

The background features a dark blue grid with a candlestick chart. The chart shows price fluctuations with several numerical labels: 14288, 15214, 14254, 13678, 13452, 12792, 12932, 13278, and 13278. A white line graph is overlaid on the chart, showing a peak and a subsequent decline. At the bottom, there is a bar chart with vertical bars of varying heights.

Boreanytt

Mars 2017

- Ukene som har gått:

- Lange amerikanske renter har steget 25bp etter gode arbeidsmarkedstall, men de falt noe tilbake etter at FED satte opp renten.
- Oljeprisen har falt etter rapport om rekordhøye lagertall i USA. Saudi Arabia sier de vil kutte produksjonen for å stimulere prisen.
- England har endelig bestemt seg for at det blir Brexit.
- Høyreekstremistene vant ikke valget i Nederland. Vi får håpe det går like bra i Frankrike senere i år.
- Amerikansk VIX har steget litt fra de svært lavene nivåene vi observert i Februar, men er fortsatt lav i historisk kontekst.

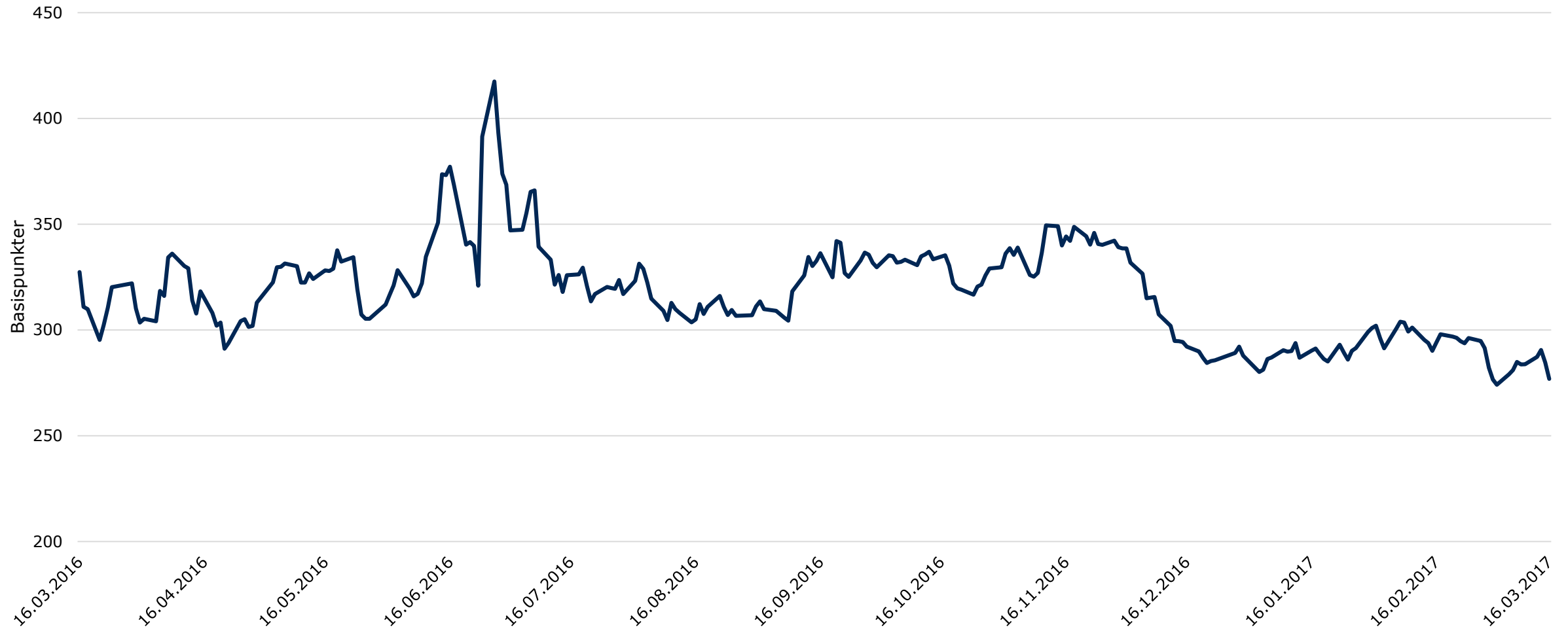
- Dette Leser vi
 - [Why Robert Shiller Is Worried About the Trump Rally](#)
 - [Intel, Mobileye, and Smiling Curves](#)
 - [How to Brand Sand: How to turn Commodities into Branded Goods](#)
 - [The Facts are True, the News is Fake](#)
 - [Trump's Mysterious Stock Boom](#)
 - [When One App Rules Them All](#)
 - [Warren Buffett's 2016 Letter to Shareholders](#)
 - [Netflix's View: Internet TV is Replacing Linear TV](#)
 - [Are Technology Firms Madly Overvalued?](#)

- Allokeringmodellen:

	Yieldkurve	Shiller PE	Realrente	Norsk Pris Bok	AAIBull	VIX	Samlet
2017-03-21	2	-2	2	0	2	3	1,2
Krav	<2,1	< 20	< 5	<1,4	<48	<22	
	Yieldkurve	Shiller PE	Realrente	Norsk Pris Bok	AAIBull	VIX	
2017-03-21	1,50	29,24	1,0 %	1,607	31,17	11,5	

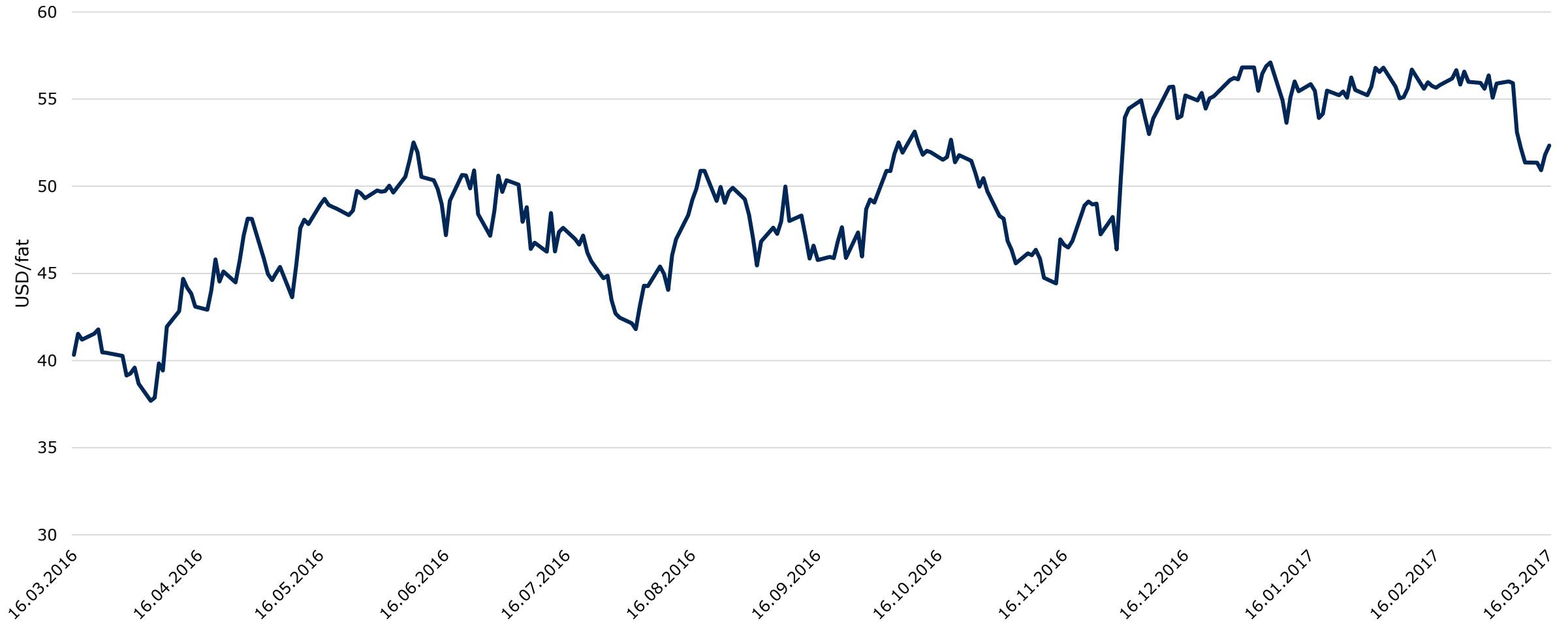
Allokeringmodellens score er uendret på 1,2. Høy Schiller-P/E gir negativt signal, pris/bok på Oslo Børs gir nøytralt signal, mens rentebildet, VIX og AAIBull gir positivt signal.

Kreditspread



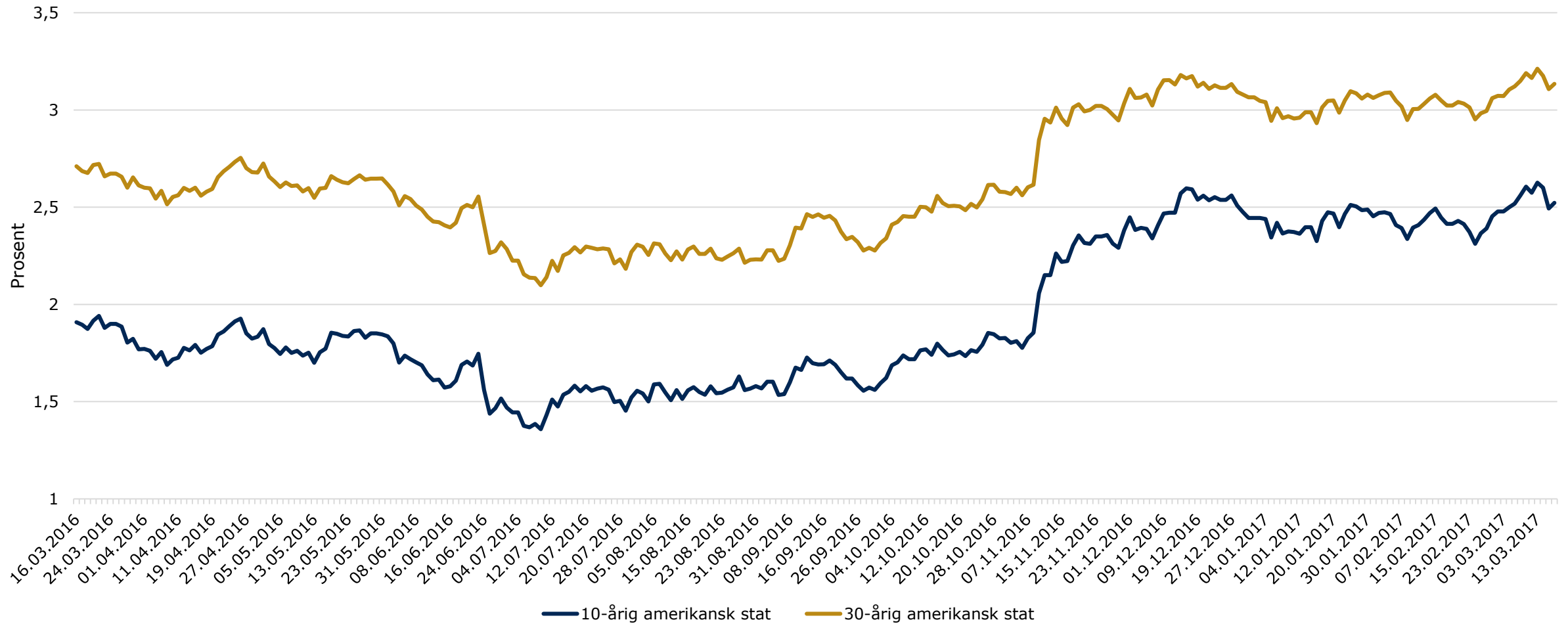
Kilde: Bloomberg

Oljeprisen siste 12 måneder



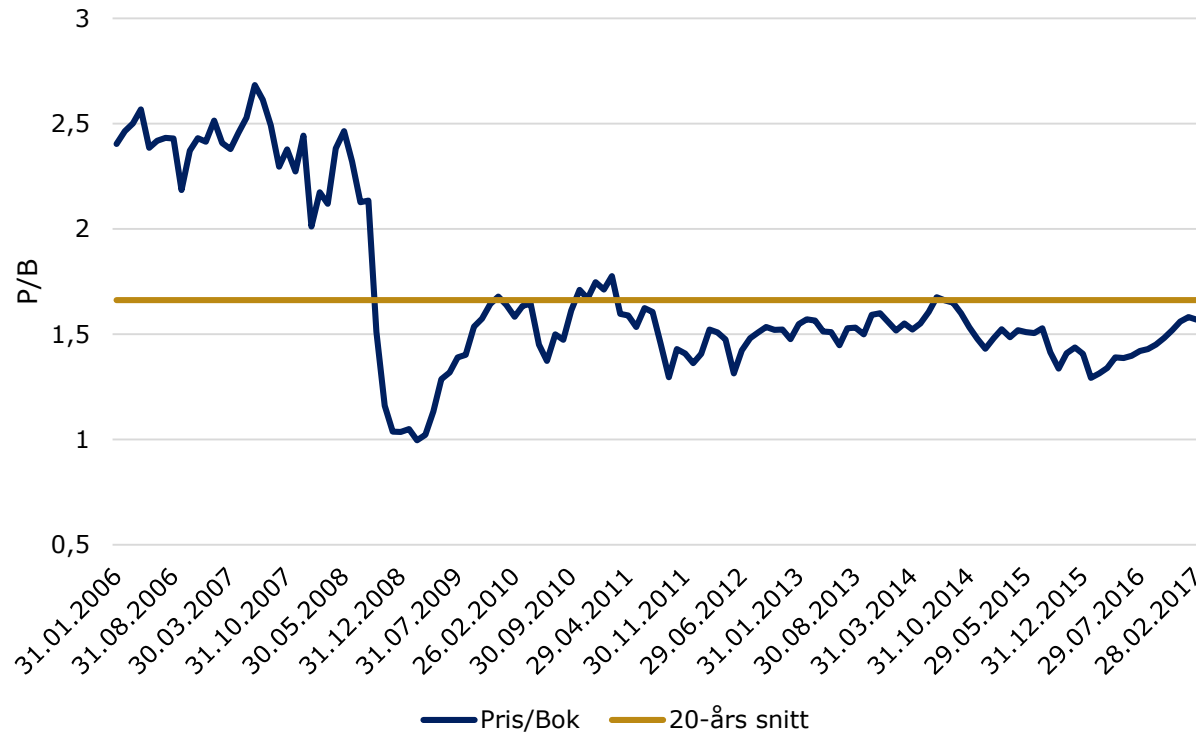
Kilde: Bloomberg

Lange renter

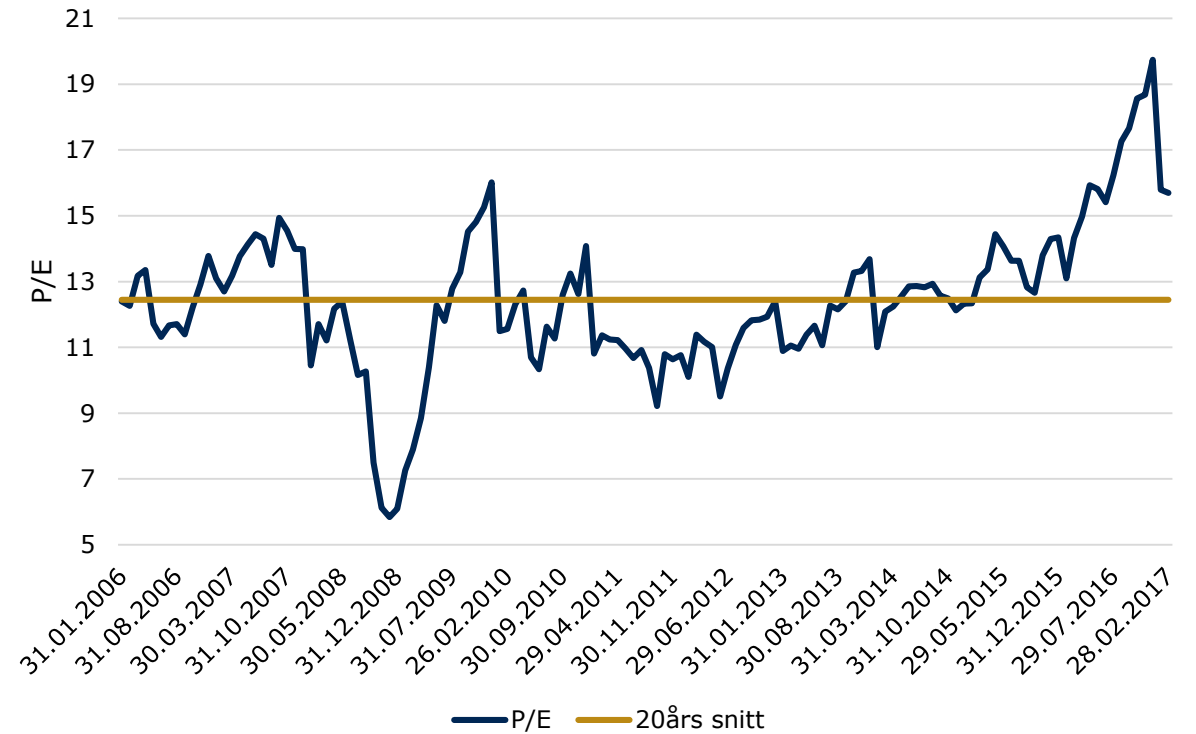


Kilde: Bloomberg

Oslo Børs P/B

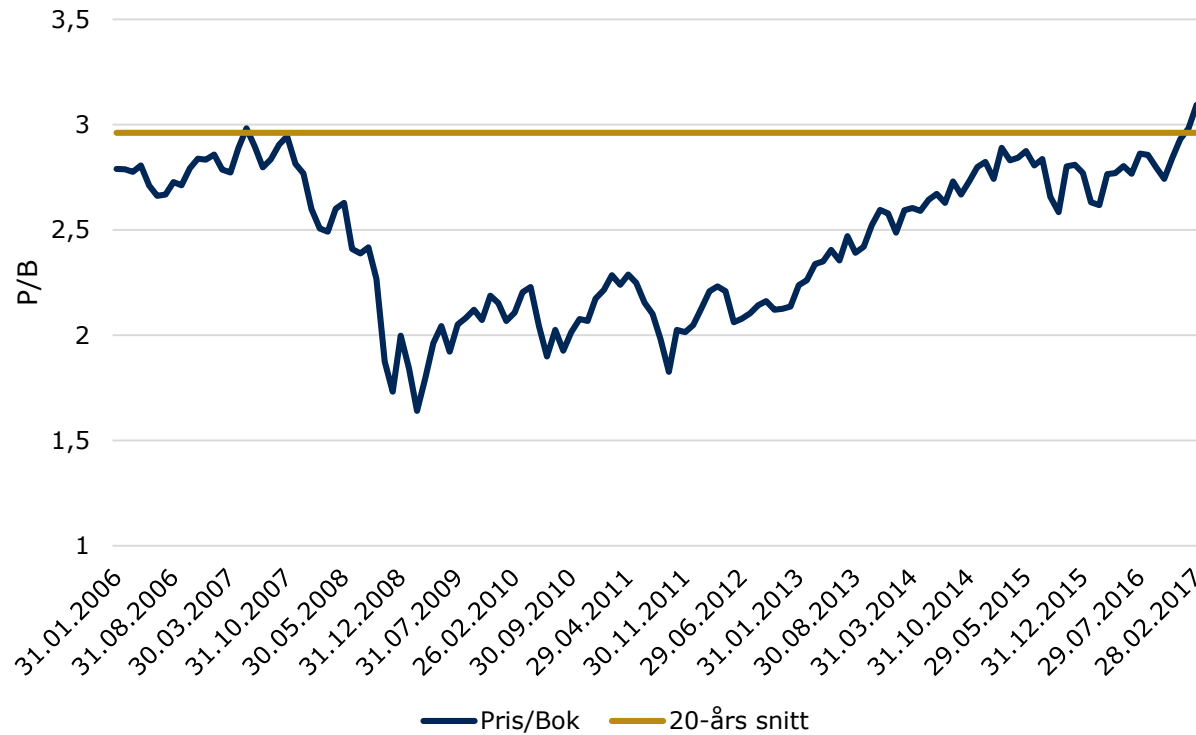


Oslo Børs Forward P/E

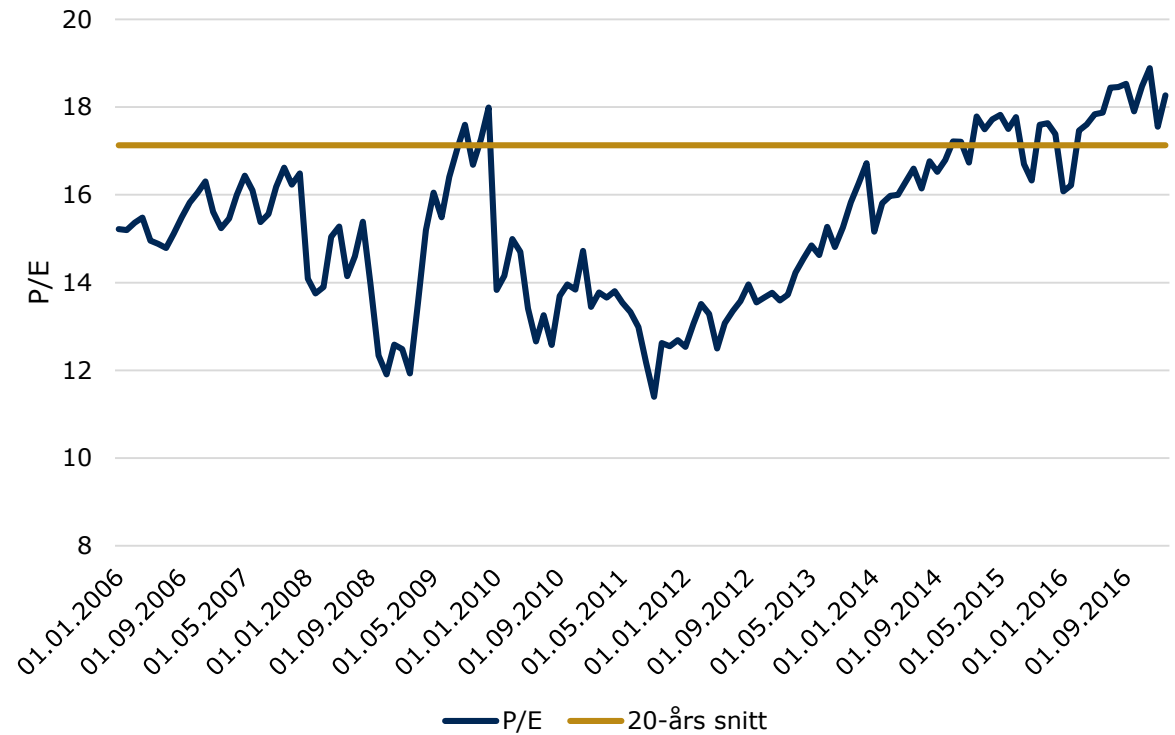


Kilde: Bloomberg

S&P500 P/B

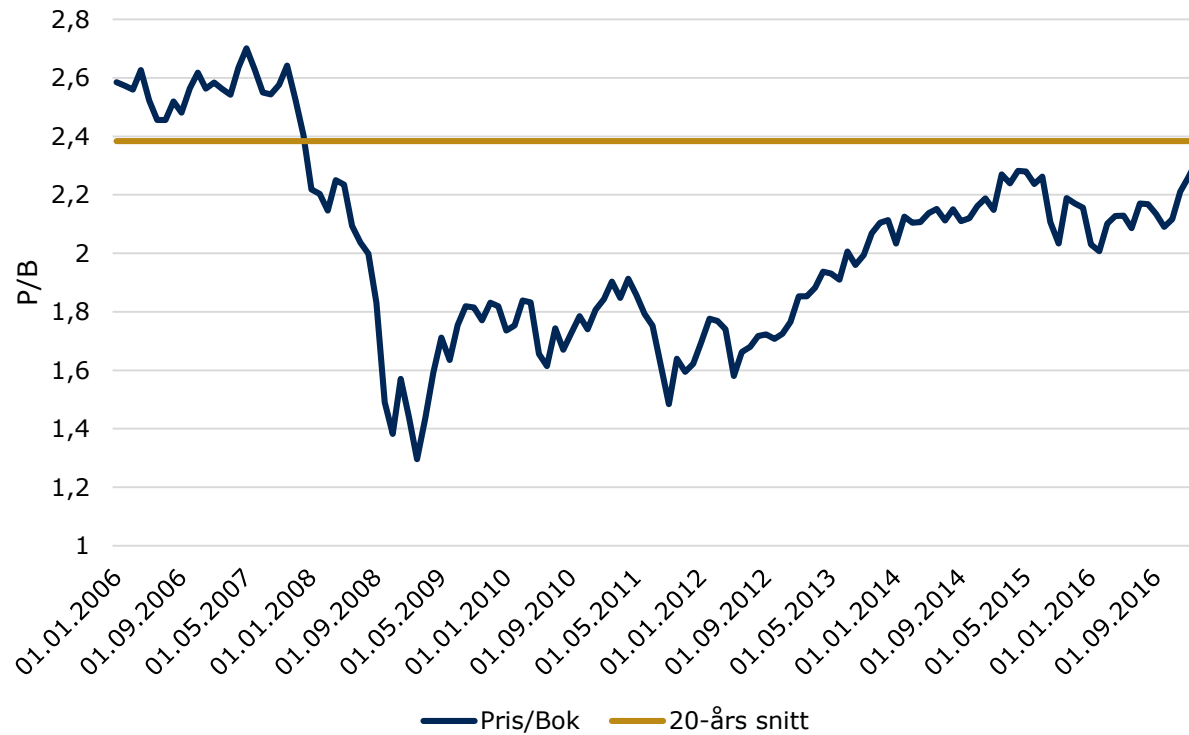


S&P500 Forward P/E

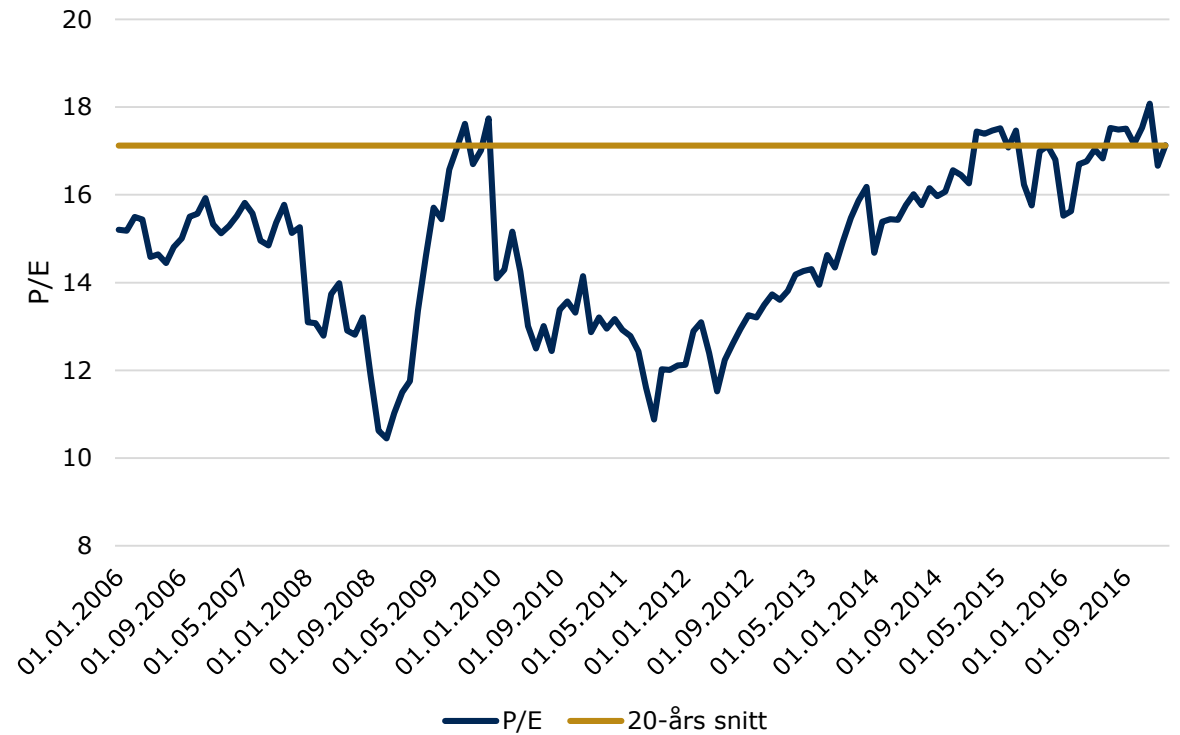


Kilde: Bloomberg

MSCI World P/B

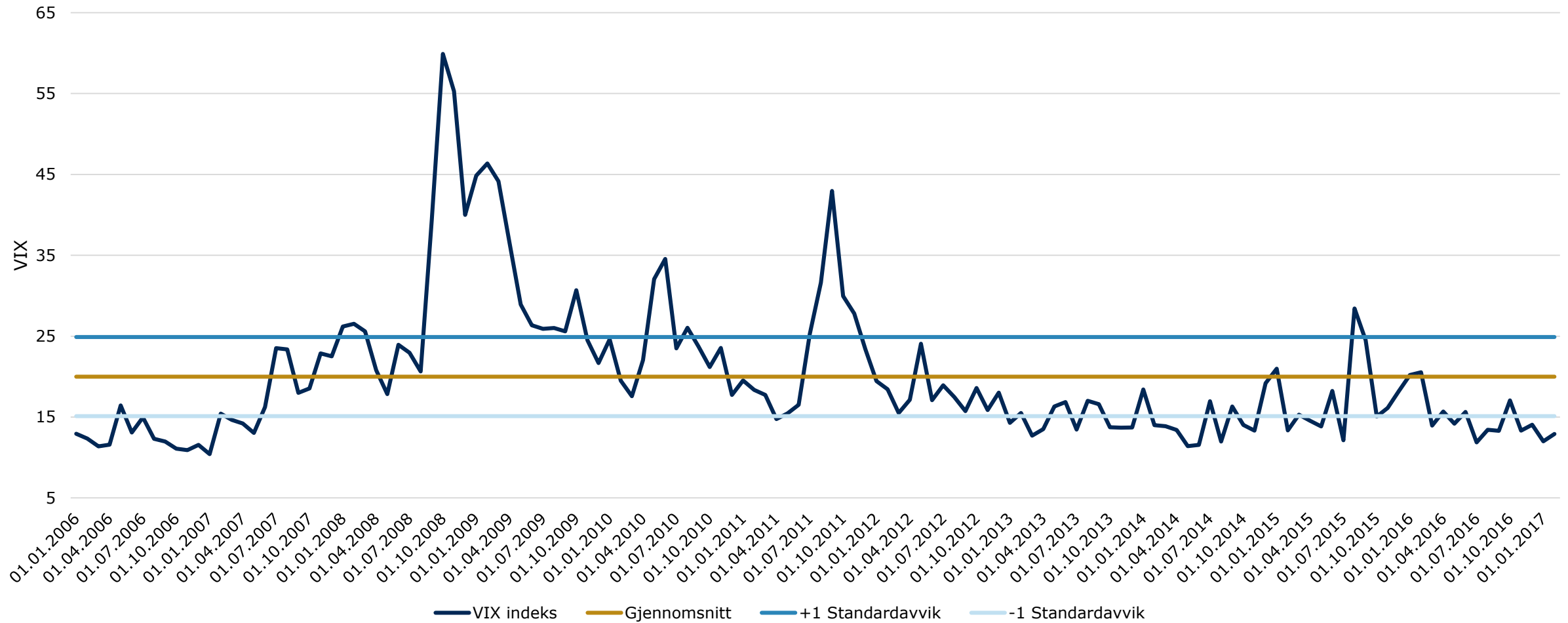


MSCI World Forward P/E



Kilde: Bloomberg

VIX Indeks



Kilde: Bloomberg

- Allokeringmodellens seks ben
- USA S&P 500: Shiller PE
 - Shiller PE er en sykeljustert PE-beregning der man tar siste ti års inntjening i realtermer og deler på indeksverdien til S&P 500 i realtermer. Et konservativt mål for prisingen på den amerikanske børsen.
- Norge: OSEBX Pris/bok
 - OSEBX pris/bok båndet er en velkjent og relativt sykelnøytral prisingsmål. Vi inkluderer Shipping og finans i vår beregning, og synes markede t er billig under 1,4/dyrt over 2,2
- USA: Rentekurven
 - En invertert rentekurve (1-10 år) er et frampeik på en lavkonjunktur. Men for bratt rentekurve kan også tyde på stress. En moderat bratt rentekurve er positivt for aksjeavkastning.
- USA: Realrenten BBB-kreditt
 - Er realrenten på BBB-obligasjoner under fem prosent gir bedriftene lav finansieringskost og har historisk gitt vekst i økonomien. Dette er bra for aksjeavkastningen.
- Globalt: VIX-indeksen
 - Man skal være forsiktig med å fange fallende kniver! Når VIX-indeksen, som sier noe om forventet volatilitet på S&P 500, Eurostoxx 50, og FTSE-indeksen er høy, er risikopremien i aksjemarkedet høy. Samtidig er en fallende VIX et tegn på at risikoviljen kommer tilbake.
- USA: AAIIBULL
 - En kontrær indikator. American Association of Individual Investors ukentlige spørreundersøkelse om hvor mange som er bull (positiv) til utviklingen på børsen fremover. Når ca. Halvparten er optimistiske og på plass, er mye av oppsiden erfaringsmessig tatt ut.
- **Score < -1 undervekt. Score -1-0; nøytralvekt, score > 0; overvekt**

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.