

Januar 2018

- Blandet utvikling i aksjemarkedene i januar
- Fremvoksende økonomier utvikler seg sterkt
- Energisektoren er utbombet, men estimatene revideres opp.

Aksjemarked	Januar	Hittil i 2018
Globalt	-0.4 %	-0.4 %
USA	-0,3 %	-0,3 %
Europa	-1,1 %	-1,1 %
Fremvoksende	2,1 %	2,1 %
Oslo Børs	-0.4 %	-0.4 %

I januar falt de globale aksjemarkedene noe, og mest falt det i Europa. USA utviklet seg omtrent som det globale gjennomsnittet mens fremvoksende økonomier utviklet seg sterkt og endte måneden opp over 2 %.

Ser vi på markedsutviklingen for de ulike sektorene var det de defensive sektorene infrastruktur og råvarer som leverte den svakeste avkastningen. Finans, kapitalvarer og IT var sektorene som gjorde det best. Utviklingen kan tyde på at aksjemarkedet ser for seg en stigende rente, noe som favoriserer finanssektoren og rammer de defensive sektorene.



Aksjer er dyrere enn normalt, men fremdeles å foretrekke framfor obligasjoner og bankinnskudd.

Aksjer	Renter
Norge	Stat
Europa	Kreditt
USA	Høyrente
Japan	Em Markets
Em. Markets	Absolutt avkastning

Inne aksjemarkedet foretrekker vi Europa og fremvoksende økonomier framfor USA som fremstår som dyrt. Inntjeningsestimaterne revideres stadig opp innen energisektoren og etter en lang periode med dårlig utvikling kan det være tid for et comeback for energi.