



Litt nervøs start på uken med ytterligere USD appresiering og ny runde med budsjettforhandlinger mellom Hellas og Troikaen. Sterke arbeidstall fra USA og europeisk QE forsterker USD trenden, noe som bl.a. gjør seg utslag i lavere EPS forventninger i USA (SP-500) på et tidspunkt hvor aksjemarkedet er priset i øvre bånd historisk mot forventet inntjening. ECB startet som sagt kjøp av europeisk statsgjeld denne uken og litt avhengig av hvordan FED velger å ordlegge seg fremover med hensyn til rentebane og parametere for rentefastsettelse, vil vi trolig se en gradvis rotasjon ut av USA og inn i europeiske aksjemarkeder. Øvrig sentralbank nytt; rentekutt i Thailand og Sør Korea.

Grekere er seg selv like og avtalen de inngikk med sine kreditorer, så sent som for to uker siden, ser de som helt naturlig å endre på. Som en konsekvens anser Eurogruppen det lite sannsynlig at Hellas vil få tildelt penger denne måneden, dette til tross for at landet i løpet av måneden risikerer å gå tom for midler til å dekke sine løpende utgifter. ECB tilførte greske banker noe nød likviditet i løpet av uken men gjorde det samtidig klart at de ikke skal finansiere statlig virksomhet, sagaen fortsetter...

Konflikten i Ukraina har vært ute av nyhetsbildet en periode (markedsmessig) men spenningene ser ut til å eskalere igjen. Pro-russiske rebeller skal, ifølge Bloomberg News, ha angrepet ukrainske styrker mer enn 60 ganger det siste døgnet med bombekastere og artilleri.

Lite makronytt fra eurosonen denne uken, om noe så vi en svakt bedre utvikling i tyske engrospriser som steg med 0.5% i februar fra en nedgang på 0.4% i januar, årstakten er fortsatt negativ med 2.1%. Her hjemme kom SSB ut med oppdaterte anslag for norsk økonomi. Kort oppsummert tar de ned forventning til oljeinvesteringer og inflasjon noe mer, konjunkturedgangen fortsetter men ser ingen fare for krise, forventer allikevel to rentekutt fra Norges Bank frem mot sommeren.

Ukens nøkkeltall fra Kina var i sum på den svake siden men styrker samtidig markedet i troen på ytterligere tiltak fra sentralbanken. Mange av nøkkeltallene bar preg av kinesisk nyttårsferie men veksten i investeringer, industriproduksjon og detaljhandelen skuffet også i forhold til forventningene i markedet. Konsumprisene var ved første øyekast litt bedre enn ventet, KPI opp 1,4% på årsbasis i februar (ventet 1.0%), men priser på mat og reiser var drevet opp i forbindelse med nyttårsfeiringene, ex. mat var inflasjonen magre 0.9%. Produsentprisene fortsetter den svake utviklingen med en nedgang på 4.8% i februar fra -4.3% i januar. Mest skuffende var nok øningen i detaljomsetningen som falt tilbake til en årsvekst på 10.7% i februar (ventet 11.6%).

Fra USA fikk vi detaljhandelstall for februar som var vesentlig svakere enn ventet, forventningene var på forhånd tatt ned pga. perioder med kaldt vær. Totalomsetningen falt 0.6% fra januar mens den var forventet å stige med 0.5%, eks. bil falt salget 0.1% mot en forventet oppgang på 0.5%. Årstakten for totalomsetningen falt til 1.7% i februar fra 3.6% i januar, ex. bil falt årstakten til 0.8% fra 1.7% i januar. Jobless claims falt under trehundretusen merket igjen, 289k nye søkere fra reviderte 325k i forrige uke, fireukers snittet ned til 302k fra 306k.

Denne uken har vi gjort følgende endringer i porteføljen; vi har solgt en obligasjon i Prosafe med 2016 forfall (PRS07). Videre har vi kun gjort mindre endringer i aksjeporteføljen, vi har redusert ytterligere litt i MORG til fordel for MING og vi har redusert i DETNOR.

Portefølje pr. 13.03.2015

Stolt-Nielsen S.A.	1,94 %
Austvoll ASA	1,68 %
REC ASA	1,68 %
Sparebanken Øst	1,66 %
Color Group ASA	1,62 %
Sparebanken 1 Livsforsikring	1,57 %
Sandnes Spb	1,12 %
Spb 1 SMN	1,09 %
Bonheur ASA	1,07 %
Viking Supply Ships AS	1,07 %
BW Offshore Ltd.	1,06 %
Klaveness Ship Holding AS	1,06 %
Odfjell SE	1,06 %
Ocean Yield	1,05 %
Detnor ASA	1,05 %
Prosafe	1,01 %
DOF ASA	0,96 %
Seadrill Ltd	0,93 %
Olympic Ship AS	0,92 %
Spb 1 Telemark	0,81 %
Spb Indre Sogn	0,57 %
Spb Bamble	0,57 %
Klepp Spb	0,56 %
Selvaag Bolig	0,56 %
Jernbanep. Spb.	0,55 %
Landkreditt	0,55 %
Aker ASA	0,55 %
Teekay Corp	0,55 %
Aker Solutions ASA	0,55 %
J. Lautitzen AS	0,54 %
Island Offshore Sh.H.	0,50 %
Boa Offshore AS	0,38 %

Obligasjoner totalt	30,84 %
SAS PREF SEK	6,14 %
SPOG	5,41 %
KOA	5,28 %
STB	5,03 %
SNI	4,81 %
MING	3,88 %
SBO	3,64 %
VOLV-B SEK	3,21 %
NONG	2,70 %
MORG	2,10 %
RING	1,92 %
AVANCE	1,90 %
ODF	1,63 %
REC	1,32 %
GOGL	1,31 %
BO.DKK	1,30 %
TOTG	1,13 %
DESSC	0,84 %
SBVG	0,74 %
DETNOR	0,61 %
WWASA	0,53 %
FAR	0,47 %
DNORD.DKK	0,46 %
SOFF	0,44 %
DOF	0,36 %
SIOFF	0,16 %
TTS	0,08 %

Aksjer totalt	57,40 %
Kontanter	11,76 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Gj.snittlig aksjeandel YTD	58,99 %
Uke 11	0,01 %
MTD	0,46 %
YTD	4,12 %
OSEFX YTD	4,78 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %
2012	17,75 %