



Denne uken var preget av et marked som prøver å finne en retning, fokuset er fremdeles på en lavere vekst i Kina og når den amerikanske sentralbanken velger å sette opp renten. Uken startet med at Kina frykten avtok, staten/sentralbanken uttrykker at de vil trappe opp stimulering, sentralbank sjefen synes korreksjonen i aksjemarkedet har vært tilstrekkelig stor nok, i.e. offentlige kjøp kan komme på igjen. Kina åpner for bedre rapportering av tall, mer innsyn høyere forståelse av tallene. Kina forsikrer markedet om veksten. Kina rapporterer høyere bilsalg drevet av høyere incentiver og billig finansiering i August. Mercedes øker salget kraftig i Juli og August drevet av nye modeller. Kinas handelsbalanse viste et overskudd på 60,24 milliarder dollar i august 2015, fra et overskudd på 43,03 milliarder dollar måneden før. Eksporten falt med 5,5 prosent på årsbasis (-8,3), mot en ventet nedgang på 6,6 prosent, mens importen var ned 13,8 prosent (-8,1), mot en ventet nedgang på 7,9 prosent. Importen var ned i nominelle tall drevet av lavere råvare priser, ser man på volumene er importen høyere enn perioden før.

Japans BNP falt 1,2 prosent anualisert i andre kvartal 2015, fra tidligere rapporterte -1,6 prosent. Markedet handlet likevel opp i Japan etter at JPY svekket seg etter at markedet ble mer positive som en konsekvens at de allerede omtalte uttalelsene fra ledelsen i Kina i forbindelse med helgens G-20 møte.

BNP i eurosonen var opp 0,4 prosent i andre kvartal 2015 sammenlignet med foregående kvartal. På årsbasis var BNP-veksten opp 1,5 prosent. Det var ikke ventet en revidering fra de foreløpige tallene for andre kvartal publisert i august, som viste en vekst på 0,3 prosent på kvartalsbasis og 1,2 prosent på årsbasis. Industriproduksjonen i Tyskland var opp 0,7 prosent i juli 2015, sammenlignet med måneden før, mot revidert nedgang på 0,9 prosent foregående måned (-1,4).

På årsbasis var industriproduksjonen opp 0,5 prosent, fra den reviderte oppgangen på 0,9 prosent måneden før (+0,6%), mens den var ventet til +0,3 prosent.

OECDs indeks for ledende indikatorer var 100,0 poeng i juli, fra 100,1 poeng måneden før. For eurosonen var indeksen 100,7 poeng i juli, uendret fra måneden før. For USA var indeksen 99,5 i juli, fra 99,6 måneden før.

Her hjemme steg inflasjonen som en konsekvens av en svakere krone, markedet er nå mer usikre på en rentenedgang enn tidligere. Inflasjonen steg 2% ventet 1.8% på årsbasis steg inflasjonen til 2.9%.

I USA har det ikke kommet veldig mye nytt, fokuset er på rentemøte neste uke. University of Michigan indeksen kom inn svakere enn forventet 85,7 for Sept ventet 91,1. De ukentlig arbeidstallene kom inn som forventet 275k.

Olje markedet har vært igjennom en volatil i uke, i begynnelsen av uken handlet markedet opp mot 52 på økt forbruk fra Kina og USA, i midten av uken falt oljeprisen basert på frykt for at oppbygningen i globale lager øker raskere enn økningen i etterspørselen. I sum er oljeprisen uendret på uken.

Vi har gjort følgende endringer denne uken. Vi har solgt oss ned i STL, vi har solgt oss ned i DNB, vi har kjøpt oss opp i SKF. Videre har vi solgt oss ned i obligasjonene i SDRL og DOF. SKF har vært igjennom en omfattende restrukturering som vi tror kommer til å gi resultater. Aksjen handler på PE 10 for 15, samtidig handles aksjen ned på nivåer i midten av 2010.

Portefølje pr. 11.09.2015

Austvoll ASA	1,78 %
Color Group ASA	1,71 %
Sparebanken Øst	1,70 %
Sparebanken 1 Livsforsikring	1,67 %
REC ASA	1,63 %
Stolt-Nielsen S.A.	1,45 %
Klaveness Ship Holding AS	1,14 %
Spb 1 SMN	1,13 %
Sandnes Spb	1,13 %
Ocean Yield	1,12 %
Odfjell SE	1,12 %
BW Offshore Ltd.	1,08 %
Bonheur ASA	1,00 %
Prosafe	1,00 %
Viking Supply Ships AS	0,92 %
Selvaag Bolig	0,59 %
Klepp Spb	0,59 %
Olympic Ship AS	0,58 %
Spb Indre Sogn	0,58 %
Spb Bamble	0,58 %
Jernbanep. Spb.	0,58 %
Landkreditt	0,58 %
J. Lautitzen AS	0,57 %
Aker ASA	0,57 %
Teekay Corp	0,57 %
Gjensidige	0,56 %
Seadrill Ltd	0,44 %
Island Offshore Sh.H.	0,40 %
DOF ASA	0,36 %
Boa Offshore AS	0,34 %
Obligasjoner totalt	27,47 %
SAS PREF SEK	6,80 %
STB	5,29 %
KOA	5,20 %
SPOG	5,15 %
SNI	4,93 %
OMXS30.SEK	4,40 %
SBO	3,83 %
NHY	3,74 %
VOLV-B SEK	3,72 %
TEL	3,68 %
NONG	2,38 %
RING	2,00 %
OBXBULL	1,85 %
MORG	1,78 %
STL	1,67 %
REC	1,38 %
SKF-B.SEK	1,16 %
ODF	1,09 %
TOTG	1,02 %
ING.EUR	0,93 %
GOGL	0,93 %
VARDIA	0,79 %
CBK.EUR	0,78 %
BO.DKK	0,74 %
DBK.EUR	0,69 %
SBVG	0,67 %
BNP.EUR	0,64 %
GLE.EUR	0,55 %
DNORD.DKK	0,50 %
DESSC	0,49 %
CABK.EUR	0,37 %
WWASA	0,33 %
DOF	0,28 %
FAR	0,22 %
SOFF	0,20 %
TTS	0,16 %
SIOFF	0,15 %
Aksjer totalt	70,49 %
Kontanter	2,04 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Uke 37	1,20 %
MTD	0,21 %
YTD	-0,12 %
OSEFX YTD	0,07 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %
2012	17,75 %