

Nok en tung børsuke

Uken startet relativt greit med flatt til sidelengs utvikling, men en tung fredag dro både Oslo og New York nedover.

I Oslo fikk forbrukslånsbankene og oljeservice nok en gang kjørt seg. Lakseaksjer var også svake, mens det ble en bedre uke for Norwegian.

Handelskrigen og nyheter omkring denne er jo viktig for industriaksjer og det er det jo mye av i både Tyskland og Sverige. Denne uken kom det noen positive signaler blant annet et tidsskjema knyttet til forhandlingene mellom USA og Kina. Sverige var opp 1,2% og Tyskland +0,7%.

Til tross for Brexit uro steg London 1%, mens i Paris var børsen opp 0,8%.

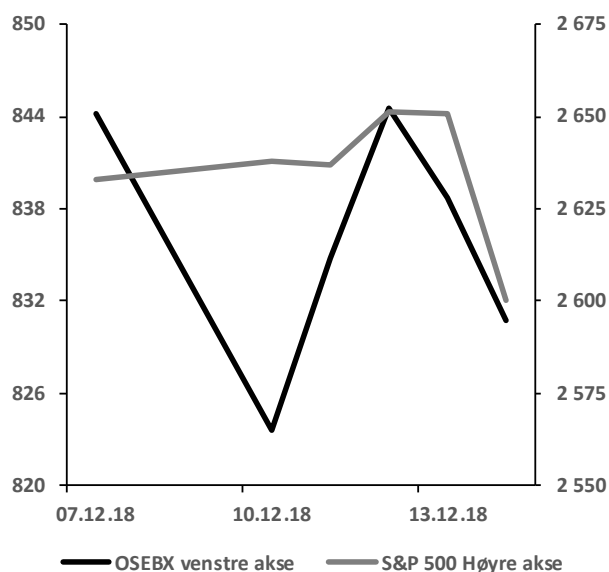
I Asia var det en relativt svak uke, men vi er jo vant med at markedet er svakt i de trakter. Uansett kom det noen skuffende tall for både industriproduksjonen og detaljhandelen på fredag for Kina. Imidlertid er en vekst i detaljhandelen på 8,1% og industriproduksjonen på 5,4% ikke så ille.

På Wall Street ble fredag en tung dag. Mest juling fikk Johnson & Johnson -10% etter at det ble påstått at selskapet har visst om asbestproblemene i babypudderet i flere ti år.

Oljeprisen holder seg stabil, mens naturgassprisene er noe ned. Aksjene innen oljerelaterte aksjer er svake over hele linjen. Det kan tyde på frykt for videre fall i oljeprisene eller at investorene innser at selv om oljeprisene ikke faller videre vil inntjeningen selv på disse nivåene forbli svake for sektoren.

Ellers steg lakseprisene denne uken, men det er svært blandede signaler fra forskjellige kilder om de underliggende prisene.

Oslo Børs vs S&P 500 siste uke



Utvikling børser/renter/råvarer

Stock markets	Last quote	Change %		
		WTD	MTD	YTD
Oslo Børs	831	-1,6	-3,5	2,0
Stockholm	1 472	1,2	-2,8	-5,1
Dow Jones	24 101	-1,2	-5,6	-2,5
S&P 500	2 600	-1,3	-5,8	-2,8
Nasdaq	6 911	-0,8	-5,7	0,1
FTSE 100	6 845	1,0	-1,9	-11,0
DAX 30	10 866	0,7	-3,5	-15,9
CAC 40	4 854	0,8	-3,0	-8,6
Nikkei 225	21 375	-1,4	-4,4	-6,1
Hang Seng	26 095	0,1	-1,6	-12,8
Shanghai	2 594	-0,5	0,2	-21,3
Currencies	Last quote	WTD	MTD	YTD
EUR/NOK	9,72	0,3	-0,2	-1,2
USD/NOK	8,62	1,0	0,5	5,0
Interest rates	Last quote	WTD	MTD	YTD
Nibor 3M	1,29	0,8	5,7	59,3
Libor 3M	2,78	0,4	2,6	64,1
USD 10Y	2,89	1,4	-4,0	20,2
Freight rates	Last quote	WTD	MTD	YTD
Baltic Dry	1 401	2,1	13,8	2,6
Baltic Tank.	917	2,6	15,8	27,4
Commodities	Last quote	WTD	MTD	YTD
Brent \$	60,27	0,1	1,0	-9,5
Henry H. \$	3,79	-13,9	-11,4	2,7
US rig count	1 071	-0,4	-0,5	15,3
Gold \$	1 239	-0,8	1,4	-4,9
Alum. \$	1 926	-1,5	-1,6	-14,1
Iron Ore \$	67,89	1,7	-6,1	-4,8
Salm. NOK	57,60	6,6	13,7	6,3

Oslo Børs

Nok en uke med nedgang på Oslo Børs. Hittil i år er indeksen nå bare opp 2% og sammenlignet med toppnivået fra 25. september er vi ned over 12%.

Forbrukslånsbankene får fortsatt kjørt seg. Komplet Bank og Norwegian Bank ned over 7% siste uke. Siv Jensen sa denne uken at regjeringen vil vurdere flere tiltak mot forbrukslån. Prisingen er nå kommet ned på lave nivåer på disse selskapene, men dette må vurderes opp mot risiko for økte tap og ytterligere reguleringer.

Lakseaksjene falt noe tilbake til tross for at lakseprisen var bra opp forrige uke. Det meldes om store sprik i lakseprisene fra forskjellige aktører. Samtidig er snart julesesongen over og da er det risiko for fall i prisene.

Norwegian er som er jo-jo og er siste uke opp over 8% siste uke. Den store spenningen inn i neste år er om selskapet trenger påfyll med egenkapital. En lav oljepris hjelper jo selskapet. Samtidig er nyheten fra Sverige siste uke om at flyskatten avskaffes positiv for selskapet.

Kanskje BWLPG er et spennende kjøp. Aksjen har falt mye den siste tiden trolig på grunn av investorenes aversjon mot energirelaterte aksjer. Ratene holder seg bra og er et av Pareto's toppvalg innen shipping for 2019.

Innen olje er det grisete nå. PGS er ned over 20% siste uke. Problemet for selskapet er at de har over 1 milliard dollar i gjeld og negativ inntjening. For 2 måneder siden hadde alle stjerner i øynene og så oljeprisen i 100 og det var ingen tvil om at inntjeningen ville øke. Nå har pipen fått en annen lyd og med dagens oljepris vil det trolig ta lang tid før selskapet får inntjening og kontantstrøm. Nå er det frykten som rår.

Som det fremgår av tabell til høyere var det ingen aksjer som slapp helt unna siste uken. Heller ikke en sterk balanse back-log har hjulpet. Selskaper som Aker Solutions, Subsea 7, TGS og Odfjell Drilling bør være bedre rusten for en nedtur enn PGS, DOF eller Prosafe. Aker BP er også mer robust mot lave oljepriser enn det de fleste tror.

Kursutvikling /prising aksjer Oslo Børs

Norway	Last	Change %			Pricing		YIELD
		Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	
Finans							
DNB	145,5	-1,9	-1,4	0,3	10,4	10,0	4,9
GJF	133,6	2,2	-0,4	-9,2	20,5	11,3	5,3
STB	61,5	-1,8	-8,7	-4,3	10,2	10,1	4,1
SR-BANK	92,8	-0,3	0,3	11,6	10,1	9,8	4,6
MING	88,0	-0,1	0,6	12,3	8,6	9,1	5,0
MORG	279,0	-1,4	-1,1	12,4	9,3	9,0	5,6
NONG	64,6	0,6	1,9	10,2	9,2	9,8	6,2
SPOL	82,6	-1,4	-1,4	-4,4	10,0	8,8	4,8
NOFI	66,4	-7,5	-7,6	-27,8	6,9	6,7	0,0
KOMP	12,7	-7,7	-6,1	-33,4	6,5	4,8	0,0
Laks							
LSG	69,1	-1,0	-5,5	60,5	13,0	11,3	2,2
MHG	187,0	-3,5	-7,0	38,2	15,4	11,8	2,8
SALM	446,8	-4,9	-7,8	88,7	18,6	15,4	4,3
AUSS	109,2	-3,7	-7,9	64,1	10,3	8,4	2,6
Industri							
NHY	39,9	-0,6	-1,5	-33,2	12,2	10,0	4,4
YAR	346,2	2,5	0,3	-5,4	24,3	11,9	2,9
ELK	22,8	-3,3	-12,3	N/A	3,9	4,9	0,0
VEI	98,7	1,3	1,3	11,3	20,0	12,4	4,6
KOG	112,6	1,4	-8,8	-22,9	21,9	12,5	3,3
TOM	205,5	-2,4	-12,0	58,1	38,1	33,7	1,1
Konsum							
NAS	207,0	8,0	-4,4	17,6	NA	NA	0,0
ORK	70,0	0,9	-1,4	-10,9	18,9	18,4	10,9
SCHA	299,5	1,1	-3,8	28,4	53,5	35,7	0,6
XXL	38,0	-3,9	-12,6	-52,9	11,6	8,3	5,3
EPR	23,0	5,3	-3,2	-26,2	9,2	8,8	7,4
KID	35,6	-0,8	-3,8	-14,4	10,6	9,2	7,0
Telekom, IT							
TEL	170,1	2,7	2,2	1,3	14,3	16,4	4,8
ATEA	114,4	-0,3	-4,7	4,7	25,2	20,9	5,7
KIT	8,9	0,2	-0,4	27,3	13,7	11,9	0,0
Shipping							
FRO	57,0	-4,0	-9,0	53,0	NA	21,2	2,2
GOGL	61,6	1,6	3,5	-7,7	9,8	7,2	0,0
BWLPG	29,1	-11,2	-13,3	-24,7	NA	13,3	0,0
ODF	28,6	-2,4	-6,5	-5,6	NA	4,5	5,2
Oljerelatert							
AKERBP	236,0	-6,6	-3,1	20,6	23,2	18,3	3,1
DNO	14,2	-4,7	-1,9	49,0	10,2	4,7	0,0
EQUINOR	194,4	-3,1	-3,1	15,2	12,0	8,1	3,9
AKSO	42,5	-3,7	-1,8	-8,1	24,1	21,2	0,0
BWO	33,5	-7,7	-9,8	-6,6	7,5	3,1	0,0
ODL	24,6	-9,4	-13,4	-32,7	NA	NA	0,0
PRS	15,6	-7,4	-8,9	30,0	NA	NA	0,0
PGS	13,7	-21,8	-25,3	-17,6	NA	NA	0,0
SUBC	86,1	-6,4	-6,9	-25,9	18,0	16,3	5,8
TGS	220,9	-7,9	-8,1	16,2	19,0	11,3	2,2

God uke i Sverige

Den Svenske børsen hadde en oppgang for uken på over 1%. Mye av dette var nok mer enn korreksjon av nedgangen i uke før.

Husqvarna for eksempel steg nesten 10% etter å ha falt 10% i uka forut.

For bankene er det litt mer blandet utvikling. Handelsbanken som var ned forrige uke revansjerte seg denne uken med en oppgang på over 5%.

Industriaksjene gjorde det bedre. Det er jo annenhver dag med gode eller negative nyheter omkring handelskrigen. Tirsdag var det en del positive nyheter blant annet var det diskusjoner per telefon på regjeringshold mellom USA og Kina hvor også en tidstabell ble skissert for de kommende forhandlingene.

Europa

I Europa var også indeksene i pluss. FTSE var opp 1,0% til tross for alt kaoset med Brexit.

Avstemmingen i parlamentet ble utsatt da Theresa May innså at det ikke var mulig å få igjennom avtalen. Det blir ingen avstemming på denne siden av jul, men det virker som markedet på et vis har avfunnet med seg at situasjonen er uoversiktlig.

Tyskland +0,7% og Frankrike +0,8% kom noe tilbake etter at begge i uka forut var ned omkring 4%.

Vi kommenterte på onsdag at aksjer i mote og klesselskaper kan være livsfarlige etter at Under Armour og Vera Bradley kom med henholdsvis skuffende guiding og resultater. Aksjene falt betydelig på dette. Zara eier Inditex kom onsdag med skuffende salgstall og resultater for kvartalet. Årsaken til dette er blant annet en varm september og negative valutaeffekter. For uken er aksjen ned over 8%.

Ellers en bedre uke for industriaksjer i Europa ref. for øvrig kommentarene under Sverige. Volkswagen var opp 3%. Selskapet sa fredag at de forventer å nå ny salgsrekord i antall biler. Per November hadde selskapet solgt 9,92 millioner biler som er 1,8% høyere enn tilsvarende periode i fjor.

Kursutvikling /prising aksjer Sverige

Sweden	Last	Change %			Pricing		YIELD
Finans	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
SHB	102,9	5,6	2,6	-1,6	12,3	12,1	7,3
Nordea	78,8	0,7	-2,5	-14,0	11,0	9,7	8,3
Swedbank	205,0	-0,6	-3,1	10,2	11,1	11,8	6,4
Industri	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
ABB	178,7	3,5	-3,2	-15,9	13,7	11,6	3,7
Alfa Laval	194,6	1,7	-0,6	2,6	16,2	14,4	2,2
Skanska	144,2	4,8	0,8	-5,5	19,7	13,1	11,4
Atlas Copco	210,5	1,0	-5,7	-19,3	17,5	15,6	3,3
Sandvik	128,4	1,6	-4,9	-8,2	12,6	11,7	2,7
SKF	133,3	2,7	-7,3	-23,8	9,2	8,5	4,1
Boliden	201,7	4,0	-1,1	-26,8	7,9	8,2	4,1
SCAB	72,3	4,3	-1,3	-5,8	13,9	13,1	8,3
SSAB	25,8	1,5	-2,2	-24,9	7,4	6,8	3,9
Telekom	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Tele 2	110,7	-0,3	-2,8	13,7	19,4	18,9	3,6
Ericsson	82,2	3,8	8,3	57,4	39,9	21,6	1,2
Telia	43,5	4,3	3,5	22,1	18,1	16,7	2,6
Konsum	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
H&M	156,1	-1,8	-6,9	-4,9	19,5	19,8	3,1
Husquarna	70,1	9,8	-2,2	-9,3	18,0	14,0	1,1
Electrolux	196,5	0,3	-5,0	-24,1	12,0	10,9	2,1
Securitas	142,8	-2,2	-6,8	2,5	15,2	13,2	2,8
Swed. Mtch.	368,1	2,6	3,6	16,7	18,0	16,4	2,5

Kursutvikling /prising aksjer Europa

Europe	Last	Change %			Pricing		YIELD
Industri	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Schneider	61,0	-0,6	-5,1	-13,6	13,6	12,3	0,3
Siemens	100,0	2,4	-2,3	-10,7	13,8	12,9	3,7
BMW	73,8	2,7	2,0	-10,4	7,1	6,8	5,4
Peugeot	18,2	1,8	-6,0	10,7	5,5	4,9	2,9
Renault	55,7	-3,3	-10,3	-33,7	3,8	3,6	0,0
Volkswagen	147,7	3,0	-0,8	-8,9	5,8	5,2	2,7
BP	5,1	-0,4	-1,4	4,4	11,1	10,3	6,4
Shell	23,6	-0,3	-1,6	0,1	11,4	9,2	6,5
Total	49,1	1,9	-0,1	9,3	10,2	8,8	2,5
IT	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Cap Gemini	94,2	-2,3	-8,6	-3,0	16,0	14,3	1,8
Atos	69,2	1,9	-7,7	-41,6	8,5	7,3	2,5
Konsum	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Adidas	195,5	0,0	0,4	20,1	23,8	20,4	2,7
Puma	456,5	0,6	3,0	25,8	35,1	26,9	0,0
Kering	404,4	2,3	5,3	4,4	18,4	16,9	1,5
Luis Vuitton	252,0	1,0	-0,2	4,1	20,2	18,7	1,3
Inditex	24,6	-8,4	-9,4	-14,2	21,7	20,5	1,5
Carrefour	14,9	2,4	-6,1	-17,3	15,4	13,1	0,0
Nestle	83,8	-1,1	-1,5	2,9	21,7	20,0	2,8
Henkel	99,6	-0,5	-2,3	-8,2	16,5	15,5	1,8
Unilever	49,5	1,0	1,7	8,6	21,2	19,8	3,1

USA

De fire første dagene var de amerikanske markedene marginalt opp eller sidelengs, men fredag var de tre ledende indeksene ned omkring 2%. For uke var Dow Jones -1,2%, S&P 500 -1,3% og Nasdaq -0,8%.

Johnson& Johnson hadde en virkelig dårlig dag på børsen. Selskapet som er involvert innen farmasi, medisinsk utstyr og helsekonsumprodukter falt over 10% etter at Reuters skriver at selskapet i flere 10 år har visst at det er asbest i babypudderet deres. Dette blir avvist av selskapets som hevder denne informasjonen er falsk og misledende. Vi har tidligere tenkt på selskapet som en robust aksje i krevende tider, men det blir stadig mer krevende å finne «safe-havens».

Apple falt også fredag med over 3% etter at en analytiker spådde at selskapet ville kun levere 190 millioner iPhone telefoner i 2019, mens det tidligere har vært forventet over 210 millioner. Apple har en markedsverdi i dag på nærmere 800 milliarder dollar, men cash utgjør ca 100 milliarder av dette. Netto resultatet er ventet på ca. 60 milliarder dollar. D.v.s. om vi justerer for cash prises aksjen nå til under 12 x resultatet.

Facebook som har slitt tungt den siste tiden hadde en fin uke med en oppgang på over 4,8%. Selskapet har nylig annonsert et tilbakekjøpsprogram på over 9 milliarder dollar.

Hydrorivalen Alcoa var ned over 11%.

Også i USA fortsetter oljeserviceaksjene å få grisebank. Schlumberger som var over 80 dollar i slutten av 2016 er nå under 40. Ensco falt hele 35% siste uke, mens Transocean var ned 16%. Det er risiko knyttet til denne sektoren, men etter et såpass kraftig fall kan ting fort snu opp igjen.

Kursutvikling /prising aksjer USA

US FANG	Last	Change %			Pricing		YIELD
	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	
Apple	165,5	-1,8	-7,3	-1,0	13,9	12,3	1,3
Alphabet	1 042	0,5	-4,8	-1,1	24,7	22,0	0,0
Amazon	1 592	-2,3	-5,8	36,1	82,2	59,8	0,0
Facebook	144,1	4,8	2,5	-18,4	19,6	19,3	0,0
Netflix	266,8	0,6	-6,7	39,0	102,2	64,6	0,0
JD.com ADR	22,4	0,0	0,0	-45,9	89,7	38,6	0,0
Alibaba	149,0	-2,7	-7,4	-13,6	28,7	22,7	0,0
IT	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Cisco	45,8	-1,3	-4,3	22,1	15,5	14,1	2,1
IBM	119,9	0,5	-3,5	-18,8	8,7	8,6	3,9
Microsoft	106,0	1,2	-4,4	25,4	24,2	21,5	1,2
Intel	47,9	3,5	-2,9	5,6	10,6	10,4	1,9
Lam Res.	135,4	-1,9	-13,8	-25,6	9,4	7,9	1,2
Micron	34,2	-3,1	-11,3	-16,8	2,9	3,3	0,0
Nvidia	146,5	-0,8	-10,4	-24,0	18,5	17,0	0,4
Media	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Comcast	36,3	-2,9	-6,8	-7,9	14,3	13,0	1,5
Disney	112,2	0,2	-2,8	5,1	16,2	15,5	0,7
AT&T	30,2	2,9	-1,5	-18,4	8,6	8,4	5,0
Konsum	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Nike	72,5	-1,1	-3,4	16,9	27,7	23,5	0,8
Ulta Beauty	246,9	-3,0	-17,1	10,4	22,6	19,4	0,0
Walmart	91,9	-1,4	-5,9	-5,4	19,2	19,7	1,7
Coca Cola	49,3	0,5	-2,1	9,2	23,8	22,1	1,6
Mc Donalds	183,3	0,2	-2,8	8,4	23,7	22,2	1,7
Procter & G	96,6	4,5	2,3	7,5	21,9	20,6	2,2
Home Dep.	172,3	-0,3	-4,5	-8,0	18,0	16,9	1,2
Industri	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Boeing	318,8	2,1	-10,2	10,1	21,3	17,8	1,6
CF Industr.	42,1	-2,7	-12,4	1,0	29,4	23,2	0,0
Du pont	52,8	-6,5	-2,1	-24,3	12,6	10,6	0,0
Caterpillar	126,8	3,6	4,5	-17,5	10,9	9,9	0,0
FMC	77,2	-3,1	-1,1	-18,1	12,7	11,3	0,0
Johnsen CI	32,0	-4,3	0,0	-14,7	11,4	10,7	1,6
Alcoa	28,6	-11,5	-18,2	-46,9	7,7	7,0	0,0
Vale	13,0	-2,3	-14,2	10,5	9,1	7,7	4,2
Oljerelatert	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Baker H.	21,5	-4,5	-19,6	-30,5	33,5	15,9	2,5
Ensco	4,1	-35,0	-43,0	-30,8	NA	NA	0,5
Halliburton	29,0	-5,5	-16,4	-39,6	15,6	13,3	1,9
National O	26,7	-15,6	-27,5	-25,5	NA	35,6	0,6
Schlumb.	39,1	-15,7	-23,8	-39,8	23,1	17,5	3,8
Technip	20,1	-11,0	-23,4	-34,4	15,3	13,4	1,9
MCDermott	7,1	-9,0	-7,9	-63,9	6,9	4,7	0,0
Transocean	7,6	-16,1	-31,3	-29,2	NA	NA	0,0
Chevron	113,8	0,2	2,0	-6,4	13,6	10,7	3,0
Exxon Mobil	75,6	0,1	-5,1	-6,8	15,9	12,7	3,2