

En god start

God start på børsåret 2019, spesielt for Oslo Børs. Hovedårsaken er bedring i oljeprisen. Utviklingen internasjonalt er også positiv. Det er optimistiske signaler fra det hvite hus om en handelsavtale med Kina. Basert på utviklingen i rentemarkedet virker det også som markedet tror på færre om noen rentehevinger fra Fed i 2019. Fredag kom årets første arbeidsmarkedsrapport som viste at det ble skapt flere nye jobber enn ventet. I tillegg er nok også oppgangen en motreaksjon på den sterke nedgangen vi så i fjerde kvartal.

Alt er imidlertid ikke rosenrødt. Apple kom med et resultatvarsel tidligere i uken. Aksjen er ned litt over 6% på denne nyheten, men fra toppkursen i oktober en fallet på over 35%. Dette skyldes nok selskapsespesifikke faktorer selv om selskapet også skylder på sviktende salg i Kina. I tillegg er det fortsatt «shut down» av offentlig sektor i USA da president Trump ikke får penger til å bygge «muren mot Mexico» og derfor nekter å skrive under på budsjettet. ISM eller innkjøpsjefenes indeks som kom tidligere i uken viste et kraftig fall og var også svakere enn ventet

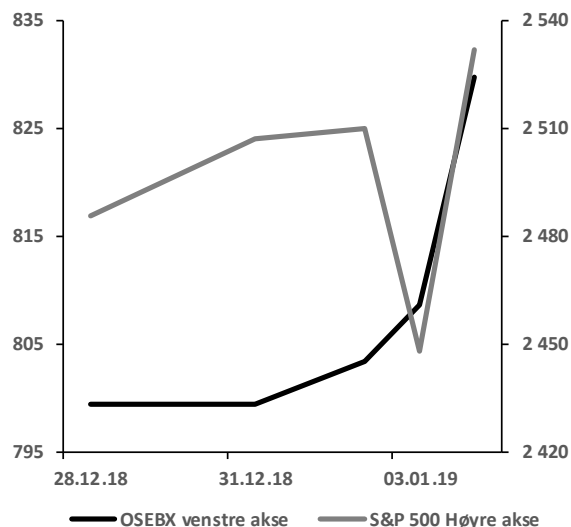
USA var også åpent på nyttårsaftnen og i tabellene til høyre bruker vi tall f.o.m. nyttårsaftnen for USA, mens for de fleste andre land var børsene stengt nyttårsaftnen. Som det fremgår av graf og tabeller var det svingninger sist uke, men totalt sett endte de amerikanske indeksen i pluss forrige uke til tross for resultatvarselet til Apple.

Oslo Børs, som var den beste børsen i 2018, åpnet året med en oppgang på 3,8%. Med unntak av Japan som er ned 2,3 og Hong Kong -0,8% er de fleste andre børsene i pluss. Når det gjelder Japan var det kun åpent på fredag i etterkant av den svake børsdagen i USA på torsdag.

Vi merker oss at oljeprisen styrket seg noe for uken, men den svekket seg utover fredagen da lagertallene i USA viste uendrete oljelagre, mens det var ventet et fall. Naturgassprisene i USA var en del ned for uken.

Lakseprisen styrket seg i sist uke, mens tankmarkedet utviklet seg svakt.

Oslo Børs vs S&P 500 siste uke



Utvikling børser/renter/råvarer

Stock markets	Last quote	Change %		
		WTD	MTD	YTD
Oslo Børs	830	3,8	3,8	3,8
Stockholm	1 435	1,9	1,9	1,9
Dow Jones	23 433	0,5	0,5	0,5
S&P 500	2 532	1,0	1,0	1,0
Nasdaq	6 739	1,6	1,6	1,6
FTSE 100	6 837	1,6	1,6	1,6
DAX 30	10 768	2,0	2,0	2,0
CAC 40	4 737	0,1	0,1	0,1
Nikkei 225	19 562	-2,3	-2,3	-2,3
Hang Seng	25 626	-0,8	-0,8	-0,8
Shanghai	2 515	0,8	0,8	0,8
Currencies	Last quote	WTD	MTD	YTD
EUR/NOK	9,86	-0,8	-0,8	-0,8
USD/NOK	8,65	-0,5	-0,5	-0,5
Interest rates	Last quote	WTD	MTD	YTD
Nibor 3M	1,26	-0,8	-0,8	-0,8
Libor 3M	2,80	-0,2	-0,2	-0,2
USD 10Y	2,66	-1,0	-1,0	-1,0
Freight rates	Last quote	WTD	MTD	YTD
Baltic Dry	1 260	-0,9	-0,9	-0,9
Baltic Tank.	656	-20,3	-20,3	-20,3
Commodities	Last quote	WTD	MTD	YTD
Brent \$	55,63	2,9	2,9	2,9
Henry H. \$	2,72	-12,3	-12,3	-12,3
US rig count	1 075	-0,7	-0,7	-0,7
US oil stocks *)	441,4	0,0	0,0	4,0
US Oil production *)	11,7	0,0	0,0	19,6
Gold \$	1 280	-0,1	-0,1	-0,1
Alum. \$	1 865	1,1	1,1	1,1
Iron Ore \$	73,09	5,6	5,6	5,6
Salm. NOK	65,92	16,1	16,1	16,1

*) Year ago not Year to date comparison

Oslo Børs

Innen bank og finans var det storbanken DNB som trakk det lengste strået i årets første uke på Oslo Børs med en oppgang på 6,9%. Inkludert utbytte ga DNB i fjor en avkastning på skarve 1,7%. Selv etter siste ukes oppgang fremstår prisingen fortsatt som attraktiv.

Lakseaksjene åpnet året mer moderat til tross for den sterke prisøkningen siste uke. I fjor hadde disse aksjene et meget sterkt år og investorene tror nok at det meste av oppsiden er tatt ut. Også i fjor hadde disse aksjene en treg start på året. En aksje som Salmar sluttet 2017 på over 240 kroner og bikket under 200 kroner i slutten av januar, men så innså investorene at 2018 ville bli et nytt godt lakseår. Aksjen var på det høyeste over 500 kroner, men endte til slutt på 428 kroner.

Hydro fortsetter den negative trenden i 2019 med et fall på 1,3%. I fjor ga aksjen en negativ avkastning på 35%. Selskapet prises til under bokført egenkapital, men basert på historisk lønnsomhet er ikke prisingen spesielt attraktiv. Gjennomsnittlig EPS 2013-18 = 2,40. Fjorårets børsnykommer Elkem, faller også videre i 2019. Fredag endte aksjen på 21,9 kroner sammenlignet med IPO kursen på 29 kroner fra mars 2018.

Innen konsum er det fjorårets vinner Schibsted som nok en gang starter året best med en økning på 3,7%. Schibsted var i fjor, med sin avkastning på 28,9% enslig svale blant konsumaksjene med positiv «return».

Telenor steg i årets første uke 4% som var bedre enn hele fjorårets avkastning på 3,7%

Etter et tøft fjorår ble det en god start på oljerelaterte aksjer. Aller best gikk det for Prosafe og PGS som begge var opp over 20%. Vår holdning til disse aksjene er at risikoen er betydelig knyttet til det høye gjeldsnivået, spesielt i Prosafe. Vi har med en del oljerelaterte aksjer i vår portefølje, men har valgt ut aksjer som også er robuste ved en lavere oljepris.

Kursutvikling / prising aksjer Oslo Børs

Norway	Last	Change %			Pricing		YIELD
		Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	
Finans							
DNB	147,7	6,9	6,9	6,9	10,5	10,2	4,8
GJF	135,2	0,0	0,0	0,0	20,8	11,5	5,3
STB	61,3	-0,6	-0,6	-0,6	10,1	10,1	3,4
SR-BANK	92,7	3,9	3,9	3,9	10,1	9,8	4,6
MING	87,8	4,3	4,3	4,3	8,6	9,1	5,0
MORG	280,0	-1,1	-1,1	-1,1	9,3	9,0	5,5
NONG	65,9	4,9	4,9	4,9	9,4	10,0	6,1
SPOL	84,6	1,9	1,9	1,9	9,5	9,2	4,7
NOFI	70,7	5,5	5,5	5,5	7,3	7,2	0,0
KOMP	12,8	1,9	1,9	1,9	6,6	4,9	0,0
Laks							
LSG	65,4	-0,8	-0,8	-0,8	12,3	10,7	2,3
MHG	182,7	0,0	0,0	0,0	15,0	11,0	2,8
SALM	433,4	1,3	1,3	1,3	18,1	14,9	4,4
AUSS	107,2	0,4	0,4	0,4	10,1	8,2	2,6
Industri							
NHY	38,7	-1,3	-1,3	-1,3	11,8	9,7	4,5
YAR	355,7	6,7	6,7	6,7	25,0	11,7	2,8
ELK	21,9	-1,3	-1,3	-1,3	3,8	4,7	0,0
VEI	98,0	1,1	1,1	1,1	19,8	12,3	4,6
KOG	117,4	-0,2	-0,2	-0,2	22,9	13,0	3,2
TOM	196,0	0,6	0,6	0,6	36,3	32,1	1,2
Konsum							
NAS	173,1	-0,2	-0,2	-0,2	NA	NA	0,0
ORK	68,6	0,8	0,8	0,8	18,5	18,0	4,1
SCHA	300,7	3,7	3,7	3,7	53,7	35,8	0,6
XXL	26,8	2,7	2,7	2,7	14,9	13,4	7,5
EPR	22,7	-2,2	-2,2	-2,2	9,1	8,7	7,5
KID	35,9	-0,3	-0,3	-0,3	10,7	9,3	7,0
Telekom, IT							
TEL	174,3	4,0	4,0	4,0	14,6	16,8	4,6
ATEA	110,4	-0,5	-0,5	-0,5	24,3	20,2	5,9
KIT	8,6	-1,7	-1,7	-1,7	13,2	11,4	0,0
Shipping							
FRO	51,3	5,0	5,0	5,0	NA	18,3	2,5
GOGL	55,6	6,1	6,1	6,1	8,9	6,2	0,0
BWLPG	28,0	7,3	7,3	7,3	NA	12,3	0,0
ODF	29,4	-0,3	-0,3	-0,3	NA	4,5	5,1
Oljerelatert							
AKERBP	245,0	12,4	12,4	12,4	24,1	18,3	3,0
DNO	14,3	14,3	14,3	14,3	10,4	4,5	0,0
EQUINOR	191,8	4,4	4,4	4,4	11,8	7,7	3,9
AKSO	41,8	5,5	5,5	5,5	23,8	20,9	0,0
BWO	36,1	14,1	14,1	14,1	8,1	3,2	0,0
ODL	23,1	11,4	11,4	11,4	NA	NA	0,0
PRS	17,2	27,9	27,9	27,9	NA	NA	0,0
PGS	14,6	23,8	23,8	23,8	NA	NA	0,0
SUBC	89,7	6,5	6,5	6,5	18,7	16,3	5,6
TGS	226,0	8,2	8,2	8,2	19,4	11,1	2,1

Sverige

Den svenske børsen startet året friskt med en oppgang på nesten 2%. De svenske bankene hadde et tungt fjorår med nedgang for både Nordea og Svenska Handelsbanken. I årets første uke hadde de største svenske bankene en svært god utvikling.

Industriaksjene gjorde det også bra, men utslagene var relativt moderate. Signalene fra det hvite hus, hvis noen tar dette helt på alvor, var positive i forhold til handelskrigen med Kina.

I fjor falt jo aksjer som Boliden, SKF og SSAB mellom 20 og 30%. ABB var ned 19%. Skulle det bli en løsning på handelskrigen kan flere av disse aksjene gjøre det bra i år.

Europa

I Europa steg Tyskland 2% siste uken. Bilaksjene og industri gjorde det bra av samme grunn som Sverige. I tillegg merker vi oss at store sportskleder som Adidas og Puma hadde en fin uke. Disse aksjene gjorde det også bra i fjor med en avkastning på omkring 20%.

PMI tallene eller innkjøpssjefenes indeks som kom fra de europeiske landene siste uken var skuffende. For hele Eurosonen var PMI i desember på 51,1 ned fra 52,7 i november. PMI tallene fra Tyskland og Frankrike var også svakere enn ventet, mens tallene for Italia var noe bedre enn ventet. PMI for tjenestesektoren endte på 51,2 vs. 53,4 i november.

Den franske børsen var med sin oppgang på 0,1% blant de svakeste markedene. Renault er fortsatt svak, mens IT selskaper som Cap Gemini og Atos fortsetter den svake utviklingen. Luksusselskaper som Kering og Luis Vuitton utviklet seg også negativt og fortsatte dermed trenden fra fjorårets andre halvår.

Til tross for Brexit utfordringen er FTSE opp 1,6%. Londonbørsen falt i fjor 11% det samme som Paris, men mindre enn Frankfurt som var ned 16%. Kanskje Brexit ikke er så ille?

Kursutvikling /prising aksjer Sverige

Sweden	Last	Change %			Pricing		YIELD
Finans	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
SHB	100,8	2,5	2,5	2,5	12,0	11,9	7,4
Nordea	78,8	5,7	5,7	5,7	11,0	9,7	8,3
Swedbank	203,6	3,0	3,0	3,0	11,0	11,8	6,4
Industri	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
ABB	171,6	0,6	0,6	0,6	13,2	11,2	3,9
Alfa Laval	192,1	1,3	1,3	1,3	16,0	14,2	2,2
Skanska	144,6	2,6	2,6	2,6	19,7	13,1	11,4
Atlas Copco	217,5	3,3	3,3	3,3	18,1	16,1	3,2
Sandvik	129,6	2,6	2,6	2,6	12,7	11,8	2,7
SKF	136,5	1,5	1,5	1,5	9,4	8,7	4,0
Boliden	194,3	1,2	1,2	1,2	7,6	7,9	4,2
SCAB	69,6	1,3	1,3	1,3	13,4	12,6	8,6
SSAB	25,4	1,8	1,8	1,8	7,2	6,7	3,9
Telekom	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Tele 2	113,0	0,0	0,0	0,0	19,8	19,3	3,5
Ericsson	76,8	-1,5	-1,5	-1,5	37,3	20,2	1,3
Telia	43,0	2,3	2,3	2,3	17,9	16,5	2,7
Konsum	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
H&M	130,5	3,5	3,5	3,5	16,3	16,5	3,8
Husquarna	64,9	-1,3	-1,3	-1,3	16,6	13,0	1,2
Electrolux	187,5	0,2	0,2	0,2	11,4	10,4	2,2
Securitas	141,5	-0,5	-0,5	-0,5	15,1	13,1	2,8
Swed. Mtch.	359,7	3,0	3,0	3,0	17,5	16,0	2,6

Kursutvikling /prising aksjer Europa

Europe	Last	Change %			Pricing		YIELD
Industri	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Schneider	59,7	0,0	0,0	0,0	13,3	12,1	0,3
Siemens	99,2	1,5	1,5	1,5	13,7	12,8	3,7
BMW	71,9	1,9	1,9	1,9	6,9	6,7	5,6
Peugeot	18,9	1,4	1,4	1,4	5,7	5,1	2,8
Renault	54,2	-0,6	-0,6	-0,6	3,7	3,6	6,5
Volkswagen	140,5	1,1	1,1	1,1	5,4	4,8	2,8
BP	5,2	5,0	5,0	5,0	11,3	10,4	6,0
Shell	24,0	2,6	2,6	2,6	11,6	9,4	6,4
Total	47,4	2,7	2,7	2,7	9,8	8,5	5,3
IT	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Cap Gemini	82,7	-4,8	-4,8	-4,8	14,0	12,5	2,1
Atos	70,5	-1,4	-1,4	-1,4	8,6	7,4	2,4
Konsum	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Adidas	191,1	4,7	4,7	4,7	22,7	19,9	2,7
Puma	449,5	5,3	5,3	5,3	34,6	26,4	0,0
Kering	397,4	-3,4	-3,4	-3,4	18,1	16,6	1,5
Luis Vuitton	251,2	-2,7	-2,7	-2,7	20,1	18,6	1,4
Inditex	22,9	2,4	2,4	2,4	20,3	19,1	1,7
Carrefour	15,1	1,5	1,5	1,5	15,6	13,3	0,0
Nestle	82,3	3,1	3,1	3,1	21,3	19,6	2,9
Henkel	96,1	0,8	0,8	0,8	16,1	15,2	1,9
Unilever	47,3	-0,3	0,5	-0,3	20,3	18,9	3,2

USA

Nok en volatil uke på de amerikanske børsene. Første handledag var relativt flat, men etter børs kom Apple med sitt resultatvarsel og sendte indeksene ned torsdag. Fredag kom imidlertid markedet tilbake da FED kom med mer positive signaler om rentepolitikken fremover. Dessuten kom det svært gode arbeidsmarkedstall.

Den store «snakkisen» denne uken er selvsagt Apple sitt resultatvarsel. Aksjen falt nærmere 10% på torsdag til 142 dollar, men tok seg opp med resten av markedet på fredag til 148 dollar.

Apple guider nå inntekter i første kvartal på 84 milliarder dollar, mens de tidligere har indikert 89-93 milliarder dollar. I samme periode i fjor hadde selskapet inntekter på 88 milliarder dollar. Årsaken til svikten er lavere salg fra Kina, i de utviklede markeder tar det lengre tid før forbrukerne bytter til nye modeller og reduserte priser batterier for gamle telefoner.

Til tross for fallende inntekter ventes selskapet fortsatt å kunne opprettholde EPS fordi antall aksjer er blitt redusert og skattene er blitt senket. Imidlertid er selskapet som har ca 20% markedsandel innen smarttelefoner og hele 80% av netto profit sårbart hvis svikten skulle eskalere.

Netflix hadde en bedre start på året og er opp over 11% etter at Goldman Sachs pekte ut aksjen som en av sine favoritter innen sektoren med et 12 måneders kursmål på 400 dollar. Aksjen er fortsatt under 300 dollar etter å ha vært over 420 dollar i 2018.

En annen aksje som hadde en god uke er den Yoga inspirerte kleskjeden Lululemon Athletica som er opp over 5%. Selskapet vil passere 3 milliarder i omsetning for regnskapsåret som slutter i januar i år og har en målsetting om 4 milliarder i 2020. Aksjen prises på 30x EPS for neste år, men inntjeningen har også doblet seg de siste årene.

Som i Norge meget sterk utvikling for oljerelaterte aksjer etter et svakt 2018. Den store drivkraften her er selvsagt utviklingen i oljeprisen.

Kursutvikling /prising aksjer USA

US	Last	Change %			Pricing		YIELD
FANG	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Apple	148,3	-6,1	-6,1	-6,1	12,4	11,9	1,4
Alphabet	1 071	3,4	3,4	3,4	25,7	22,6	0,0
Amazon	1 575	4,9	4,9	4,9	81,3	59,1	0,0
Facebook	138,0	5,2	5,2	5,2	18,7	18,8	0,0
Netflix	297,6	11,2	11,2	11,2	114,0	72,9	0,0
JD.com ADR	22,3	6,4	6,4	6,4	89,1	38,4	0,0
Alibaba	139,8	2,0	2,0	2,0	26,9	21,3	0,0
IT	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Cisco	42,9	-0,9	-0,9	-0,9	14,2	13,1	2,2
IBM	117,3	3,2	3,2	3,2	8,5	8,4	4,0
Microsoft	101,9	0,4	0,4	0,4	23,2	20,7	1,2
Intel	47,2	0,6	0,6	0,6	10,4	10,3	1,9
Lam Res.	138,1	1,4	1,4	1,4	9,6	8,1	1,2
Micron	32,7	3,1	3,1	3,1	3,6	4,0	0,0
Nvidia	136,2	2,0	2,0	2,0	18,8	19,2	0,4
Media	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Comcast	35,8	5,2	5,2	5,2	14,1	12,8	1,5
Disney	109,6	0,0	0,0	0,0	15,8	15,1	0,8
AT&T	30,3	6,3	6,3	6,3	8,7	8,4	4,9
Konsum	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Nike	74,7	0,7	0,7	0,7	28,5	24,2	0,8
Ulta Beauty	255,0	4,2	4,2	4,2	23,4	20,0	0,0
Walmart	93,4	0,3	0,3	0,3	19,5	20,1	1,7
Coca Cola	47,6	0,5	0,5	0,5	23,0	21,3	1,6
Starbucks	63,6	-1,3	-1,3	-1,3	26,3	24,0	3,3
Procter & G	92,5	0,6	0,6	0,6	20,9	19,7	2,3
Lululemon	128,6	5,7	5,7	5,7	34,8	29,6	0,0
Industri	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Boeing	327,1	1,4	1,4	1,4	21,8	18,2	1,6
CF Industr.	44,0	1,0	1,0	1,0	30,7	24,3	0,0
Du pont	54,7	2,3	2,3	2,3	13,0	11,0	0,0
Caterpillar	128,2	0,8	0,8	0,8	11,0	10,0	0,0
FMC	76,9	3,9	3,9	3,9	12,7	11,3	0,0
Johnsen Cl	31,2	5,3	5,3	5,3	11,1	10,4	1,7
Alcoa	28,3	6,6	6,6	6,6	7,6	7,0	0,0
Vale	14,0	6,3	6,3	6,3	9,9	8,3	3,9
Oljerelatert	Qte	WTD	MTD	YTD	PE 18	PE 19	%
Baker H.	22,0	2,1	2,1	2,1	34,3	16,3	2,5
Ensco	4,2	17,4	17,4	17,4	NA	NA	0,5
Halliburton	28,4	6,9	6,9	6,9	15,3	13,0	1,9
National O	26,7	4,0	4,0	4,0	NA	35,6	0,6
Schlumb.	39,1	8,3	8,3	8,3	23,8	20,4	3,8
Technip	20,9	6,6	6,6	6,6	15,8	13,9	1,9
MCDermott	7,7	17,1	17,1	17,1	7,4	5,1	0,0
Transocean	7,6	9,8	9,8	9,8	NA	NA	0,0
Chevron	110,8	1,9	1,9	1,9	13,3	10,4	3,0
Exxon Mobil	71,2	4,3	4,3	4,3	15,0	12,0	3,4