

Nok en tung børsuke

Etter en fin start mandag ble det nok en tung uke. Mandag var det optimisme p.g.a. avtalen mellom USA og Kina om å utsette økningen av importtollen. Senere i uken ble dette motvirket av USA's utnevning av «hardliner» Lighthizer som sjefsforhandler med Kina og arrestasjonen av Huawei CFO'en.

I Norge steg børsene mandag, men deretter ble det tre dager med fall, før fredagen avsluttet med solid økning. For uken var Oslo Børs ned 2% til tross for at oljeprisen steg noe i løpet av uken.

I Europa var børsnedgangen ganske betydelig: UK - 2,9%, Paris -3,8%, Stockholm -4,0% og Tyskland - 4,2%. For 2018 er Tyskland ned hele 16,5%, mens Oslo Børs fortsatt er opp 3,6%.

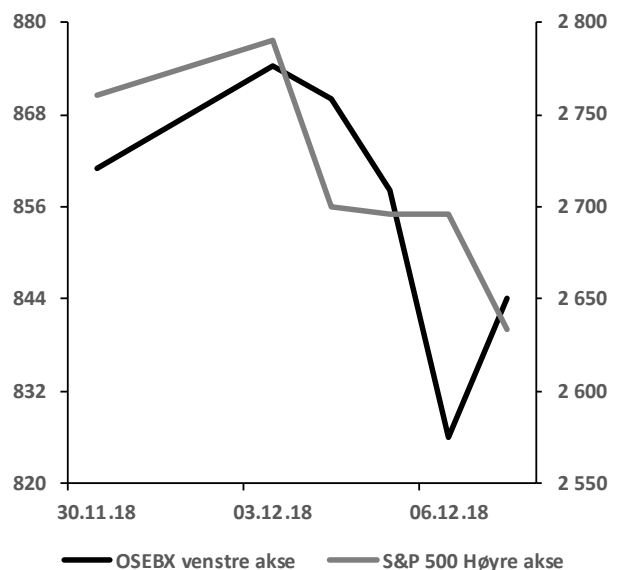
I Asia var bemerkelsesverdig nok Shanghai opp 0,7% for uken. Dette kan jo ha sammenheng med at Kina har falt mye i forkant og for året er ned så mye som 20,9%. Ellers falt Nikkei 3,0% og Hong Kong 1,7%.

På Wall Street skaper nyheter i forhold til handelskrigen store svingninger. Denne uke har det kommet signaler fra FED om at rentene fremover vil øke mindre enn tidligere antatt, hvis ikke ny informasjon tilsier høyere renter. Fredag kom tall som viste at færre nye jobber enn ventet ble skapt, samtidig som lønnsveksten fortsetter.

Fredag ble en tung børsdag i USA: Dow Jones -2,2%, -2,3% S&P 500 og Nasdaq -3,0%. For uken endte disse indeksene ned fra 4,6-4,9%. Ved start fredag var det en liten oppgang, men indeksene falt tungt utover sesjonen. Det ligger nok derfor an til fall i markedene når Asia og Europa åpner mandag.

Trenden i markedene er ned fordi fundamentet for markedsoppgang er borte. Markedene har steget fordi etter finanskrisen har det vært unaturlig lave renter som følge av sentralbankenes politikk. Når man nå kan få nesten 3% risikofritt i USA er dette et godt alternativ for mange. Strømmen av penger inn i aksjemarkedet er derfor snudd.

Oslo Børs vs S&P 500 siste uke



Utvikling børser/renter/råvarer

Stock markets	Last quote	Change %		
		WTD	MTD	YTD
Oslo Børs	844	-2,0	-2,0	3,6
Stockholm	1 454	-4,0	-4,0	-6,3
Dow Jones	24 389	-4,5	-4,5	-1,3
S&P 500	2 633	-4,6	-4,6	-1,5
Nasdaq	6 969	-4,9	-4,9	1,0
FTSE 100	6 778	-2,9	-2,9	-11,8
DAX 30	10 788	-4,2	-4,2	-16,5
CAC 40	4 813	-3,8	-3,8	-9,4
Nikkei 225	21 679	-3,0	-3,0	-4,8
Hang Seng	26 064	-1,7	-1,7	-12,9
Shanghai	2 606	0,7	0,7	-20,9
Currencies	Last quote	WTD	MTD	YTD
EUR/NOK	9,70	-0,4	-0,4	-1,5
USD/NOK	8,53	-0,5	-0,5	3,9
Interest rates	Last quote	WTD	MTD	YTD
Nibor 3M	1,28	4,9	4,9	58,0
Libor 3M	2,77	2,2	2,2	63,5
USD 10Y	2,85	-5,4	-5,4	18,5
Freight rates	Last quote	WTD	MTD	YTD
Baltic Dry	1 372	11,5	11,5	0,4
Baltic Tank.	1 168	2,9	2,9	62,2
Commodities	Last quote	WTD	MTD	YTD
Brent \$	60,22	0,9	0,9	-9,6
Henry H. \$	4,40	2,8	2,8	19,2
US rig count	1 075	-0,1	-0,1	15,7
Gold \$	1 249	2,2	2,2	-4,2
Alum. \$	1 955	-0,2	-0,2	-12,8
Iron Ore \$	66,76	-7,6	-7,6	-6,3
Salm. NOK	54,03	6,7	6,7	-0,3

Oslo Børs

Oslo Børs falt 2% forrige uke. Både lakseprisen og oljeprisen økte noe i løpet av uken. Dette var imidlertid ikke nok til å stå i mot den internasjonale markedsnedgangen.

Aksjer som Storebrand -7,1%, Tomra -9,9% og Kongsberg Gruppen -10,0% falt betydelig uten at det kom spesielle nyheter.

Lakseaksjene var også ned, til tross for at lakseprisen steg noe denne uken. Her er det imidlertid viktig å påpeke at disse aksjene er kraftig opp for året til tross for at lakseprisene hittil i år er marginalt ned. DNB var denne uken ute med analysen «Final stages of an eight-year bull-run». Her påpeker de at bransjen blant annet trues av mer reguleringer, økte skatter, redusert kontantstrøm og risiko for økende tilbud fremover.

Elkem, som har hatt noen tunge uker fortsatte den negative trenden med et fall på 9,3%. Selskapet gikk på børs i mars med en kurs på 29 kroner og endte fredag på 23,6 kroner. I august ble aksjen handlet til over 44 kroner.

Konsumrelaterte aksjer hadde en tung uke. Norwegian falt mye på torsdag da selskapet kom med trafikk tall for november. Rapporten viste god vekst, men det som bekymrer er at antall tomme seter øker. Det er en stadig økende frykt for at selskapet må foreta en emisjon i løpet av de neste månedene.

Oljeserviceaksjene hadde en ikke så altfor ille uke. I tillegg til avtalen om lavere produksjon viste de amerikanske oljelagrene et fall på 7,3 millioner fat mot et ventet fall på 2,3 millioner fat. Forrige uke skrev vi: «Etter en nedgang på 23% siste måned har nok oljeprisen falt fra seg for denne gang». Det viste seg å stemme godt. Oljeprisen brøt den fallende trenden og steg 3,7% forrige uke.

AkerBP og DNO hadde en god uke, mens innen oljeservice var det noe mer blandet. Selskaper som PGS og Odfjell Drilling falt mer enn 4%.

Kursutvikling /prising aksjer Oslo Børs

Norway Finans	Last	Change %			Pricing		YIELD
	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
DNB	148,3	0,5	0,5	2,1	10,3	9,4	4,8
GJF	130,7	-2,5	-2,5	-11,0	20,1	11,1	5,4
STB	62,6	-7,1	-7,1	-2,7	10,4	10,3	4,0
SR-BANK	93,1	0,6	0,6	11,9	10,1	9,8	4,6
MING	88,1	0,7	0,7	12,5	8,6	9,1	5,0
MORG	283,0	0,4	0,4	13,9	9,4	9,1	5,5
NONG	64,2	1,3	1,3	9,6	9,2	9,7	6,2
SPOL	83,8	0,0	0,0	-3,0	10,1	8,9	4,7
NOFI	71,8	-0,1	-0,1	-22,0	7,5	7,3	0,0
KOMP	13,7	1,8	1,8	-27,8	7,0	5,2	0,0
Laks	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
LSG	69,8	-4,5	-4,5	62,1	13,2	11,4	2,1
MHG	193,7	-3,7	-3,7	43,1	15,9	12,2	2,7
SALM	470,0	-3,0	-3,0	98,1	19,6	16,2	4,0
AUSS	113,4	-4,4	-4,4	70,3	10,7	8,7	2,5
Industri	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
NHY	40,1	-0,9	-0,9	-32,8	12,3	10,0	4,4
YAR	337,6	-2,2	-2,2	-7,7	23,7	11,6	3,0
ELK	23,6	-9,3	-9,3	N/A	4,1	5,0	0,0
VEI	97,4	0,0	0,0	9,9	19,7	12,2	4,6
KOG	111,0	-10,0	-10,0	-24,0	21,6	12,3	3,4
TOM	210,5	-9,9	-9,9	61,9	39,0	34,5	1,1
Konsum	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
NAS	191,7	-11,5	-11,5	8,9	NA	NA	0,0
ORK	69,4	-2,3	-2,3	-11,6	18,7	18,3	11,0
SCHA	296,2	-4,9	-4,9	27,0	52,9	35,3	0,6
XXL	39,6	-9,1	-9,1	-51,1	12,0	8,6	5,1
EPR	21,8	-8,0	-8,0	-29,6	8,7	8,4	7,8
KID	35,9	-3,0	-3,0	-13,7	10,7	9,3	7,0
Telekom, IT	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
TEL	165,6	-0,5	-0,5	-1,3	13,9	16,0	4,9
ATEA	114,8	-4,3	-4,3	5,0	25,3	21,0	5,7
KIT	8,9	-0,7	-0,7	27,0	13,7	11,8	0,0
Shipping	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
FRO	59,4	-5,2	-5,2	59,3	NA	22,1	2,2
GOGL	60,6	1,9	1,9	-9,1	9,7	7,1	0,0
BWLPG	32,8	-2,4	-2,4	-15,2	NA	15,0	0,0
ODF	29,3	-4,2	-4,2	-3,4	NA	4,6	5,1
Oljerelatert	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
AKERBP	252,6	3,7	3,7	28,8	24,9	19,6	2,9
DNO	14,9	2,9	2,9	56,3	10,8	4,9	0,0
EQUINOR	200,6	0,0	0,0	18,8	12,4	8,4	3,7
AKSO	44,1	1,9	1,9	-4,5	25,1	22,0	0,0
BWO	36,3	-2,3	-2,3	1,3	8,1	3,4	0,0
ODL	27,1	-4,4	-4,4	-25,8	NA	NA	0,0
PRS	16,8	-1,6	-1,6	40,3	NA	NA	0,0
PGS	17,5	-4,5	-4,5	5,3	NA	NA	0,0
SUBC	92,0	-0,6	-0,6	-21,1	19,2	17,4	5,4
TGS	239,8	-0,2	-0,2	25,9	20,6	12,2	2,0

Betydelig ned i Sverige

Stockholmbørsen hadde en svak uke med en nedgang på 4% med et bredt fall innen alle sektorer. Bankaksjene var ned 2-3%.

Industriaksjer som ABB, Atlas Copco, SKF og Sandvik hadde en svak uke med fall på over 6%. Barclays senket sine kursmål for flere av disse aksjene i en analyse som kom ut denne uken.

Ellers falt konsumrelaterte aksjer i Sverige på samme måte som i Norge. Verst gikk det utover Husqvarna som var ned over 10%, men også Hennes & Mauritz og Electrolux var ned omkring 5%.

Ericsson var en aksje som skilte seg ut med en økning på 4,3%. Arrestasjonen av Huawei CFO'en tolkes positivt for selskapet. Flere forventer nå at flere land vil være forsiktige med å velge kinesiske underleverandører innen telekombransjen som følge av økt frykt for industrispionasje eller kopiering av teknologi.

Europa

I Europa var indeksene ned. FTSE var ned 2,9%. Fokuset i UK for øyeblikket er hvorvidt Brexit avtalen går igjennom når avstemmingen skal foretas i parlamentet den 11. desember.

Tyskland og Frankrike hadde en svak uke med en nedgang på henholdsvis 4,2% og 3,8%.

Tyskland har mange store bedrifter med høy eksportandel og derfor sterkt avhengig av internasjonal handel. Den tyske børsen var derfor den som reagerte mest opp på positiv utvikling i handelskrigen i begynnelsen av forrige uke, og var den som falt mest tilbake på negative hendelser i handelskrigen senere i uken.

Bilaksjene fortsatte den svake utviklingen preget av handelskrig og fallende bilsalg blant annet i Kina. De to franske selskapene Renault og Peugeot falt over 7%. Renault er også merket av Ghosn saken. IT selskaper som Cap Gemini og Atos hadde også en svak uke. Atos er ned over 40% hittil i år. Innen konsum holdt de fleste aksjene seg ganske bra, men unntaket var Carrefour som var ned 8%.

Kursutvikling /prising aksjer Sverige

Sweden	Last	Change %			Pricing		YIELD
		Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	
Finans							
SHB	97,4	-2,8	-2,8	-6,5	11,6	11,5	7,7
Nordea	78,3	-3,1	-3,1	-14,6	10,9	9,7	8,4
Swedbank	206,3	-2,5	-2,5	10,8	11,2	11,9	6,3
Industri	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
ABB	172,6	-6,6	-6,6	-18,6	13,2	11,2	3,9
Alfa Laval	191,3	-2,3	-2,3	0,9	15,9	14,2	2,2
Skanska	137,6	-3,8	-3,8	-9,4	18,8	12,5	12,0
Atlas Copco	208,4	-6,6	-6,6	-20,1	17,4	15,4	3,4
Sandvik	126,4	-6,4	-6,4	-9,6	12,4	11,5	2,8
SKF	129,8	-9,7	-9,7	-25,7	9,0	8,2	4,2
Boliden	193,8	-4,9	-4,9	-29,5	7,6	7,9	4,3
SCAB	69,3	-5,3	-5,3	-9,3	13,3	12,5	8,7
SSAB	25,4	-3,6	-3,6	-25,9	7,3	6,7	3,9
Telekom	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Tele 2	111,0	-2,5	-2,5	14,1	19,5	19,0	3,6
Ericsson	79,2	4,3	4,3	51,8	38,4	20,8	1,3
Telia	41,7	-0,7	-0,7	17,2	17,4	16,0	2,8
Konsum	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
H&M	159,0	-5,1	-5,1	-3,2	19,9	20,1	3,1
Husquarna	63,9	-10,9	-10,9	-17,2	16,4	12,8	1,2
Electrolux	196,0	-5,2	-5,2	-24,3	12,0	10,9	2,1
Securitas	146,0	-4,8	-4,8	4,7	15,5	13,5	2,7
Swed. Match	358,8	1,0	1,0	13,9	17,5	15,9	2,6

Kursutvikling /prising aksjer Europa

Europe	Last	Change %			Pricing		YIELD
		Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	
Industri							
Schneider	61,4	-4,5	-4,5	-13,1	13,7	12,4	0,3
Siemens	97,7	-4,6	-4,6	-12,7	13,5	12,6	3,8
BMW	71,8	-0,7	-0,7	-12,7	6,9	6,6	5,6
Peugeot	17,9	-7,7	-7,7	8,8	5,4	4,8	3,0
Renault	57,6	-7,2	-7,2	-31,4	3,9	3,7	0,0
Volkswagen	143,5	-3,6	-3,6	-11,4	5,7	5,0	2,8
BP	5,1	-1,0	-1,0	4,8	11,2	10,3	6,4
Shell	23,7	-1,3	-1,3	0,4	11,4	9,3	6,5
Total	48,2	-2,0	-2,0	7,3	10,0	8,6	2,6
IT	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Cap Gemini	96,5	-6,4	-6,4	-0,7	16,4	14,6	1,8
Atos	67,9	-9,5	-9,5	-42,7	8,3	7,1	2,5
Konsum	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Adidas	195,5	0,3	0,3	20,0	23,8	20,4	2,7
Puma	454,0	2,5	2,5	25,1	34,9	26,7	0,0
Kering	395,3	2,9	2,9	2,1	18,0	16,5	1,5
Luis Vuitton	249,5	-1,2	-1,2	3,1	20,0	18,5	1,4
Inditex	26,8	-1,1	-1,1	-6,4	23,7	22,3	1,4
Carrefour	14,6	-8,3	-8,3	-19,2	15,0	12,8	0,0
Nestle	84,8	-0,4	-0,4	4,0	22,0	20,2	2,8
Henkel	100,1	-1,8	-1,8	-7,7	16,6	15,6	1,8
Unilever	49,0	-0,1	0,7	7,5	21,0	19,6	3,1

USA

Som sagt betydelig svingninger i USA forrige uke drevet av blandede nyheter omkring handelskrigen, frykt for økte renter og en såkalt «inverted yield» kurve. I tillegg var fredagens tall fra arbeidsmarkedet kanskje på den skuffende siden. Totalt sett for uke var det både positive og negative signaler, men markedet legger kanskje i skrivende stund mer vekt på de negative faktorene enn de positive.

Apple som har vært en vinneraksje tidligere i pr er nå justert for utbytte bare opp 0,8% for året etter et fall på 5,7% siste uken. De øvrige FAANG aksjene hadde også en tøff uke og Netflix falt over 7%. Hittil i år fortsatt Amazon og Netflix betydelig opp, mens Facebook er ned over 20%. Facebook meldte for øvrig at de planlegger å kjøpe tilbake ytterligere aksjer for 9 milliarder dollar.

Teknologi og Semiconductors hadde en svak uke. De siste tre dagens i uken falt Semi-conductor indeksen mer enn 9%. Et unntak innen sektoren fredag for Broadcom som rapporterte bedre tall enn ventet for kvartalet og aksjen steg fredag 0,6%. Elles for uken ser vi at aksjer som LRCX-12,1%, Intel -6,2% og Nvidia -9,7% falt kraftig.

En annen aksje som falt kraftig var Ulta Beauty -14,5%, som fredag rapporterte tall på linje med forventningene. Problemet var imidlertid at gudingene for neste kvartal var lavere enn ventet.

Innen industri var det en blandet uke, men både Boeing og Caterpillar steg i løpet av denne 5-dagesperioden. Alcoa derimot var svak og falt over 10%. I Norge greidde jo Hydro seg mye bedre.

Oljeservice var svakere i USA enn i Norge. Enscos falt hele 18%, mens også betydelig fall for Schlumberger, Technip og Transocean. Det blir spennende å se den nærmeste utviklingen innen oljemarkedet. Dette avhenger blant av hvorvidt Opec og samarbeidspartnerne greier å gjennomføre de nylig annonserte kuttene.

Kursutvikling /prising aksjer USA

US FANG	Last Qte	Change %			Pricing		YIELD %
		WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	
Apple	168,5	-5,7	-5,7	0,8	14,1	12,5	1,2
Alphabet	1 037	-5,3	-5,3	-1,6	24,6	21,9	0,0
Amazon	1 629	-3,6	-3,6	39,3	84,1	61,2	0,0
Facebook	137,4	-2,3	-2,3	-22,1	18,7	18,4	0,0
Netflix	265,1	-7,3	-7,3	38,1	101,6	64,2	0,0
JD.com ADR	22,4	0,0	0,0	-45,9	89,7	38,6	0,0
Alibaba	153,1	-4,8	-4,8	-11,2	29,4	23,4	0,0
IT	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Cisco	46,4	-3,0	-3,0	23,7	15,7	14,3	2,0
IBM	119,3	-4,0	-4,0	-19,2	8,6	8,5	3,9
Microsoft	104,8	-5,5	-5,5	24,0	23,9	21,3	1,2
Intel	46,2	-6,2	-6,2	2,1	10,2	10,1	1,9
Lam Res.	138,0	-12,1	-12,1	-24,1	9,6	8,1	1,2
Micron	35,3	-8,4	-8,4	-14,1	3,0	3,4	0,0
Nvidia	147,6	-9,7	-9,7	-23,4	18,7	17,2	0,4
Media	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Comcast	37,4	-4,1	-4,1	-5,2	14,7	13,4	1,4
Disney	112,0	-3,0	-3,0	4,9	16,2	15,4	0,8
AT&T	30,1	2,7	-1,8	-18,6	8,6	8,4	5,0
Konsum	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Nike	73,3	-2,4	-2,4	18,2	28,0	23,7	0,8
Ulta Beauty	254,5	-14,5	-14,5	13,8	23,3	20,0	0,0
Wall Mart	93,2	-4,6	-4,6	-4,1	19,5	20,0	1,7
Coca Cola	49,1	-2,6	-2,6	8,7	23,7	22,0	1,6
Mc Donalds	183,0	-2,9	-2,9	8,2	23,6	22,2	1,7
Procter & G	92,5	-2,2	-2,2	2,9	20,9	19,7	2,3
Home Dep.	172,8	-4,2	-4,2	-7,7	18,1	16,9	1,2
Industri	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Boeing	323,2	3,5	-8,9	11,6	21,6	18,0	1,6
CF Industr.	41,0	-5,1	-14,6	-1,4	28,7	22,7	0,0
Du pont	53,8	-4,7	-0,3	-22,9	12,8	10,8	0,0
Caterpillar	123,6	1,0	1,8	-19,5	10,6	9,7	0,0
FMC	80,1	0,5	2,6	-15,1	13,2	11,7	0,0
Johnsen Cl	32,7	-2,2	2,2	-12,9	11,6	10,9	1,6
Alcoa	28,8	-10,8	-17,6	-46,5	7,7	7,1	0,0
Vale	13,1	-0,9	-13,0	11,9	9,3	7,8	4,2
Oljerelatert	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Baker H.	21,7	-3,6	-18,8	-29,8	33,8	16,0	2,5
Enscos	5,1	-18,4	-28,4	-13,2	NA	NA	0,4
Halliburton	29,7	-3,3	-14,4	-38,2	16,0	13,6	1,8
National O	29,8	-5,7	-19,0	-16,8	NA	39,7	0,5
Schlumb.	43,0	-7,2	-16,1	-33,9	25,5	19,3	3,5
Technip	21,0	-7,2	-20,2	-31,7	15,9	14,0	1,9
MCDermott	7,5	-3,6	-2,5	-61,8	7,3	5,0	0,0
Transocean	8,3	-7,9	-24,6	-22,3	NA	NA	0,0
Chevron	115,5	1,7	3,4	-5,1	13,8	10,8	2,9
Exxon Mobil	77,6	2,8	-2,6	-4,3	16,3	13,0	3,1