



MARKEDSKOMMENTAR OKTOBER

08. NOVEMBER 2024

# Færre rentekutt, svakere krone og Donald Trump



Söderberg  
& Partners

Wealth  
Management



# Utvikling - utvalgte indekser

## AKSJEMARKEDET:

**-0,9 %**

USA

**-1,1 %**

Verdensindeksen (MSCI ACWI)

**-2,8 %**

Fremvoksende markeder

**1,1 %**

Oslo Børs (fondsindeksen)

**-2,8 %**

Europa

## RENTEMARKEDET:

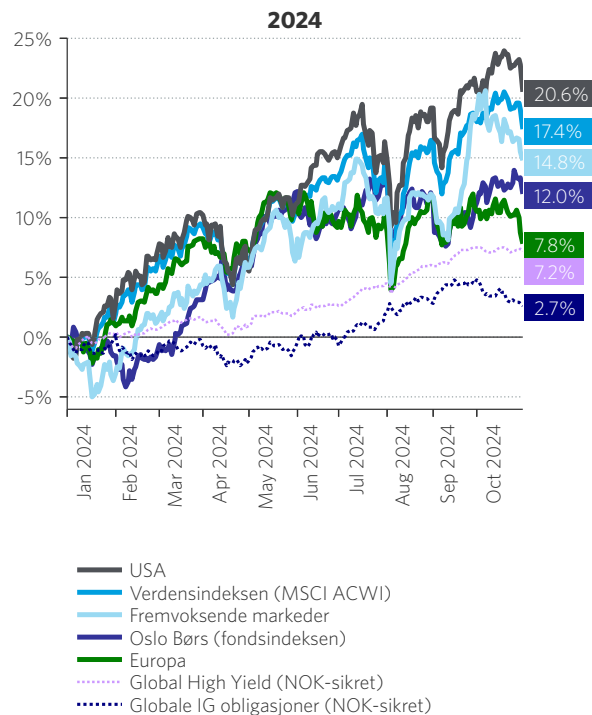
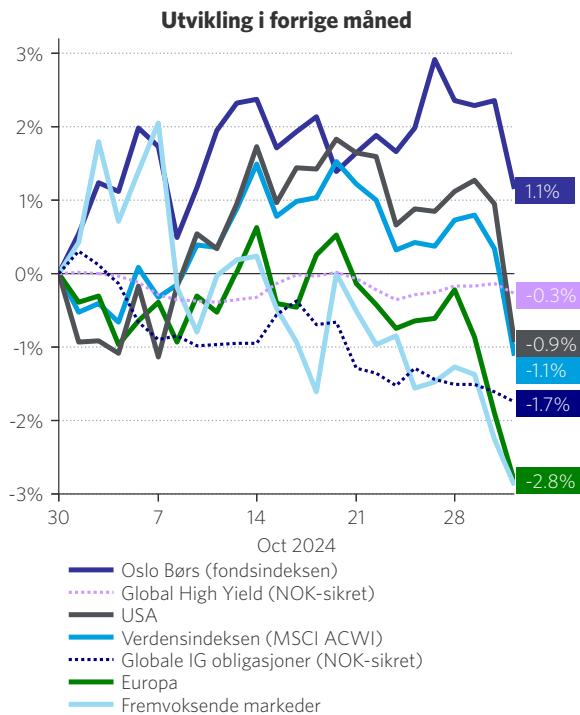
**-0,3 %**

Global High Yield (NOK-sikret)

**-1,7 %**

Globale IG obligasjoner (NOK-sikret)

Aksjeindekser i lokal valuta. Renter i NOK.



Source: LSEG Datastream &amp; SPWM

GRAF 1: UTVIKLING - UTVALGTE INDEKSER

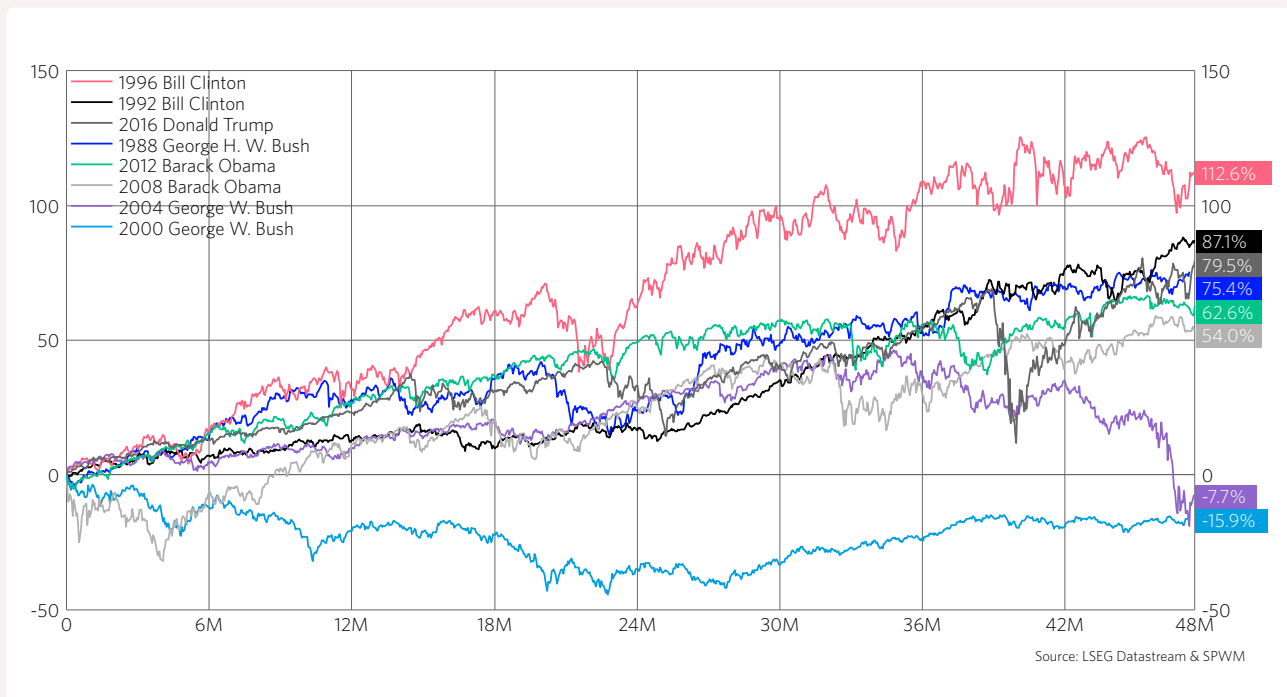
## Hvordan reagerer aksjemarkedet etter "valget"?

Som investor vil du alltid være utsatt for svingninger, "støy" og usikkerhet. Det er dessverre bakteppe for å høste langsiktige risikopremier fra finansmarkedene. Politiske valg er en typisk kilde til økt usikkerhet og masse "støy". Det er vanskelig å vite hvilken politikk som blir ført og hvordan finansmarkedene reagerer. Heldigvis er det andre underliggende faktorer som er mye viktigere enn hvem som er sittende president for avkastningen til aksjemarkedet. Grafen 2 viser avkastning de påfølgende fire år for hver presidentperiode fra 1988 til 2020.

Den beste fire-års perioden er Bill Clinton sin andre

periode fra 1996 til år 2000, mens den svakeste perioden er den påfølgende presidentperioden til George W. Bush frem til år 2004. Perioden 1996 til 2000 var oppbygningen og toppen av dot-com boblen. Eufori og et "overpriset" aksjemarked, ble fulgt av fire år med negativ avkastning fra år 2000. Uavhengig av om du støttet politikken til Clinton eller Bush, var det andre faktorer som drev avkastningen i disse periodene.

**"Som investor vil du alltid være utsatt for svingninger, "støy" og usikkerhet"**



GRAF 2: AVKASTNING DE PÅFØLGENDE FIRE ÅRENE FOR HVER PRESIDENTPERIODE FRA 1988 TIL 2020

## Trumps valgseier forventes å gi færre rentekutt

Trumps fremgang på meningsmålingene har gått hånd-i-hånd med oppgangen i amerikanske renter den siste måneden. I løpet av oktober så steg renten på ti år statsgjeld fra 3,79 til 4,28 prosent, og i skrivende stund hvor valgresultatet akkurat har blitt klart har

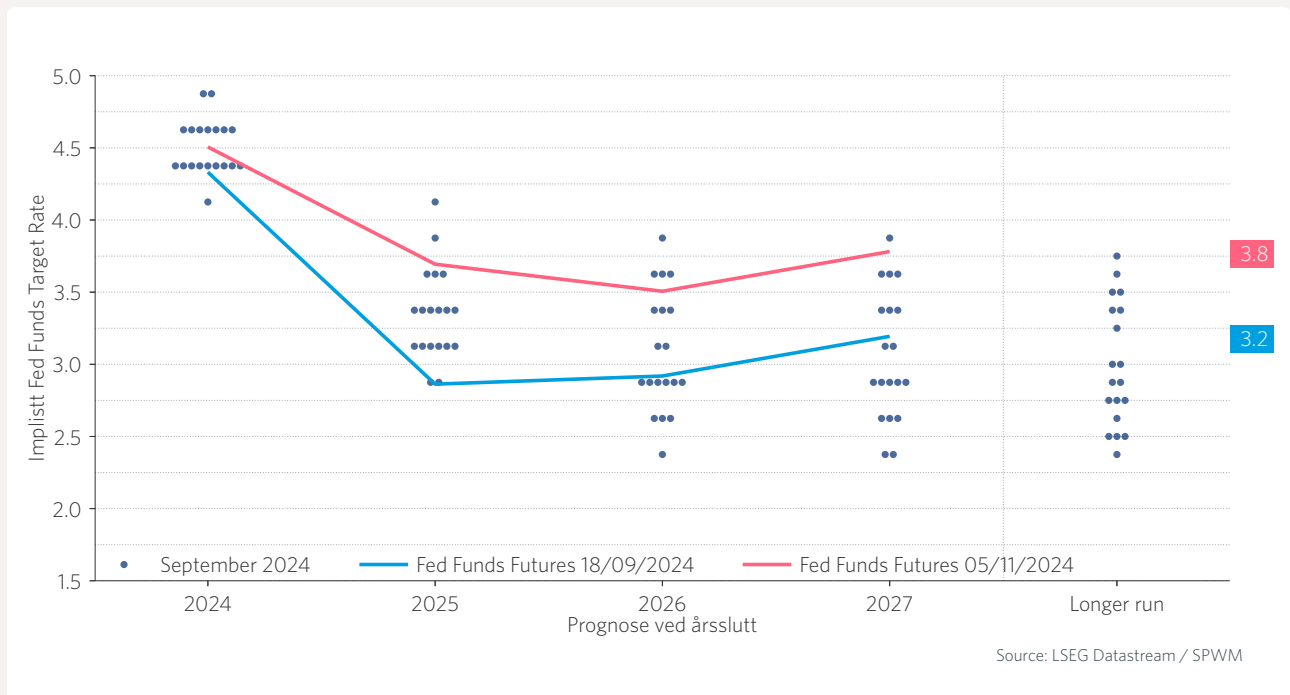
renten steget til 4,42 prosent. Renteoppgangen sees i sammenheng med forventninger om at Trumps politikk vil være inflatorisk (drevet av blant annet skatteutt, tariffen og strengere grensekontroll) og dermed bidra til et høyere rentenivå.



**"Trumps fremgang på meningsmålingene har gått hånd-i-hånd med oppgangen i amerikanske renter den siste måneden."**

Graf 3 viser den amerikanske sentralbankens såkalte "dot plot"<sup>1</sup>, samt markedets forventninger til fremtidig styringsrente ved hhv. 18.09 (blå linje og dato for forrige

rentemøte) og 05. november (rød linje). Etter forrige rentemøte ventet markedet hele åtte rentekutt innen utgangen av neste år og at styringsrenten da ville ligge i intervallet 2,75 til 3,0 prosent. Etter utviklingen opp mot valget har markedet korrigert forventningene til fem rentekutt og at styringsrenten i USA vil ligge i intervallet 3,5 til 3,75 prosent. Dette er i tråd med forventninger om at den såkalte normalrenten vil ligge høyere de kommende årene enn hva tilfellet har vært det siste tiåret.



GRAF 3: FORVENTNINGER TIL DEN AMERIKANSKE STYRINGSRENTEN

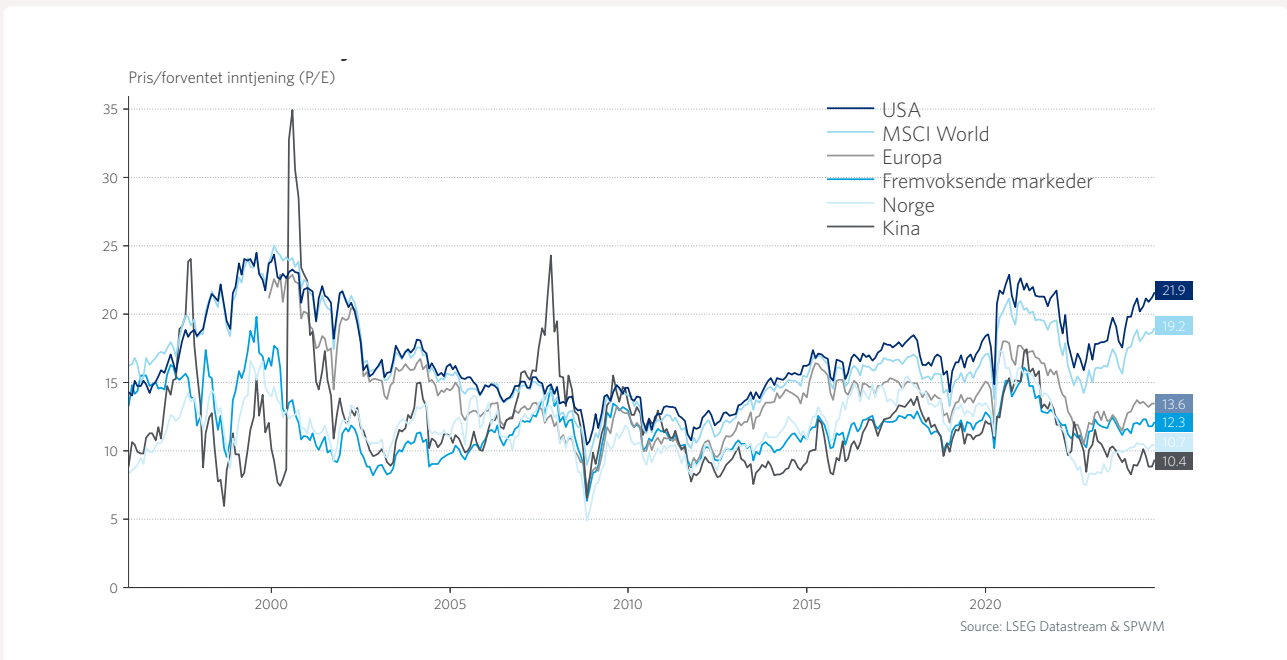
1. Feds dot plot viser de individuelle forventningene til rentenivået ved årsslutt til de 19 medlemmene av sentralbankens rentekomite (FOMC)

# Aksjemarkedene

## Svakere krone sendte globale aksjer i pluss

Verdensindeksen (MSCI ACWI) falt 1,1 prosent i oktober, men målt i norske kroner var indeksen opp 2,4 prosent etter svekkelse av kronen. Ved utgangen av oktober måtte du ut med 11,03 kroner for en dollar og 11,94 for en euro. En endring på hhv. 4,7 og 1,5 prosent

fra forrige måned. Her hjemme steg fondsindeksen på Oslo Børs 1,1 prosent. Globalt så var det sektorene finans, kommunikasjon og energi som utviklet seg sterkest i oktober. Blant tilfaktorene var det indeksene for momentum og vekst som hadde sterkest utvikling.



GRAF 4: VERDSETTELSE I AKSJEMARKEDET

## Fremvoksende markeder

Fremvoksende markeder falt tilbake etter en veldig sterk september, preget av kinesiske stimulanser. I oktober falt fremvoksende markeder samlet 2,9 prosent, men en svekkelse av den norske kronen sendte avkastningen for norske investorer akkurat i pluss med 0,1 prosent. Etter de store bevegelsene for kinesiske aksjer i september, ble det en roligere måned i oktober og China All indeksen falt 0,8 prosent. Taiwan ble vinneren av de andre større markedene og steg 6,2 prosent. I motsatt ende finner vi

India, som hadde sin svakeste måned hittil i år og falt 3,9 prosent. Tall i NOK.

Det var igjen "vekstselskaper" som ble vinneren av de ulike tilfaktorene. På sektornivå var det IT som ble vinneren med en oppgang på 4,1 prosent. I motsatt ende finner vi sektorene forbruksvarer, kommunikasjon og energi som alle falt over syv prosent.

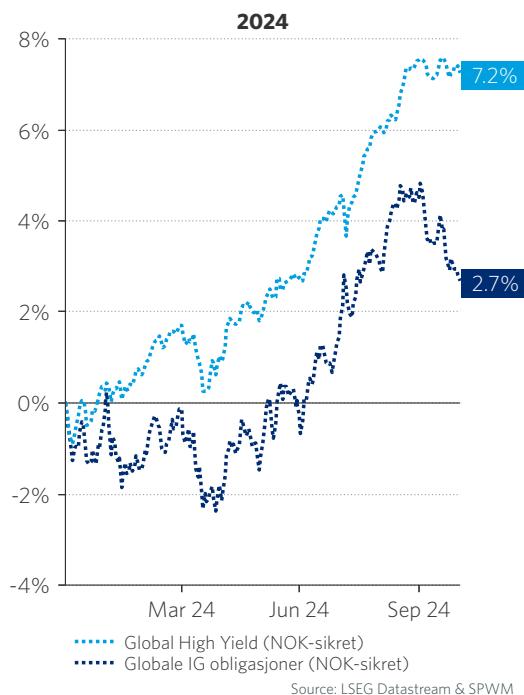
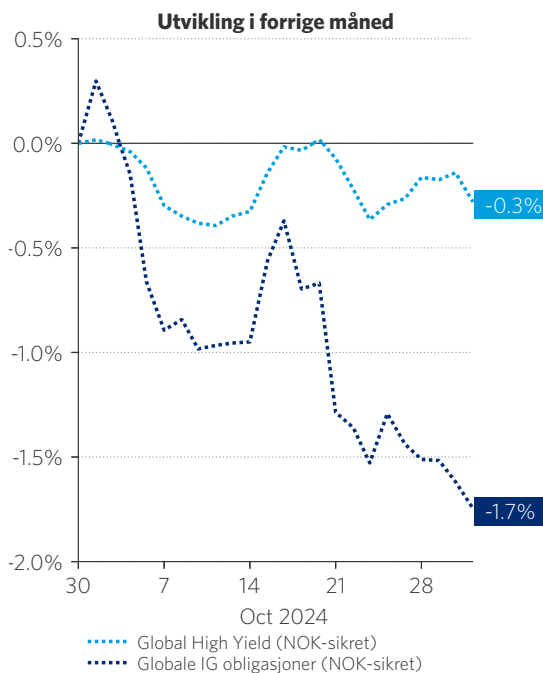
# Rentemarkedene

Det ble en blandet måned i rentemarkedet. Globale investment grade (IG) obligasjoner falt 1,7 prosent, mens globale high yield (HY) falt 0,3 prosent. Økt usikkerhet knyttet til fremtidig inflasjon sendte markedsrentene opp og dermed obligasjonskursene ned. Kredittpåslagene fortsetter å strammes inn og falt hhv. 8 og 17 basispunkter for IG og HY. Ved utgangen av september

var kredittpåslaget 0,92 prosent for IG og 3,00 prosent for HY.

Renten på amerikansk 10-års statsobligasjon steg fra 3,79 til 4,28 prosent i løpet av oktober. Rentefond med lavere renterisiko, altså rentepirer med kort utløpstid eller flytende renter ble vinneren i oktober.

## Utvikling - utvalgte renteindeksler (målt i NOK)



GRAF 5: UTVIKLING - UTVALGTE RENTEINDEKSER

## Forfattere:



**Martin Indal Andersen**  
INVESTERINGSSPESIALIST



**Christian Frengstad Bjerknes**  
SENIOR INVESTERINGSSPESIALIST



Söderberg & Partners Wealth Management AS

Org. nr.: 990 317 844

Cort Adelers gate 30, 0254 OSLO

22 44 77 00

[post@soderbergpartnerswealth.no](mailto:post@soderbergpartnerswealth.no)

[soderbergpartners.no](http://soderbergpartners.no)