

Sterk børsuke

Etter en tung periode på børsene var det endelig duket for oppgang.

Til tross for fortsatt fall i olje og lakseprisene var Oslo Børs opp 2,8% forrige uke. Oljeselskaper som Equinor, DNO og AkerBP bidro alle til oppgangen. Shipping selskapet Frontline hadde også en sterk uke, men falt tilbake mot slutten av uken. DNB Markets har forøvring nedjustert anbefalingen på shippingsektoren fra kjøp til hold. DNB Markets har vært gode på shipping i det siste, så det er mulig at de får rett igjen

De amerikanske indeksene var opp ca 5% i snitt. Oppgangen kom etter at sentralbanken sa at nøytral rente er bare rett over dagens nivåer. Dette reduserer frykten for en kraftig økning i rentene fremover. Faang aksjene hadde en god uke, med mer enn 10% opp for både Amazon og Netflix. Ellers sterk generell utvikling for teknologi og industriselskaper.

I Asia var det opp over 3% i Japan, mens det var noe mer beskjedent i Hong Kong +2,2% og Shanghai +0,3%. I helgen kom for øvrig melding om at president Trump og den kinesiske presidenten Xi Jinping er blitt enige om å vente tre måneder med den planlagte toll økningen fra 10 til 25% på kinesiske varer. Samtidig vil landene arbeide med å få til en ny forbedret langsiktig avtale. Dette vil trolig virke positivt på aksjemarkedene på mandag.

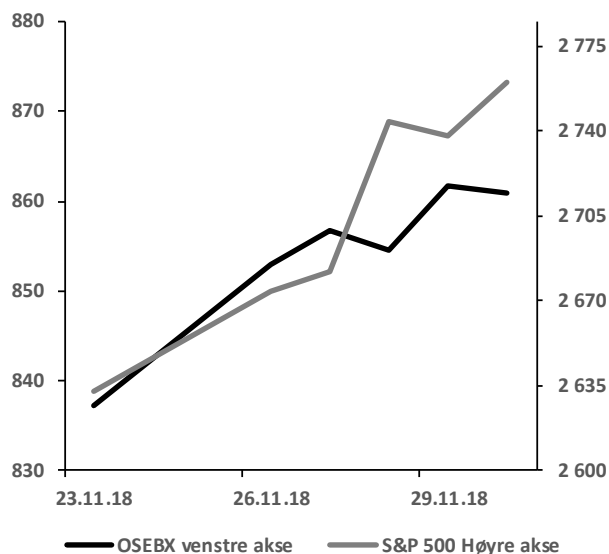
De europeiske børsene som London, Frankfurt og Paris hadde en mer beskjeden oppgang enn USA med en økning fra 0,4-1,2%. Stockholm steg nesten 3% med god utvikling for bankaksjer.

Den 10 årige statsrenten i USA er ned til 3,01% etter sentralbanksjefens uttalelser.

Oljeprisen fortsetter den svake utviklingen, men prisfallet var mindre dramatisk og det er signaler om at OPEC landene og Russland vil foreta kutt i produksjonen. Noe svakere uke for naturgassprisen, men på månedsbasis har denne økt nesten 30%.

For øvrig en sterk utvikling i både tank og tørrbulkratene. Lakseprisen fortsatt svak.

Oslo Børs vs S&P 500 siste uke



Utvikling børser/renter/råvarer

Stock markets	Last quote	Change %		
		WTD	MTD	YTD
Oslo Børs	861	2,8	-3,2	5,7
Stockholm	1 515	2,5	-1,5	-2,4
Dow Jones	25 538	5,2	1,7	3,3
S&P 500	2 760	4,8	1,8	3,2
Nasdaq	7 331	5,6	0,3	6,2
FTSE 100	6 980	0,4	-2,1	-9,2
DAX 30	11 257	0,6	-1,7	-12,9
CAC 40	5 004	1,2	-1,8	-5,8
Nikkei 225	22 351	3,3	5,7	-1,8
Hang Seng	26 507	2,2	6,1	-11,4
Shanghai	2 588	0,3	0,6	-21,5
Currencies	Last quote	WTD	MTD	YTD
EUR/NOK	9,74	0,0	2,0	-1,0
USD/NOK	8,57	0,0	1,6	4,5
Interest rates	Last quote	WTD	MTD	YTD
Nibor 3M	1,22	0,8	5,2	50,6
Libor 3M	2,71	2,3	5,9	60,0
USD 10Y	3,01	-1,3	-4,5	25,3
Freight rates	Last quote	WTD	MTD	YTD
Baltic Dry	1 231	12,6	-17,4	-9,9
Baltic Tank.	1 135	72,0	99,5	57,6
Commodities	Last quote	WTD	MTD	YTD
Brent \$	59,69	-4,5	-20,0	-10,4
Henry H. \$	4,28	-8,0	29,3	16,0
US rig count	1 076	-0,3	0,7	15,8
Gold \$	1 222	0,0	0,5	-6,2
Alum. \$	1 958	0,5	0,4	-12,6
Iron Ore \$	72,28	-2,6	-0,6	1,4
Salm. NOK	50,65	-5,6	-11,3	-6,5

Oslo Børs

Til tross for en fortsatt svak og fallende oljepris utviklet Oslo Børs seg bra forrige uke med en oppgang på 2,8%. Hittil i år er indeksen opp 5,7%, men i november var børsen ned 3,2%.

Lakseaksjene hadde positiv utvikling til tross for at lakseprisen fortsatte nedover. Salmar +4,2% og for 2018 er aksjen opp 104,1% inkludert utbytte. Dette til tross for at lakseprisen er ned for året.

Tomra som har hatt en sterk utvikling i år steg mer enn 10% forrige uke. Selskapets EPS har økt fra ca 2,5 NOK i 2013 til nærmere 5,5 i år. Inntjeningen ventes å vokse videre i årene fremover.

For Europris, er julen og 4. kvartal, svært viktig. Aksjen er opp nesten 10% forrige uke. Kanskje indikerer det at salget er bra i desember.

IT selskapet ATEA hadde en god uke og steg 7,5%. Selskapet har ikke maktet å øke inntjeningen så mye de siste årene. EPS var høyere i 2016 enn det estimerte resultatet i år. For å forsvare dagens prising trenger selskapet å vise vekst fremover.

Frontline hadde en sterk uke, drevet av økning i tankratene.

Odfjell Drilling rapporterte gode resultater forrige uke og meldte samtidig om gode utsikter for borerigger i værharde områder. Selskapet har en god kontraktsdekning og er noe mindre eksponert mot kortsiktige svingninger i oljeprisen enn noen av konkurrentene. Forrige ukes opptur i kursen kan nok betraktes som en korrigerende på kursfallet i forkant som kanskje var en overreaksjon.

Dette var nok kanskje også tilfellet for Subsea 7 som i motsetning til flere av de andre norske oljeserviceselskapene har en sterk balanse som gjør at selskapet er mer robust i en situasjon med lav oljepris. I følge avisen Upstream kjemper selskapet om en stor kontrakt offshore Qatar.

Kursutvikling /prising aksjer Oslo Børs

Norway Finans	Last Qte	Change %			Pricing		YIELD %
		WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	
DNB	147,5	1,9	-3,3	1,6	10,2	9,4	4,8
GJF	134,1	0,7	2,7	-8,8	20,6	11,4	5,3
STB	67,4	0,5	-4,0	4,5	11,2	11,1	3,7
SR-BANK	92,5	0,8	-1,4	11,2	10,1	9,7	4,6
MING	87,5	2,2	1,7	11,7	8,6	9,0	5,0
MORG	282,0	0,4	1,1	13,5	9,4	9,1	5,5
NONG	63,4	1,9	-8,1	8,3	9,1	9,6	6,3
SPOL	83,8	0,7	-4,3	-3,0	10,1	8,9	4,7
NOFI	71,9	2,5	-4,6	-21,8	7,5	7,3	0,0
KOMP	13,5	4,3	-5,5	-29,1	6,9	5,1	0,0
Laks	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
LSG	73,1	0,8	-5,9	69,7	13,8	12,0	2,1
MHG	201,1	1,7	-1,4	48,4	16,5	12,7	2,6
SALM	484,6	4,2	8,9	104,1	20,2	16,7	3,9
AUSS	118,6	0,9	-12,5	77,9	11,2	9,1	2,4
Industri	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
NHY	40,5	-1,3	-7,4	-32,2	10,7	9,8	4,3
YAR	345,3	1,0	-4,8	-5,7	24,3	11,9	2,9
ELK	26,0	-0,5	3,6	N/A	4,5	5,6	0,0
VEI	97,4	1,6	10,7	9,9	19,7	12,2	4,6
KOG	123,4	2,5	-11,0	-15,8	24,1	12,7	3,0
TOM	233,5	12,3	11,7	79,4	43,2	38,3	1,0
Konsum	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
NAS	216,5	5,6	0,7	23,0	NA	NA	0,0
ORK	71,0	0,9	-2,4	-9,7	19,2	18,7	10,7
SCHA	311,3	5,6	6,6	33,4	55,6	37,1	0,6
XXL	43,5	3,1	0,2	-46,5	13,2	9,5	4,6
EPR	23,7	9,5	5,6	-24,0	9,5	9,1	7,2
KID	37,0	0,3	2,4	-11,2	11,0	9,6	6,8
Telekom, IT	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
TEL	166,5	2,2	7,6	-0,8	14,0	16,1	4,9
ATEA	120,0	7,5	7,9	9,5	26,4	21,9	5,4
KIT	8,9	2,9	4,7	27,9	13,8	11,9	0,0
Shipping	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
FRO	62,7	16,0	2,6	67,8	NA	23,3	2,0
GOGL	59,5	0,8	-5,8	-10,8	9,5	6,9	0,0
BWLPG	33,6	5,6	-15,8	-13,1	NA	15,4	0,0
ODF	30,6	3,7		0,6	NA	4,9	4,9
Oljerelatert	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
AKERBP	243,6	8,8	-12,4	24,3	24,0	18,9	3,0
DNO	14,4	11,3	-11,1	51,9	10,4	4,8	0,0
EQUINOR	200,5	3,4	-7,7	18,7	12,4	8,4	3,7
AKSO	43,3	-0,6	-22,2	-6,4	24,6	21,6	0,0
BWO	37,1	-2,1	-31,4	3,6	8,3	3,5	0,0
ODL	28,4	20,1	-8,3	-22,3	NA	NA	0,0
PRS	17,1	4,9	-31,2	42,7	NA	NA	0,0
PGS	18,4	-3,0	-30,3	10,3	NA	NA	0,0
SUBC	92,5	7,4	-13,1	-20,7	19,3	17,5	5,4
TGS	240,3	3,0	-15,1	26,2	20,7	12,3	2,0

Industriaksjer drar ned Sverige

Stockholmbørsen var opp 2,5% forrige uke.

Svenska Handelsbanken steg 4,8% og Swedbank 3,9%. I en analyse skriver Morgan Stanley at den økte renten vil gi bankene muligheter til å øke netto rentemarginene fremover.

Industriaksjene gjør det bedre forrige uke etter en tung november. Atlas Copco steg 6,5% til tross for at en av konkurrentene innen vakumteknologi Pfeiffer Vacuum nedjusterer prognosene for året.

Tele 2 steg over 9% etter at EU kommisjonen godkjente selskapets salg av Tele 2 Nederland til T-Mobile. T-Mobile er den tredje største mobiloperatøren i Nederland, mens Tele 2 var nummer fire. Den kombinerte markedsandelen for det nye selskapet blir på 25%.

Europa

Noe mer beskjeden utvikling for de europeiske børsene. UK opp bare 0,4% til tross for en foreløpig Brexit avtale. Tyskland +0,6% og Frankrike +1,2%.

Oljeselskapene BP, Shell og Total hadde en god uke selv om oljeprisene var marginalt ned for uken. Markedet satte nok mest pris på at oljeprisene har stabilisert seg noe og at OPEC/Russland har kommet med signaler om kutt.

Noe svakere for merkevarerelaterte selskaper. Sportsselskapene Adidas og Puma som har utviklet seg sterkt i år var ned forrige uke. Det samme tilfelle for luksusvaremerkene Kering og Luis Vuitton.

Kursutvikling /prising aksjer Sverige

Sweden Finans	Last Qte	Change %			Pricing		YIELD %
		WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	
SHB	100,3	4,8	0,7	-4,0	11,9	11,8	7,5
Nordea	80,8	-0,1	1,5	-12,0	11,3	10,0	8,1
Swedbank	211,5	3,9	2,6	13,5	11,4	12,2	6,2
Industri	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
ABB	184,7	1,9	0,0	-13,1	14,1	12,0	3,6
Alfa Laval	195,8	1,7	-16,2	3,2	16,3	14,5	2,2
Skanska	143,1	0,2	0,1	-6,1	19,5	13,0	11,5
Atlas Copco	223,2	6,5	-1,5	-14,6	18,6	16,5	3,1
Sandvik	135,0	3,2	-6,8	-3,6	13,2	12,3	2,6
SKF	143,7	3,2	-2,2	-18,1	9,9	9,1	3,8
Boliden	203,9	2,8	-2,5	-26,0	8,0	8,3	4,0
SCAB	73,2	-1,6	-15,5	-4,6	14,1	13,2	8,2
SSAB	26,4	0,7	-11,1	-23,2	7,5	6,9	3,8
Telekom	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Tele 2	113,9	9,4	9,5	16,9	20,0	19,5	3,5
Ericsson	75,9	-0,1	-4,8	45,5	36,9	20,0	1,3
Telia	42,0	3,7	1,8	18,0	17,5	16,2	2,7
Konsum	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
H&M	167,6	0,6	3,6	1,9	21,0	21,2	2,9
Husquarna	71,7	3,4	3,7	-7,3	18,4	14,3	1,0
Electrolux	206,8	4,7	8,7	-20,2	12,6	11,5	2,0
Securitas	153,3	2,0	-2,3	9,8	16,3	14,2	2,6
Swed. Match	355,4	-4,9	-23,8	12,8	17,3	15,8	2,6

Kursutvikling /prising aksjer Europa

Europe Industri	Last Qte	Change %			Pricing		YIELD %
		WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	
Schneider	64,3	2,9	0,5	-9,0	14,3	13,0	0,3
Siemens	102,4	2,0	0,1	-8,7	14,2	13,2	3,6
BMW	72,3	-1,5	-5,5	-12,1	7,0	6,7	5,5
Peugeot	19,4	0,5	-7,8	17,6	5,9	5,2	2,7
Renault	62,1	2,6	-6,1	-26,1	4,2	4,0	0,0
Volkswagen	148,9	-1,4	-0,1	-8,2	5,9	5,2	2,7
BP	5,2	1,4	-8,3	5,8	11,3	10,4	6,3
Shell	24,0	2,7	-6,6	1,6	11,6	9,4	6,4
Total	49,2	3,3	-5,4	9,5	10,2	8,8	2,5
IT	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Cap Gemini	103,1	2,0	-4,6	5,9	17,5	15,6	1,6
Atos	75,0	4,9	-1,0	-36,8	9,2	7,9	2,3
Konsum	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Adidas	194,8	-3,9	-6,3	19,7	23,7	20,4	2,7
Puma	443,0	-1,9	-3,3	22,0	34,1	26,1	0,0
Kering	384,0	-1,6	-2,4	-0,8	17,5	16,0	1,6
Luis Vuitton	252,6	-2,3	-6,0	4,3	20,2	18,7	1,3
Inditex	27,1	3,4	8,6	-5,4	24,0	22,6	1,4
Carrefour	15,9	-4,5	-7,3	-11,9	16,4	13,9	0,0
Nestle	85,1	0,6	0,0	4,4	22,1	20,3	2,8
Henkel	101,9	0,8	5,6	-6,0	16,9	15,9	1,8
Unilever	49,0	0,2	3,9	7,6	21,0	19,6	3,1

USA

I USA ble det en sterk uke for indeksene med en økning på ca 5% for Dow Jones, Nasdaq og S&P 500. Hovedårsaken er nok FEDs melding som demper frykten for en kraftig renteøkning.

FAANG aksjene hadde en sterk uke med en økning på mer enn 10% for både Amazon og Netflix. Begge disse aksjene er opp mer enn 40% for året, mens utviklingen er mer beskjeden for de øvrige FANG selskapene.

Vi merker oss ellers at teknologiaksjene gjorde det sterkt. I Nvidia har den negative utviklingen snudd og er opp 13%. Ellers også bra utvikling i selskaper som Cisco, IBM, Microsoft og Intel. IBM prises til under 10x forventet resultat så markeders langsiktige forventinger til selskapet er ikke høye. Selskapet har en fallende inntjeningsprofil.

AT&T som eier blant annet HBO var opp 6,4%. For året er aksjen fortsatt ned. Selskapet prises til under 10x inntjeningen til tross for eierskapet i HBO. Dette skyldes at den resterende telekombiten har en svak organisk utvikling.

Etter ha falt tidligere i måneden kommer Boeing tilbake med en økning på 11%. Cowen's flyanalytiker fremhever selskapet som et av sine top-picks for 2019. Her fremheves selskapets solide back-log i kombinasjon med den sterke veksten i flytrafikken som viktige faktorer. Cowen tror også at markedet har overreagert på Lion Air ulykken.

Innen oljerelaterte aksjer var det blandet utvikling i USA. Aksjer som EnSCO og Schlumberger hadde en svak uke, mens oljeselskaper som Chevron og Exxon gjorde det bedre.

Kursutvikling /prising aksjer USA

US FANG	Last	Change %			Pricing		YIELD
	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	
Apple	178,6	3,7	-18,4	6,8	15,0	13,3	1,2
Alphabet	1 094	6,9	1,6	3,9	25,9	23,1	0,0
Amazon	1 690	12,5	5,8	44,5	87,3	63,4	0,0
Facebook	140,6	6,7	-7,4	-20,3	19,1	18,9	0,0
Netflix	286,1	10,6	-5,2	49,1	109,6	69,3	0,0
JD.com ADR	22,4	0,0	-4,7	-45,9	89,7	38,6	0,0
Alibaba	160,9	7,0	13,1	-6,7	30,9	24,6	0,0
IT	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Cisco	47,9	7,5	4,6	27,5	16,2	14,8	2,0
IBM	124,3	6,0	7,7	-16,0	9,0	8,9	3,7
Microsoft	110,9	7,6	3,8	31,1	25,3	22,5	1,1
Intel	49,3	6,0	5,2	8,8	10,9	10,7	1,8
Lam Res.	157,0	9,0	10,7	-13,9	10,9	9,2	1,0
Micron	38,6	5,9	2,2	-6,2	3,3	3,7	0,0
Nvidia	163,4	12,7	-22,5	-15,2	20,7	19,0	0,4
Media	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Comcast	39,0	4,3	2,3	-1,3	15,4	13,9	1,4
Disney	115,5	3,0	0,6	8,2	16,7	15,9	0,7
AT&T	31,2	6,4	1,8	-15,8	8,9	8,7	4,8
Konsum	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Nike	75,1	5,1	0,1	21,1	28,7	24,3	0,8
Ulta Beauty	297,8	-1,8	8,5	33,1	27,3	23,4	0,0
Wall Mart	97,7	2,7	-2,6	0,5	20,4	21,0	1,6
Coca Cola	50,4	2,8	5,3	11,6	24,3	22,6	1,5
Mc Donalds	188,5	3,6	5,6	11,4	24,3	22,8	1,6
Procter & G	94,5	3,2	6,6	5,2	21,4	20,2	2,2
Home Dep.	180,3	6,8	2,5	-3,7	18,9	17,6	1,2
Industri	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Boeing	346,8	11,0	-2,3	19,6	23,1	19,3	1,5
CF Industr.	42,2	-2,4	-12,2	1,3	29,5	23,3	0,0
Du pont	57,9	2,5	7,3	-17,2	13,8	11,7	0,0
Caterpillar	135,7	10,9	11,8	-11,8	11,7	10,6	0,0
FMC	82,7	3,8	6,0	-12,2	13,6	12,1	0,0
Johnsen CI	34,8	4,2	8,8	-7,4	12,4	11,6	1,5
Alcoa	31,8	-1,5	-9,1	-41,0	8,6	7,8	0,0
Vale	13,7	3,3	-9,3	16,5	9,6	8,1	4,0
Oljerelatert	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Baker H.	22,8	1,6	-14,5	-26,2	35,7	16,9	2,4
EnSCO	5,7	-9,4	-20,6	-3,7	NA	NA	0,4
Halliburton	31,4	2,4	-9,4	-34,6	16,9	14,4	1,7
National O	32,1	1,5	-12,7	-10,4	NA	42,8	0,5
Schlumb.	45,1	-2,7	-12,1	-30,9	26,7	20,2	3,3
Technip	23,1	2,1	-12,2	-25,0	17,5	15,4	1,7
MCDermott	8,7	11,4	12,7	-55,9	8,5	5,8	0,0
Transocean	9,3	3,0	-15,7	-13,1	NA	NA	0,0
Chevron	118,9	4,7	6,5	-2,3	14,3	11,2	2,8
Exxon Mobil	79,5	5,3	-0,2	-2,1	16,7	13,4	3,0