



Høy volatilitet i europeiske markeder denne uken med hovedfokus på gjeldsforhandlingene i Hellas. Uten en omforent løsning innen 5. juni vil Hellas feile på gjeldsforfallet til IMF og landet vil for alle praktiske formål være teknisk konkurs. Selv om det er knyttet stor usikkerhet til gresk statsgjeld har den generelle uroen i rentemarkedet avtatt og lange renter er på vei ned igjen, eksempelvis er tysk 10år stat ned rundt 25p fra toppen og tilsvarende løpetid i USA ned med ca. 15p.

Ingen rentekutt denne uken men etter sigende skal den kinesiske sentralbanken ha trukket inn mye likviditet fra de kinesiske finansmarkedene ved bruk av korte repoer, ifølge Bloomberg News skal det dreie seg om over 100 mrd. Yuan. Om dette er et tiltak for å «kjøle ned» aksjemarkedet er usikkert men de siste tre rentekuttene har bidratt til en eventyrlig oppgang i aksjemarkedet. Hittil i år er innenlands indeksen opp over 40% og det etter et fall på rundt 6% torsdag påfølgende nyhetsmeldingen fra Bloomberg. Fra sentralbankens årsrapport (publisert onsdag) fremgår det at landet kan opprettholde en vekst på rundt 7%, selv med de utfordringer og nedsidde økonomien står overfor. Det er først og fremst det langvarige fallet i priser på industriprodukter (PPI) og finansieringsvansker for små-bedrifter som trekkes frem. Banken ser for øvrig fortsatt risiko knyttet til global disinflasjon og har ingen store håp prisstigning på kort sikt, selv med en pengemengdevekst på rundt 12%.

Ellers få nøkkeltall fra Asia og Europa som beveget markedet denne uken, del-KPIer fra eurosonen indikerer en videre utflating av inflasjonen innen euroområdet og M3 viser fortsatt god stigningstakt på 5.3% i april. To sterke norske nøkkeltall i dag, lavere enn ventet ledighet og overaskende sprek detaljhandel reverserte noe av ukens kronesvekkelse. Antall helt ledige falt ifølge NAV til 2.7% i mai fra 3.0% i april. Detaljhandelen steg med hele 2.0% i april påfølgende en økning på 0.3% i mars som også var konsensusforventning for april.

Fra USA fikk vi første revidering av 1kv. BNP som nå viser en annualisert kontraksjon i økonomien på 0.7%, det var først rapportert en vekst på 0.2%. Avviket ligger først og fremst i lagre som steg mindre enn først antatt. Ordreinngangen for varige goder i USA falt som ventet med 0.5% i april, eks. transport steg imidlertid ordrene noe mer enn ventet med 0.5% mot ventet 0.3%. Tallene for forrige måned ble revidert fra først rapporterte 4.0% til 5.1% og eks. transport fra -0.2% til en oppgang på 0.6%. Positive nøkkeltall for boligmarkedet, både priser (Case-Shiller) og salg av brukte boliger steg mer enn ventet. Consumer confidence styrket seg også videre i mai, samlet indeks opp til 95.4 (94.3) men indeksen blir trukket opp av konsumentenes vurdering av nåværende situasjon, forventninger til fremtiden er imidlertid lavere enn i foregående måned. Ukens jobless claims på 282k var litt opp fra forrige uke med snitt for de siste fire ukene på 272k.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen, vi har kjøpt oss opp i Volvo, vi har solgt RENO Norden, vi har solgt oss nesten helt ut av Tel, vi har kjøpt og solgt NHY.

Reno Norden kom inn i indeksen noe som førte til en oppgang på 5%, som vi tolker som en teknisk bevegelse. Tel møter motstand rundt områdene 177-180 nyheter om sterkere konkurranse i Norge fra blant annet ICE, og negative nyheter rundt utviklingen i Myanmar bidro til at vi solgte Tel kortsiktig.

Portefølje pr. 29.05.2015

Norgesgruppen	3,70 %
Austvoll ASA	1,66 %
Color Group ASA	1,60 %
Sparebanken Øst	1,59 %
Sparebanken 1 Livsforsikring	1,54 %
REC ASA	1,54 %
Stolt-Nielsen S.A.	1,36 %
BW Offshore Ltd.	1,07 %
Ocean Yield	1,07 %
Sandnes Spb	1,07 %
Klavness Ship Holding AS	1,06 %
Spb 1 SMN	1,06 %
Odjell SE	1,06 %
Bonheur ASA	1,05 %
Prosafe	1,03 %
DOF ASA	0,95 %
Viking Supply Ships AS	0,92 %
Seadrill Ltd	0,91 %
Olympic Ship AS	0,83 %
Klepp Spb	0,55 %
Selvaag Bolig	0,55 %
Spb Indre Sogn	0,54 %
Spb Bamble	0,54 %
Landkreditt	0,54 %
Jernbanep. Spb.	0,54 %
J. Lautitzen AS	0,54 %
Aker ASA	0,53 %
Teekay Corp	0,53 %
Gjensidige	0,52 %
Island Offshore Sh.H.	0,48 %
Boa Offshore AS	0,38 %

Obligasjoner totalt 31,31 %

SAS PREF SEK	5,81 %
KOA	5,16 %
SNI	5,15 %
SPOG	5,12 %
STB	4,67 %
VOLV-B SEK	3,79 %
SBO	3,64 %
NHY	3,32 %
MORG	1,88 %
ODF	1,83 %
RING	1,82 %
NONG	1,81 %
GOGL	1,18 %
REC	1,15 %
TOTG	1,12 %
TEL	0,92 %
BO.DKK	0,80 %
AVANCE	0,74 %
DESSC	0,69 %
SBVG	0,64 %
DNORD.DKK	0,45 %
FAR	0,42 %
WWASA	0,39 %
SOFF	0,36 %
DOF	0,33 %
SIOFF	0,16 %
TTS	0,15 %

Aksjer totalt	53,50 %
Konter	15,19 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Gj.snittlig aksjeandel YTD	57,56 %
Uke 22	-0,31 %
MTD	-0,40 %
YTD	7,40 %
OSEFX YTD	10,37 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %
2012	17,75 %