

God utvikling USA siste uke – mer forsiktig ellers

Oslo Børs var marginalt ned forrige uke -0,3%. Lakseaksjene gjorde det sterkt på bakgrunn av økte laksepriser og et meget sterkt 3. kvartal for Salmar.

Svakere var utviklingen for oljerelaterte aksjer som følge av en stadig lavere oljepris. Industrirelaterte aksjer gjorde det i likhet med ellers i Europa svakt. Shippingaksjer var også ned på lavere rater.

I USA steg aksjene etter tirsdagens mellomvalg og de amerikanske indeksene var opp 0,7%-2,8% for uken. I motsetning til Europa gjorde industriaksjene det bra. Boeing steg 3% og Yara konkurrenten CF Industries 5%. Ellers også god utvikling for IT og konsum. Se detaljer senere.

De asiatiske børsene svingte betydelig i løpet av uken men fortsatt uro omkring handelskrigen og usikkerhet omkring situasjonen i Kina dro ned børsene i Hong Kong og Kina med over 3%, mens Japan var opp 1,6% for uken.

Stockholmsbørsen falt over 1% hovedsakelig på grunn av svak utvikling innen industriselskapene som i stadig større grad merker handelskrigen.

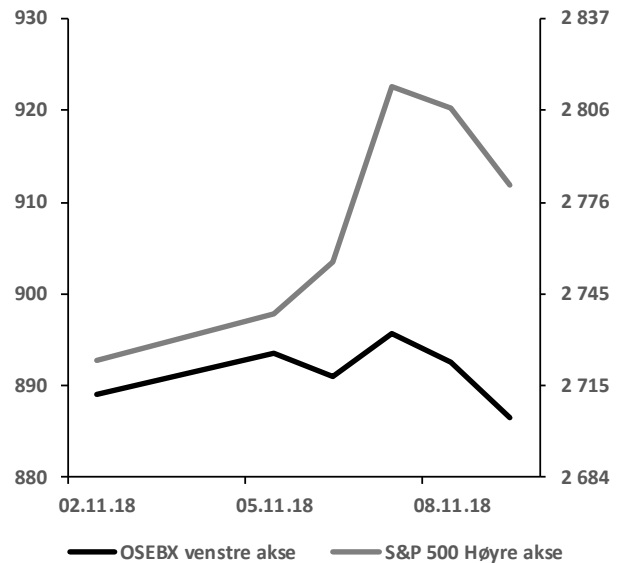
Frankrike og Tyskland merker også økt usikkerhet innen industri. Denne uken var nok en svak uke for bilaksjer. I Frankrike faller kursene på luksusmerker som Luis Vuitton og Kering på frykt for at regulering av kinesiske kjøpere skal bremse salget.

Det var bare mindre bevegelser i Norske kroner mot Euro og Dollar siste uke. For året er også utslagene små selv om det har vært svingninger innad i året.

Som det fremgår av tabellen har rentene økt en god del i år. Dette gjelder kort og lange renter. 10 åringen i USA har økt fra 2,4% i slutten av fjoråret til ca 3,2%.

Etter den siste tids nedgang er Brent bare opp litt over 6% for året. Siste uke er oljeprisen ned 2%, mens gassprisen i USA faktisk har styrket seg. Lakseprisen steg nesten 3% siste uke, men er for året opp nesten 8%. Vi nærmer oss desember og da pleier lakseprisene å være sterke.

Oslo Børs vs S&P 500 siste uke



Utvikling børser/renter/råvarer

Stock markets	Last quote	Change %		
		WTD	MTD	YTD
Oslo Børs	886	-0,3	-0,4	8,8
Stockholm	1 531	-1,3	-0,5	-1,3
Dow Jones	25 989	2,8	3,5	5,1
S&P 500	2 781	2,1	2,6	4,0
Nasdaq	7 407	0,7	1,4	7,3
FTSE 100	7 105	0,2	-0,3	-7,6
DAX 30	11 529	0,1	0,7	-10,7
CAC 40	5 107	0,1	0,3	-3,9
Nikkei 225	22 250	1,6	5,2	-2,3
Hang Seng	25 602	-3,3	2,5	-14,4
Shanghai	2 590	-3,2	0,7	-21,4
Currencies	Last quote	WTD	MTD	YTD
EUR/NOK	9,54	0,3	-0,1	-3,0
USD/NOK	8,41	0,9	-0,4	2,5
Interest rates	Last quote	WTD	MTD	YTD
Nibor 3M	1,17	0,0	0,9	44,4
Libor 3M	2,59	0,0	1,2	52,9
USD 10Y	3,19	-0,6	1,1	32,6
Freight rates	Last quote	WTD	MTD	YTD
Baltic Dry	1 231	-15,5	-17,4	-9,9
Baltic Tank.	634	-10,1	11,4	-11,9
Commodities	Last quote	WTD	MTD	YTD
Brent \$	70,94	-2,2	-4,9	6,5
Henry H. \$	3,53	10,3	6,6	-4,3
US rig count	1 081	1,3	1,2	16,4
Gold \$	1 221	-1,0	0,4	-6,3
Alum. \$	1 951	-0,8	0,0	-13,0
Iron Ore \$	73,90	1,3	1,7	3,7
Salm. NOK	58,29	2,7	2,1	7,6

Oslo Børs

Indeksen var marginalt ned med 0,3% siste uke og er nå opp i underkant av 9% for året.

SPOL(Sparebanken Østlandet) med rettet emisjon på NOK 86 per grunnfondsbevis for å styrke kjernekapitalen og videre vekst. Antall grunnfondsbevis øker fra 107 til 115 millioner. I tillegg vil det sannsynligvis bli ytterligere bevis utstedt i forbindelse med etterfølgende reparasjonsemisjon.

Salmar leverte fredag et driftsresultat som var 25% bedre enn ventet. Aksjen +12% for uken.

Lakseselskapene dro ellers nytte av en økt laksepris.

Hydro svekket seg noe denne uken på en melding om at en brasiliansk domstol opprettholder nedstengningen på Alunorte.

Kongsberg Gruppen har vedtatt å gjennomføre en rettet emisjon på Rolls Royce Marine. Det vil bli utstedt like i underkant av 60 millioner aksjer til kurs 83,50. D.v.s. at antall aksjer øker med 50%. I tabell til høyre er kurs ikke korrigert for tegningsretter etc.

Innen shipping faller Golden Ocean ca. 10% som følge av blant annet Baltic Dry Indexen er ned 15% for uken. Også en svak uke for Frontline selv om tankmarkedet fortsetter å styrke seg.

Alle oljerelaterte aksjene gjorde det svakt for uken. Oljeprisen er betydelig ned og begynner å nærme seg 60 tallet. Årsaken er noe nedjustert etterspørsel og stadig økning i amerikansk produksjon.

Subsea 7 leverte tall torsdag på linje med forventningene, mens guidingen for 2019 var noe lavere enn ventet. Aksjen falt først 5-6% på dette, men etter at investorene hadde tolket tallene og signalene videre snudde aksjen opp igjen. Selskapet var ganske klare på at 2019 ville bli bunnpunktet og at fra 2020 og fremover ligger det an til vekst. Fredag falt kursen igjen tilbake på svak sektorutvikling.

Ellers en ny tung uke for både Solstad Offshore (-10%) og Fred Olsen Energy (-30%) som stadig kommer nærmere en finansiell restrukturering.

Kursutvikling /prising aksjer Oslo Børs

Norway	Last	Change %			Pricing		YIELD
		Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	
Finans							
DNB	156,7	0,8	2,7	7,7	10,8	10,0	4,5
GJF	137,4	4,9	5,2	-6,7	21,1	11,7	5,2
STB	71,5	0,8	1,9	10,6	11,8	11,8	3,5
SR-BANK	93,1	-0,6	-0,7	11,9	10,1	9,8	4,6
MING	89,0	0,5	3,5	13,6	8,7	9,2	4,9
MORG	277,0	-1,1	-0,7	11,6	9,2	8,9	5,6
NONG	66,4	-1,6	-3,8	13,1	9,5	10,1	6,0
SPOL	87,0	-3,1	-0,7	0,5	10,5	9,3	4,6
NOFI	76,5	-2,2	1,5	-16,9	7,9	7,8	0,0
Laks							
LSG	79,8	0,8	2,8	84,9	15,1	13,1	1,9
MHG	203,5	0,2	-0,2	50,1	16,8	13,0	2,6
SALM	505,0	12,5	13,5	112,3	21,0	17,4	3,8
AUSS	135,4	-0,9	-0,1	102,5	12,8	10,4	2,1
Industri							
NHY	42,4	-6,6	-3,2	-29,2	11,2	10,3	4,1
YAR	380,0	1,3	4,8	3,5	26,9	13,5	2,6
ELK	27,0	-6,8	7,5	N/A	4,7	5,8	0,0
VEI	90,9	3,9	3,3	2,9	18,4	11,4	5,0
KOG	114,2	-16,9	-17,6	-21,9	22,3	11,8	3,3
TOM	217,0	3,8	3,8	66,8	40,2	35,6	1,1
Konsum							
NAS	231,0	3,6	7,4	31,3	NA	NA	0,0
ORK	72,4	1,3	-0,5	-8,1	19,6	19,1	10,5
SCHA	309,1	2,5	5,8	32,5	55,2	36,8	0,6
XXL	44,8	-0,9	3,2	-44,9	13,6	9,7	4,5
EPR	23,5	1,5	4,5	-24,7	9,4	9,0	7,2
KID	36,3	2,3	-2,7	-13,3	10,8	9,4	6,3
Telekom, IT							
TEL	158,5	2,2	2,5	-5,3	13,3	15,3	5,1
ATEA	114,8	0,9	3,2	5,0	25,3	21,0	5,7
KIT	8,7	-1,4	2,2	24,9	13,4	11,6	0,0
Shipping							
FRO	55,6	-9,1	-9,0	49,2	NA	21,3	2,3
GOGL	60,0	-10,3	-5,1	-10,1	9,6	7,2	0,0
BWLPG	36,3	-6,5	-9,1	-6,2	NA	17,1	0,0
ODF	29,6	-3,9	-3,0	-2,5	NA	4,8	5,1
Oljerelatert							
AKERBP	250,2	-6,4	-10,0	27,6	24,8	20,1	3,0
EQUINOR	208,2	-1,5	-5,1	21,0	13,0	9,0	1,8
AKSO	51,3	-3,4	-7,8	11,0	29,1	25,6	0,0
BWO	50,3	-5,5	-7,0	40,5	11,3	4,9	0,0
ODL	28,6	-6,9	-7,6	-21,8	NA	NA	0,0
SUBC	97,2	-5,7	-8,7	-16,9	20,4	19,0	5,1
TGS	252,8	-3,8	-10,6	32,6	21,9	13,3	1,9

Sverige

Ingen store nyheter fra svenske banker siste uke. Disse litt høyere priset enn norske. Unntaket er kanskje Nordea, men de har viklet seg inn i den baltiske hvitvaskingskandalen.

De svenske industriaksjene hadde en svak uke og bidro til at Stockholm børsen var ned over prosenten. Boliden, som er gruve og metalforedlingselskap falt over 8% og er hittil i år ned 27%. Selskaper som Alfa Laval, Atlas Copco, Sandvik også med betydelig fall for uken. Prisingen for flere av industriselskapene på 2019 ser attraktiv ut. ABB 12x, Sandvik 13x, SKF 9x og Boliden 8x, men det er stor usikkerhet til estimatene på grunn av makrosituasjonen/handelskrigen.

Ericsson har steget over 50% i år og det er forventninger til ytterligere vekst fremover. Selskapet som tapte mye i 2017 ser ut til å være på rett vei igjen.

Innen konsum trenger Hennes Mauritz snart å begynne snu den fallende inntjeningsveksten for å forsvare dagens kurs. Aksjen er opp over 30 SEK siden august. Electrolux ser billig ut, men inntjeningen er fallende i forhold til 2017 og det er frykt for at estimatene for 2019 er for optimistiske.

Europa

Bilaksjene som har utviklet seg svakt i år hadde nok en dårlig uke: Volkswagen -5,4% og BMW -6,4%. I forrige uke ble de tyske bilprodusentene enige om å bruke 3 000 EURO per bil for å redusere forurensningen fra diesel biler. Selv om disse aksjene leverer gode resultater fortsetter skandalene og søksmålene å ri sektoren.

Luksusselskapene Luis Vuitton og Kering fortsetter sin volatile reise og falt 5-6% for uken. Etter å ha levert sterk vekst i flere år er det økende frykt for at kinesiske myndigheter skal sette begrensinger på handelen av luksusvarer for kinesiske turister. Disse har vært svært viktige for veksten de siste årene.

Konsumrelaterte aksjer som Nestle og Unilever utviklet seg bedre med en oppgang på ca 2%. Totalt for uke var Paris +0,1% og Frankfurt +0,1% marginalt opp.

Kursutvikling /prising aksjer Sverige

Sweden Finans	Last Qte	Change %			Pricing		YIELD %
		WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	
SHB	100,7	0,7	1,1	-3,6	12,0	11,8	7,5
Nordea	80,7	1,0	1,4	-12,1	11,2	9,9	8,1
Swedbank	208,1	1,4	1,0	11,7	11,2	12,0	6,3
Industri	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
ABB	182,5	-3,0	-1,2	-14,2	14,0	12,1	3,6
Alfa Laval	218,8	-5,9	-6,4	15,1	18,2	16,2	1,9
Skanska	147,2	1,6	3,0	-3,7	20,1	13,4	11,2
Atlas Copco	217,9	-5,8	-3,8	-16,5	18,2	16,1	3,2
Sandvik	138,7	-4,9	-4,3	-1,1	13,6	12,6	2,5
SKF	142,2	-6,8	-3,3	-19,0	9,8	9,0	3,9
Boliden	201,0	-8,2	-3,9	-27,0	7,8	8,2	4,1
SCAB	82,5	-5,0	-4,8	6,5	15,9	14,9	7,3
Telekom	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Tele 2	102,8	-0,3	-1,2	6,0	18,0	17,6	3,9
Ericsson	81,8	1,0	2,6	56,7	39,7	21,5	1,2
Telia	42,1	1,6	2,0	18,3	17,5	16,2	2,7
Konsum	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
H&M	159,0	-0,8	-1,7	-3,2	19,9	20,1	3,1
Husquarna	69,0	-1,4	-0,1	-10,6	17,7	13,8	1,1
Electrolux	193,5	-3,6	1,7	-25,2	11,8	10,7	2,1
Securitas	155,3	0,7	-1,1	11,2	16,5	14,4	2,6

Kursutvikling /prising aksjer Europa

Europe Industri	Last Qte	Change %			Pricing		YIELD %
		WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	
Schneider	63,9	-1,5	-0,1	-9,6	14,2	12,9	0,3
Siemens	102,2	-0,6	0,0	-8,8	14,1	13,2	3,6
BMW	73,3	-6,4	-4,3	-11,0	7,0	6,8	5,5
Peugeot	20,7	-1,8	-1,7	25,1	6,3	5,6	2,6
Renault	64,9	-2,0	-1,7	-22,6	4,4	4,2	0,0
Volkswagen	146,1	-5,4	-2,0	-9,9	5,8	5,1	2,7
Total	50,5	0,5	-2,8	12,3	10,5	9,0	2,5
IT	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Cap Gemini	109,6	-1,2	1,5	12,5	18,6	16,6	1,6
Atos	77,4	-2,0	2,1	-34,8	9,5	8,1	2,2
Konsum	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Adidas	203,9	-1,3	-2,0	25,1	24,8	21,3	2,6
Puma	447,0	-2,7	-2,4	23,1	34,4	26,3	0,0
Kering	393,2	-6,6	-0,1	1,6	17,9	16,4	1,5
Luis Vuitton	266,0	-4,7	-1,0	9,8	21,3	19,7	1,3
Inditex	26,4	4,9	5,9	-7,7	23,4	22,0	1,4
Carrefour	17,6	0,9	2,5	-2,6	18,1	15,4	0,0
Nestle	85,4	1,8	0,3	4,7	22,1	20,3	2,8
Henkel	97,0	0,5	0,4	-10,5	16,1	15,1	1,8
Unilever	48,5	2,8	2,1	5,0	20,8	19,4	1,5

USA

De amerikanske aksjene hadde en sterk uke med en oppgang på over 2% for Dow Jones og S&P 500, mens Nasdaq var opp 0,7%. Mellomvalget på tirsdag bidro positivt. Republikanerne beholdt flertallet i senatet, men mistet flertallet i representantenes hus. Det betyr at i hovedsak kan få igjennom sin politikk, mens de mest kontroversielle sakene kan bli stoppet i representantenes hus.

Amazon som har falt tilbake fra nivået på over 2000 dollar per aksje fra oktober tok igjen noen av det tapte og er opp 2,8% for uken. Facebook har en mer negativ trend og falt 3,6% for uken. Facebook prises nå på < 20 x årets resultat og er ned 18% hittil i år.

IT selskaper som Cisco, IBM og Microsoft hadde alle en god uke med en oppgang på 5-7%.

Nvidia, som blant annet leverer grafikkort til gaming PC'er, hadde en svak uke og falt 4%. Aksjen var i begynnelsen av oktober over 280 dollar, mens den fredag sluttet på like over 200 dollar. Selskapet har hatt en meget sterk vekst i inntjening og snitt vekst 2013-19E er ca 50% p.a. For neste år flater veksten noe ut og aksjen prises på ca 24x 2019 inntjening.

Ulta Beauty som driver med kosmetikk og skjønnhetssalonger hadde en sterk uke og steg 8% etter å ha guidet opp salget for året. Det var ellers en god uke for navn som Procter & Gamble, McDonalds, WallMart og Coca Cola.

I motsetning til i Europa steg amerikanske industriaksjer: Boeing +3,2% og CF industries +5,1%.

I likhet med Norge også nøktern utvikling for oljerelaterte aksjer. Riggaksjene Enesco og Transocean ned begge 2-3%. Som det fremgår av tabellen har de større oljeserviceselskapene i USA som Schlumberger, Halliburton og Baker og Technip utviklet seg svakt i år. I Norge har utviklingen generelt vært mer positiv med noen unntak. De større amerikanske selskapene kan derfor være gode alternativer for de som vurdering økt eksponering mot sektoren.

Kursutvikling /prising aksjer USA

US FANG	Last Qte	Change %			Pricing		YIELD %
		WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	
Apple	204,5	-1,0	-6,6	22,1	17,2	15,2	1,0
Alphabet	1 066	0,8	-1,0	1,2	25,3	22,5	0,0
Amazon	1 712	2,8	7,2	46,4	88,4	64,3	0,0
Facebook	145,0	-3,6	-4,5	-17,9	19,7	19,5	0,0
Netflix	303,5	-1,8	0,6	58,1	116,3	73,5	0,0
IT	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Cisco	47,1	3,1	3,0	25,5	16,0	14,5	2,0
IBM	123,5	6,8	7,0	-16,5	8,9	8,8	3,8
Microsoft	109,6	3,2	2,6	29,6	25,0	22,2	1,1
Intel	48,1	1,9	2,6	6,2	10,6	10,5	1,9
Lam Res.	147,9	-2,4	4,3	-18,8	10,3	8,7	1,1
Micron	39,1	-3,3	3,7	-4,9	3,3	3,8	0,0
Nvidia	205,7	-4,3	-2,4	6,6	26,0	23,9	0,3
Media	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Comcast	38,3	1,6	0,5	-2,9	15,1	13,7	1,4
Disney	118,0	2,4	2,8	10,5	17,1	16,3	0,7
AT&T	30,7	0,6	0,0	-17,2	8,8	8,5	4,9
Konsum	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Nike	76,4	-0,3	1,8	23,0	29,1	24,7	0,8
Ulta Beauty	308,1	9,3	12,2	37,8	28,3	24,2	0,0
Wall Mart	105,6	4,2	5,3	8,5	22,0	22,7	1,5
Coca Cola	49,7	3,5	3,8	10,0	24,0	22,3	1,6
Mc Donalds	185,9	5,2	4,2	9,9	24,0	22,5	1,6
Procter & G	92,4	2,9	4,2	2,9	20,9	19,7	2,3
Industri	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Boeing	369,3	3,2	4,1	27,3	24,6	20,6	1,4
CF Industr.	52,2	5,1	8,7	24,9	36,5	28,9	0,0
Du pont	58,7	1,6	8,8	-16,0	14,0	11,8	0,0
Caterpillar	126,9	0,9	4,6	-17,4	10,9	9,9	0,0
FMC	83,6	3,9	7,0	-11,4	13,8	12,2	0,0
Johnsen Cl	34,4	5,7	7,4	-8,5	12,2	11,5	1,5
Oljerelatert	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Baker H.	25,5	-2,1	-4,4	-17,7	39,9	18,9	2,1
Enesco	7,0	-2,5	-2,2	18,4	NA	NA	0,3
Halliburton	35,0	0,2	0,9	-27,3	18,8	16,0	1,5
National O	35,3	-2,4	-4,2	-1,7	NA	47,0	0,4
Schlumb.	50,4	-1,9	-1,8	-23,0	29,8	22,6	3,0
Technip	25,7	-3,2	-2,5	-16,8	19,4	17,1	1,5
MCDermott	8,5	-3,0	9,6	-57,1	8,2	5,6	0,0
Transocean	10,5	-3,3	-4,4	-1,4	NA	NA	0,0
Chevron	119,5	4,2	7,0	-1,9	14,3	11,2	2,8
Exxon Mobil	80,9	-1,3	1,5	-0,4	17,0	13,6	3,0