

Sparebanken Sør Markets

Makropodden 28.10.20.



SPAREBANKEN SØR

I dag snakker vi om:

- Hva som påvirker markedet på kort sikt:

Corona-situasjonen

Valget i USA

Markedsstemingen i øyeblikket (slutten av oktober).

- Hva som påvirker markedet på lengre sikt:

- Hva har skjedd i Norge det siste.

- Utviklingen i de lange rentene og i valutakursene.



Hva påvirker markedet?

- KORT SIKT:
- Corona-situasjonen/Virus-spredningen.
- Valget i USA 3.nov.
- Markedsstemningen – tall som blir presentert rundt i verden.

LENGRE SIKT:

- Den økonomiske utviklingen – Vaksine er forutsetningen

De enkelte lands fokus på penge- og kreditt og finanspolitikken fremover. (Og hvilke muligheter de har igjen).



Fortsatt Corona og usikkerhet:

- Corona-situasjonen:
- Økt virus-oppblomstring siste uke.

Portforbud Frankrike.

- Lockdown mange steder i Europa
- Ytterligere smittespredning i USA.
- Norge har sånn noenlunde kontroll, men innfører nye restriksjoner.

Når kan en vaksine være klar?



Valget i USA:

- Nå nærmer valget seg, og usikkerheten økes i markedet, selv om markedet i øyeblikket forventer at Demokratene skal vinne.
- Hva gjør økt smittespredning i mange stater nå rett før valget? Spesielt i vippestater som Wisconsin og Iowa.
- MEN TRUMP HAR OVERRASKET FØR!
- Hva om han vinner?
- Hva om han taper, men nekter å gå av??



Verdensøkonomien:

-

Utrolig rask innhenting i Kina (siste tallene):

Kina har allerede en årlig vekst i industriproduksjonen som er på 6 – 7 %. Dette er meget bra og minst på høyde med nivået før pandemien.

Detaljhandelen har også hentet seg veldig godt inn, vekst på ca. 5% årlig (fra 2019) i tjenesteproduksjonen.

Vil veksten også i andre deler av verden komme på plass like kjapt?



Verdensøkonomien: forts.

- Makrotall fra USA ligger relativt jevnt med forventningene. Men Trump må fortsatt skaffe 10 mill. nye jobber for å kompensere for de ca. 22 mill. jobber som er forsvunnet under Corona-pandemien.
- Det er en noenlunde grei vekst i forbruket i USA.
- Europeiske produksjonstall har hentet seg noenlunde inn, men viser at oppgangen som kom i juni, juli og august nå helt stopper opp.
Risikoen her er nå: Virusspredningen.
- Brexit: Ille for Storbritannia – men nå mindre betydning for europeisk økonomi. (Egen Brexit avtale m/Norge).

OLJEPRIS:

- I øyeblikket har vi en oljepris på som bikker under USD 40, etter å ha vært veldig stabil over dette nivået siste måned.

Hovedgrunnen til dette er økt smittespredning både i USA og i Europa.

Vi har sett oljeprisen under 20 USD, og amerikansk olje har vært under 0 under Corona-tiden!!

- Nordsjø-oljen er en break-even på ca USD 35.

Det betyr at det er fortsatt er svært viktig for mange underleverandører på Sørlandet at vi holder oss over dette nivået.



Amerikansk økonomi etter valget:

Hva betyr valget for økonomien i USA:

Hvis Biden og Demokratene vinner vil det trolig bli:

- Mere penger i sirkulasjon – mere tilførsel av penger til den jevne innbygger.
- Større etterspørsel.
- Bra for internasjonalt samarbeid og handel.
- Mere forutsigbarhet og dermed trolig lavere usikkerhet i markedet.

USD har falt en del både mot Euro og øvrige valutaer – tegn på svekket tillit til USA. I tillegg er det et anspent forhold til Kina!

Dette kan endres etter valget.

FED ventes å holde renten uendret hvertfall til 2023.



Norge:

Vi har noenlunde kontroll på smitte-situasjonen fortsatt, selv om antall smittede har økt betydelig spesielt i Oslo og Bergen.

Fallet i arbeidsledigheten stopper opp – nå på ca 3,6% i midten av oktober.

Trenden er lik over hele landet, og i de fleste næringene.

Detalj-handelen flater også ut (+0,3% i sept.)

Husholdningenes kredittvekst var jo formidabel på for-sommeren.

Nå har denne roet seg, men stiger stadig noe.

Markedet forventer stadig lavere bank-marginer.

Rentene forventes lave ut 2021.



HVA SKJER MED DE LANGE RENTENE:

-De lange rentene har kommet litt lavere i løpet av den siste uka. Dette skyldes bl.a. noe lavere lange renter i Tyskland, p.g.a. oppblomstring i virus-spredningen.

Vi kan nå gjøre:

5 år: 0,65%

10 år: 0,93%

Dette er jo fortsatt noe over bunnpunktet som vi så i juni med 0,45% på 5 år og 0,70% på 10 år.

Blir det demokratisk seier kan de lange amerikanske rentene bevege seg oppover og trekke med seg både europeiske og norske renter.



Valutamarkedet:

Noe større usikkerhet i markedet de siste 2 ukene nå i oktober, har gitt store bevegelser i valutamarkedet. Totalt sett har NOK svekket seg :

Euro nå 10,92.

USD nå 9,30

Det vil trolig fortsatt bli store bevegelser de neste ukene – først og fremst p.g.a. hva som skjer m.h.t. valget i USA, og deretter hvordan valget blir håndtert og hvilke konsekvenser det får for situasjonen i USA og deretter for finansmarkedene.

Men Norges Bank vil fortsatt kjøpe NOK for å finansiere corona-tiltakene her hjemme. Det vil kunne støtte NOK i en urolig tid.

Men det betyr: VALUTASIKRING ER VIKTIG!! - Snakk gjerne med oss om det!



I dag snakket vi om:

- Hva som påvirker markedet på kort sikt:

Corona-situasjonen

Valget i USA

Markedsstemingen i øyeblikket (slutten av oktober).

- Hva som påvirker markedet på lengre sikt:

- Hva har skjedd i Norge det siste.

- Utviklingen i de lange rentene og i valutakursene.

