



En allerede uoversiktlig situasjon i Hellas, gjort verre av ufiltrerte soloutspill fra enkelte forhandlingsdelegater, skapte forvirring blant markedsaktører og naturlig nok mer volatilitet denne uken. I begynnelsen av uken ble det gitt uttrykk for (fra begge sider) at en avtale var nært forestående og ikke overaskende var markedet raskt ute for å foregripe begivenheten. Hellas nekter imidlertid å bøye av på bl.a. pensjonsreformer så forhandlingene har således fortsatt gjennom hele uken. Greske banker har under perioden blitt holdt «flytende» med daglige tilskudd av nød likviditet (ELA) fra ECB men sentralbanken har nå meldte at ELA taket ble holdt uforandret både onsdag og torsdag. Uten mer nød likviditet eller en endelig avtale mellom Hellas og kreditorene er nok kapitalkontroll en realitet fra uken.

Noen viktige nøkkeltall denne uken med bl.a. foreløpige PMI indekser for juni, tysk IFO indeks og revidert BNP fra USA. PMI indeksene trender stort sett som de har gjort de siste månedene med mild kontraksjon i Kina, avmatning i USA og økende ekspansjon i EMU. Kinesisk industri PMI 49,6, opp fra 49,2 i foregående måned og den høyeste indeksen på tre måneder men fortsatt i absolutt kontraksjonsmodus. Videre avmatning i USA, sammensatt PMI faller til 54,8, ned fra 56,0 i mai og den laveste ekspansjonstakten så langt i år. Sammensatte PMI i eurosonen klatrer derimot videre til 54,1 og indikerer den høyeste veksten i økonomiske aktiviteten i privat sektor på fire år. Fra underkomponentene ser vi god fremgang i ordreserver, produksjon og sysselsetning mens veksttakten i nye ordre avtar noe samt at priskomponenten samlet sett ser noe svak ut. EMUs motor Tyskland kan vise til solid ekspansjonstakt med sammensatt PMI på 54,0 (52,6). Klart positivt med god samlet veksttakt i fransk økonomi, sammensatt PMI opp til 53,4 fra 52,0 i mai, og at fransk industri omsider ser ut til å komme ut av kontraksjon med industri PMI på 50,5.

Selv med sterk tysk PMI indeks faller den tyske IFO-indeksen (tillitsbarometer i næringslivet) ned til 107,4 (108,5) i juni, underindeksen for nåværende situasjon faller til 113,1 (114,3) og underindeksen som måler forventninger til fremtiden faller til 102,0 (103,0).

USA, siste revisjon av 1kv. BNP-vekst (annualiserte tall) kom inn som ventet på -0,2%, opp fra -0,7% ved første revidering. Privat forbruk steg litt mer enn ventet med 2,1% (1,9%) og prisindeksen, som omfatter både produsent og konsumleddet, var uendret fra forrige periode mens kjerneprisene som ventet opp med 0,8%. Fortsatt svak utvikling i ordreinngang for varige goder, ned 1,8% i mai mot en ventet nedgang på 1,0%, eks. transport opp som ventet med 0,5%, substansiell nedrevidering av april tallene med samlet ordreinngang revidert ned til -1,5% (-0,5%) og eks. transport ned til -0,3% (+0,5). Om konsumentene var avventende med investering i varige goder (levetid på mer enn 3år) steg privat forbruk totalt sett med 0,9% på månedsbasis i mai, den største økningen i privat forbruk på månedsbasis siden 2009, private inntekter steg korresponderende med 0,5%. Ukens jobless claims litt lavere med 271k nye søkere og fireukerssnittet ned til 274k.

Vi har ikke gjort de store endringene denne uken. Vi har kjøpt/solgt den svenske OMX30 indeksen, vi har solgt oss ut av Avancegas( litt for tidlig) og vi har kjøpt oss marginalt opp i oppdrettssektoren via selskapene Austevoll og Marine Harvest.

**Portefølje pr. 26.06.2015**

Norgesgruppen	3,73 %
Austvoll ASA	1,67 %
Color Group ASA	1,61 %
Sparebanken Øst	1,61 %
REC ASA	1,55 %
Sparebanken 1 Livsforsikring	1,55 %
Stolt-Nielsen S.A.	1,37 %
Ocean Yield	1,08 %
Sandnes Spb	1,08 %
Klaveness Ship Holding AS	1,08 %
BW Offshore Ltd.	1,07 %
Spb 1 SMN	1,07 %
Bonheur ASA	1,07 %
Odffjell SE	1,05 %
Prosafe	1,03 %
Viking Supply Ships AS	0,90 %
DOF ASA	0,89 %
Seadrill Ltd	0,89 %
Olympic Ship AS	0,82 %
Selvaag Bolig	0,56 %
Klepp Spb	0,55 %
Spb Indre Sogn	0,55 %
Spb Bamble	0,55 %
Jernbanep. Spb.	0,54 %
Landkreditt	0,54 %
J. Lautitzen AS	0,54 %
Aker ASA	0,54 %
Teekay Corp	0,54 %
Gjensidige	0,53 %
Island Offshore Sh.H.	0,48 %
Boa Offshore AS	0,35 %

**Obligasjoner totalt 31,39 %**

SAS PREF SEK	6,01 %
STB	5,46 %
KOA	5,34 %
SNI	5,05 %
SPOG	4,97 %
VOLV-B SEK	3,84 %
SBO	3,45 %
OMXS30.SEK	3,42 %
NHY	3,24 %
NONG	2,36 %
RING	1,85 %
MORG	1,80 %
ODF	1,77 %
REC	1,25 %
GOGL	1,15 %
TOTG	1,08 %
TEL	0,94 %
BO.DKK	0,84 %
SBVG	0,68 %
DESSC	0,62 %
ING.EUR	0,56 %
DBK.EUR	0,52 %
DNORD.DKK	0,52 %
CBK.EUR	0,50 %
MHG	0,49 %
AUSS	0,44 %
WWASA	0,38 %
FAR	0,31 %
GLE.EUR	0,30 %
SOFF	0,28 %
BNP.EUR	0,26 %
DOF	0,24 %
TTS	0,15 %
SIOFF	0,15 %
CABK.EUR	0,14 %

**Aksjer totalt 60,36 %****Kontanter 8,25 %****Total portefølje 100,00 %**

<b>Avkastning:</b>	
Uke 26	0,58 %
MTD	-0,44 %
YTD	6,84 %
OSEFX YTD	9,97 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %
2012	17,75 %