

Hva skjedde i oktober?

Gjennom oktober festet Trump grepet om meningsmålingene i forkant av presidentvalget i USA. Dette var muligens årsaken til at rentene steg kraftig, med en tilhørende svak måned i obligasjonsmarkedet. Oktober ble også en svak måned i aksjemarkedet, med unntak av en oljesmurt Oslo Børs, men på grunn av en svekket norsk krone, ble oktober en god måned for oss norske investorer.



Markedene

Israels invasjon av Libanon i starten av oktober fikk oljeprisen til å stige kraftig, fra rundt 71 dollar per fat ved inngangen til måneden og opp til rundt 81 dollar per fat en uke senere. Oljeprisen falt en del tilbake senere i oktober og avsluttet måneden rundt 74 dollar per fat.

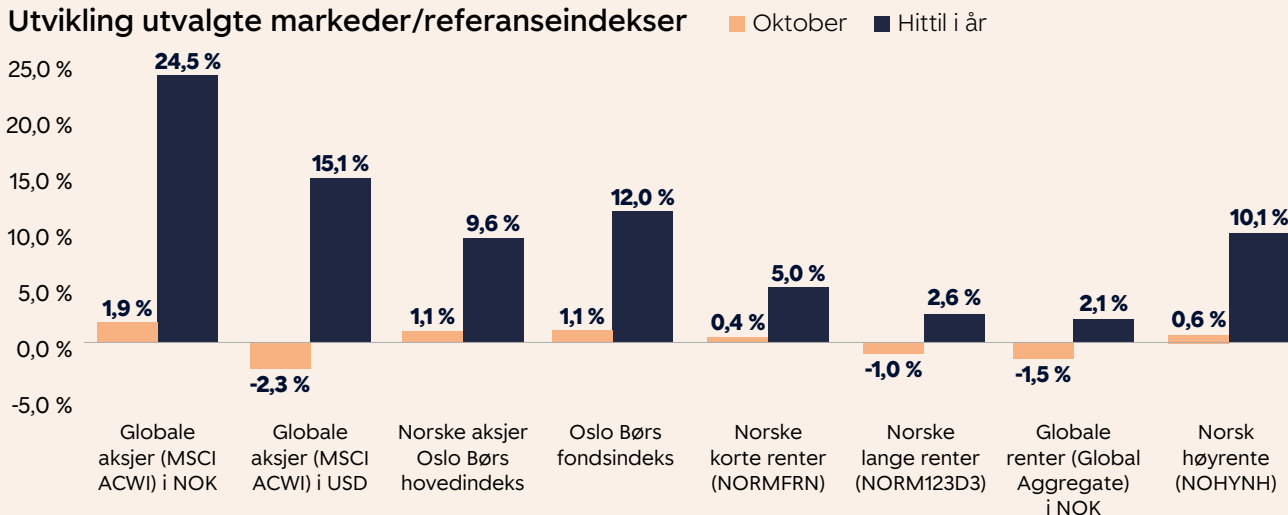
Oslo Børs startet måneden bra, og nådde den 25. oktober en ny «all-time high», med en indeksverdi på 1461, en oppgang på 3,2 prosent fra månedsskiftet. Siste uke i oktober var svakere, noe som bidro til at oktober sett under ett endte med en oppgang på kun et drøyt prosentpoeng.

Rentene steg markant gjennom oktober, sannsynligvis drevet av en kombinasjon av bedre makroøkonomiske nøkkeltall og økt tro på at Donald Trump ville vinne presidentvalget.

10-års amerikansk statsrente steg ca. 0,6 prosent i løpet av oktober. Dette tilsier isolert sett et kurstap på nærmere 6 prosentpoeng for investorer som har investert i en 10-års amerikansk statsobligasjon. Renteoppgangen i Norge var omtrent den samme.

Etter en svak avslutning på måneden, ble oktober en dårlig måned for de fleste internasjonale aksjemarkeder. Kina var et unntak og hadde nok en god måned, med nesten 10 prosent oppgang. Verdensindeksen falt drøyt en prosent i lokal valuta, trukket ned av blant annet Europa, som falt med nesten 4 prosent. Amerikanske aksjer, og særlig teknologiaksjene, falt en del mindre og var kun marginalt ned. En kronesvekkelse på nesten 5 prosent, førte imidlertid til at måneden ble positiv sett med norske aksjeinvestorers øyne.

Utvikling utvalgte markeder/referanseindekser



Porteføljene

Rentedelen av porteføljene fikk en svak utvikling i oktober, på grunn av den kraftige renteoppgangen. Dette var mest merkbart i renteporteføljene i Formue 50 og Formue 75, som har lengre fastrente enn renteporteføljen i Formue rente og Formue 25, med dertil større effekt av renteoppgang. Rentedelen i Formue 50 og Formue 75 falt med rundt 1,2 prosent i oktober, mens rentedelen av Formue rente og Formue 25 falt med 0,7 prosent.

De to rentefondene Arctic Nordic Corporate Bond og Danske Invest Norsk Kort Obligasjon, som hovedsakelig har flytende rente, steg begge med 0,6 % i oktober. De øvrige rentefondene hadde negativ avkastning i oktober, i intervallet -0,7 til -1,6 prosent.

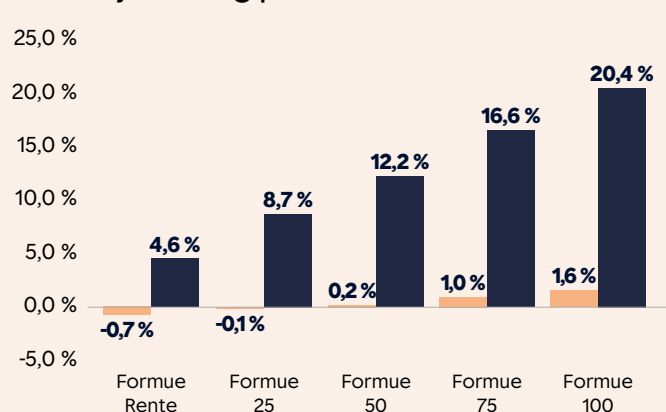
MÅNEDENS TEMA

Effekten av Trump på markedene

Hvordan Trumps presidentskap vil påvirke markedene vet man foreløpig ikke, men man skal også huske at det er mange eksterne faktorer som kan påvirke markedene, som Trump ikke rår over. Basert på forrige presidentperiode og hva som er lovet, har imidlertid mange begynt å komme med spådommer rundt hvordan markedene vil reagere.

For det første ønsker Trump å redusere selskapsskatten for amerikanske selskaper fra 21 til 15 prosent, samtidig som han ønsker å beskytte amerikanske selskaper gjennom økte tollsatser. I det korte bildet er dette noe som åpenbart bør favorisere amerikanske aksjer på bekostning av aksjer fra andre land. Effektene på lengre sikt er imidlertid uklare, da dette vil kunne føre til høyere inflasjon og lavere kjøpekraft for amerikanerne.

Porteføljeutvikling per 31. oktober



Årets første 10 måneder har vært svært gode i aksjemarkedet. De norske aksjefondene har gitt mellom 10 og 14 prosent avkastning hittil i år, mens de internasjonale aksjefondene har levert mellom 16 og 33 prosent avkastning i samme periode.

Økt proteksjonisme og mindre handel kan også føre til høyere renter. Dette vil i så fall gi kurstap på obligasjoner i det korte bildet, men samtidig øke forventet nominell avkastning i obligasjoner etter at renteoppgangen har funnet sted.

Trump's generelle motstand mot reguleringer vil kunne påvirke hvilke sektorer i aksjemarkedet som vil gjøre det best. Mindre regulering av bankene, kombinert med høyere renter, vil normalt være et svært godt scenario for amerikanske banker. I tillegg vil amerikansk industri og produsenter av forbruksvarer kunne nyte godt av økt toll på utenlandske varer, men den langsiktige effekten kan være mer kompleks. Redusert støtte til Ukraina, vil kunne forsterke økningen i militærutgifter i Europa, og være en fordel for europeiske selskaper innenfor våpenindustrien.

