



Portefølje pr. 02.10.2015

Markedet preges fortsatt og høy volatilitet, en underliggende «bekymring» for global vekst gjør markedet ekstra følsom for endringer i vekstindikatorer og følgelig endrer sentiment seg raskt i takt med skiftende nøkkeltall. Et bredt råvareprisfall mandag dro ned generell riskappetitt, årsaken til prisfallet var nok sammensatt men følgende faktorer var medvirkende. 1) Melding om ytterligere tegn på svakhet i kinesisk industri mandag morgen, lønnsomheten blant industriselskaper var ned 8.8% på årsbasis i august, 2) IMF's Lagarde var på ny ute og varslet nedrevidering av bankens globale vekstanslag, banken ser fortsatt vekst over 3% i inneværende år (tidligere 3.3%) og varselet henviser til neste utgave av WEO som blir publisert nå i oktober. Lagarde sa for øvrig mye av det samme om det globale vekstbildet i en tale for to uker siden men var nå mer spesifikk på vekstimplikasjoner av fallende/lave råvarepriser. IMF estimerer at dagens utsikter til råvarepriser kan redusere BNP veksten til råvareeksporterende land med rundt 1% i perioden 2015-17 sammenlignet med foregående toårs periode. 3) Glencore, i kjølevannet av råvarepris fallet er det blitt stilt spørsmål ved gjeldsgraden til Glencores samt selskapets dominans og potensiell motpartsrisik i papirtrading-markedet for råvarer. Kina; endelig sammensatt Markit/Caixin PMI ned til 48.0 fra 48.8 foregående måned, service sektoren var ett helt poeng lavere på 50.5 mens industrien endte ned 0.1 på 47.2 som for øvrig var opp fra den foreløpige målingen på 47.0. Ønske om en mer konsumorientert økonomi ligger tydelig fast og en alt større andel av nye stimuli tiltak er nettopp rettet mot konsumentene. Denne uken meldte myndighetene om lettelsener i kravene til boliglån samt en halvering av merverdiavgift for små biler (opp til og med 1.6 liter) til 5%, avgiftskuttet skal i første omgang gjelde ut 2016.

EMU; overordnet KPI tilbake i deflasjon med en nedgang på 0.1% på årsbasis i september (ventet uendret). Nedgangen i overordnet KPI skyldes større enn ventet fall i energipriser, kjerneinflasjon som forventet opp 0.9% på årsbasis. Reviderte tall viser at arbeidsledigheten i eurosone steg til 11.0% (+0.1%) i juli, foreløpig uforandret ledighet i august. Endelig industri PMI i unionen lik den foreløpige målingen på 52.0 med kun mindre justeringer innad i regionen.

USA; endelig industri PMI i september på 53.1, marginalt opp fra 53.0 i august som også var foreløpig måling for september. ISM indeksen falt imidlertid mer enn ventet i september til 50.2 fra 51. i august (ventet 50.6), svakheter i samtlige underindekser men en prisindeks på 38.0 sier sitt.

Privat forbruk steg med 0.4% på månedsbasis i august (ventet 0.3%), foregående måneds tall ble også revidert opp til 0.4% (+10bp). Private inntekter var opp litt mindre enn ventet i august med 0.3% (ventet 0.4%) men det forventes allikevel at forbruksveksten opprettholdes i september med et bilsalg på 18.17mill, det høyeste bilsalget siden sommeren 2005. Konsumentenes forventninger var også høy i september med «consumer confidence» indeksen opp til 103.0 fra 101.3 i august.

Arbeidstall, antall sysselsatte i privat sektor (ADP) steg med 200k i september, ventet 190k og august revidert til 186k. Ukens jobless claims opp til 277k fra 267k i forrige uke men nær uforandret fireukers snitt på 271k. Dagens arbeidsmarked rapport viste 140k nye arbeidsplasser mot forventet 200K, ledigheten kom inn på 5,1%. Markedet reagerte ned, men vil trolig handle opp på grunn av at en amerikansk renteoppgang vil ble utsatt til 2016.

Vi har gjort mindre endringer i porteføljen vi har solgt STL og DNB som begge steg mye i løpet av uken. Begge transaksjonene ble gjort opp mot sterke motstandsområder 127 og 110.

Austvoll ASA	1,83 %	
Color Group ASA	1,74 %	
Sparebanken Øst	1,74 %	
Sparebanken 1 Livsforsikring	1,71 %	
REC ASA	1,68 %	
Stolt-Nielsen S.A.	1,46 %	
Klaveness Ship Holding AS	1,18 %	
Spb 1 SMN	1,16 %	
Odfjell SE	1,16 %	
Sandnes SP	1,15 %	
Bonheur ASA	1,15 %	
OceanYield	1,13 %	
BW Offshore Ltd.	1,10 %	
Prosafe	0,96 %	
Viking Supply Ships AS	0,76 %	
Selvaag Bolig	0,60 %	
Sp indre song	0,60 %	
Klepp Spb	0,59 %	
Sp Bamble	0,59 %	
Teekey	0,59 %	
Lauritzen	0,59 %	
Jernbanep. Spb.	0,58 %	
Landkreditt	0,58 %	
Gjensidige	0,56 %	
Aker	0,58 %	
Olympic Ship AS	0,47 %	
Seadrill	0,42 %	
Island	0,42 %	
Dof	0,35 %	
Boa Offshore AS	0,17 %	
Obligasjoner totalt	27,60 %	
SAS PREF SEK	7,21 %	
SPOG	5,28 %	
STB	5,17 %	
SNI	4,85 %	
KOA	4,59 %	
SBO	3,96 %	
NHY	3,72 %	
TEL	3,64 %	
VOLV-B SEK	3,48 %	
ODF	2,38 %	
NONG	2,31 %	
OBXBULL	2,16 %	
RING	2,08 %	
MORG	1,83 %	
ABB	1,72 %	
REC	1,37 %	
OMXS30.SEK	1,32 %	
TOTG	1,07 %	
ING.EUR	0,93 %	
SKF-B.SEK	0,91 %	
VARDIA	0,88 %	
GOGL	0,85 %	
BO.DKK	0,85 %	
CBK.EUR	0,77 %	
SBVG	0,70 %	
DBK.EUR	0,67 %	
BNP.EUR	0,64 %	
GLE.EUR	0,54 %	
DNORD.DKK	0,52 %	
DESSC	0,44 %	
CABK.EUR	0,38 %	
STL	0,37 %	
WWASA	0,32 %	
DOF	0,28 %	
SOFF	0,22 %	
FAR	0,20 %	
SIOFF	0,16 %	
TTS	0,14 %	
Aksjer totalt	68,91 %	
Konter	3,49 %	
Total portefølje	100,00 %	
Avkastning:		
Uke	40	-0,76 %
MTD	Sept	-2,70 %
YTD		-3,17 %
OSEFX YTD		0,33 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %
2012		17,75 %