 %	12,8 %
MSCI USA (USD)	10.521	10.420	-1,0 %	11,9 %
NASDAQ - New York	12.888	13.071	1,4 %	17,0 %
S&P 500 - New York	3.756	3.714	-1,1 %	10,4 %
Nikkei - Tokyo	27.444	28.091	2,4 %	21,2 %
DAX - Frankfurt	13.719	13.433	-2,1 %	5,3 %
CAC 40 - Paris	5.551	5.399	-2,7 %	12,4 %
FTSE - London	6.461	6.407	-0,8 %	9,2 %
SIX - Zürich	10.704	10.591	-1,1 %	4,0 %
OMX - Stockholm	1.875	1.949	3,9 %	6,5 %
Oslo Børs Fondsindeks	992	981	-1,1 %	13,4 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	974	967	-0,7 %	12,9 %
OBX Indeks	859	863	0,5 %	15,7 %
Finans	2.155	2.220	3,0 %	25,9 %
Industri	580	556	-4,1 %	14,6 %
Eiendom	181	171	-5,5 %	27,5 %
Energi	687	709	3,1 %	20,5 %
Materialer	679	706	4,0 %	29,9 %
Forbruksvarer	862	770	-10,6 %	-7,1 %
Konsumvarer	3.029	3.005	-0,8 %	2,6 %
Helsevern	916	884	-3,5 %	5,2 %
Informasjonsteknologi	424	416	-1,8 %	14,4 %
Telekommunikasjon og tjenester	1.778	1.743	-2,0 %	-10,0 %
Forsyning	2.998	2.618	-12,7 %	2,1 %
SMB-indeks	750	721	-3,9 %	17,6 %

Kilde: Refinitiv

På Oslo Børs hevdet OBX-indeksen seg med oppgang på 0,5%, mens den bredere Benchmarkindeksen og Fondsindeksen falt hhv. 0,7% og 1,1%. Flere av de toneangivende sykliske selskapene markerte seg, anført av Yara (12,5%) og Equinor (6,8%). Aker (22,0%) utmerket seg for øvrig og var blant de selskapene som steg mest. På motsatt side var utvik-

lingen spesielt svak i Schibsted (-12,5%), Orkla (-4,5%), samt enkelte av de «grønne» selskapene.

Fremover er det nærliggende å tro at utviklingen tilknyttet Covid-19 fortsatt vil prege investorsentimentet i finansmarkedene. «Vaksinekappløpet», som med stor sannsynlighet vil forsterke effekten av den igangsatte vaksineringsen, gir imidlertid stadig mer overbevisende trygghet om at Covid-19 er forbigående. Novavax og Johnson & Johnson rapporterte sine testresultater fra fase 3 studien i slutten av måneden med hhv. 89% og 66% effektivitet. Dette, i kombinasjon med de koordinerte og omfattende stimulansetiltakene, både penge- og finanspolitiske, vil ha en understøttende effekt på gjeninnhenting i global økonomi, og derav aksjemarkedet. Mye tilsier dessuten at sentralbankene vil opprettholde dagens ekstraordinære ekspansive pengepolitikk, samtidig som myndighetene trolig vil stimulere økonomiene i den grad økonomien avhenger av det. Fravær av alternativavkastning, kombinert med utsikter til en betydelig vekst i selskapsinntjeningen, bør dermed understøtte markedene i tiden fremover. Status hittil i februar er at den negative utviklingen er mer enn reversert og mye tyder på at overbevisende resultatfremlegelser, i kombinasjon med positive vaksinenyheter, har snudd sentimentet.