



Mange viktige nøkkeltall og hendelser gjennom uken med rentemøte i den europeiske sentralbanken (ECB), OPEC møte og arbeidsmarkedsrapport fra USA som viktigst. Mer volatilitet i rentemarkedet i påvente av ECB og på divergerende nøkkeltall fra USA. Overraskende svak ISM-industri indeks (USA) i begynnelsen av uken virket mitigerende på lange renter men indeksen belyser også nedsiderisk i amerikansk økonomi som en konsekvens av sterk valuta. Dollaren veier tungt på eksport ut av USA og ISM indeksen indikerer faktisk at amerikansk industri falt tilbake i kontraksjon i november. Viktig å merke seg at priskomponenten veier tyngre i ISM indeksen enn i PMI målingen for industrien, sistnevnte også med avmatning fra foregående måned men allikevel ok ekspansjonstakt på 52.8.

Ellers var de endelige PMI indeksene for november jevnt over noe svakere enn de foreløpige målingene men samlet global PMI steg allikevel til tre måneders høy i november. Global PMI indeks opp til 53.7 fra 53.1 fra oktober som relativt sett indikerer en relativt solid ekspansjonsøkning.

Forventningene til ukens ECB møte har åpenbart vært høye. Kutt i den marginale innskuddsrenten på 10bp og minimum ett års forlengelse av tilbakekjøpsprogrammet (QE) var tydeligvis ikke nok til å tilfredsstille markedet som reagerte med å sende aksjer kraftig ned og EUR samt lange renter opp. Mange aktører hadde nok håpet på en opptrapping av de månedlige obligasjonskjøpene fra dagens EUR 60mrd. Bevegrunnen til ECB for opprettholde kjøpene på dagens nivå er at de anser veksten i pengemengdeveksten som tilstrekkelig og implisitt at lange renter er lave nok for å fasilitere økt kredittvekst. Som Draghi uttalte på pressekonferansen ønsker de å øke bankens balanse ved å gjøre mer av noe de allerede ser virker.

EMU; endelig sammensatt PMI i november 54.2, opp fra 53.9 i oktober men litt lavere enn den foreløpige målingen på 54.4. Arbeidsledigheten falt til 10.7% i oktober, fra 10.8% i foregående måned. Svak inflasjonstall for november, KPI årsvekst 0.1% mot ventet 0.2%, kjerneinflasjon tilsvarende svakere på 0.9% mot ventet 1.1%.

USA; sammensatt PMI opp til 55.9 fra 55.0 i oktober på bakgrunn av høy aktivitet i servicesektoren, service PMI opp til 56.1 fra 54.8 i oktober men også her lavere enn den foreløpige målingen på 56.5. Bygginvesteringer tar seg opp igjen og steg mer enn ventet med 1.0% i oktober (ventet 0,6%) sammenlignet med foregående måned.

USA arbeidstallene for Nov kom inn 211k mot ventet 200k, Okt ble revidert opp til 304k fra tidligere rapportert 268k. Ledighetene var uforandret 5%.

Opec signaliserte at de løfter produksjonen til 31.5 for å matche dagens produksjon, noe som bidro til å senke oljeprisen ned til Brent 43.2 ned fra 44.80.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen. Vi har kjøpt en mindre posisjon i Reno Norden, Tel og OMXS 30. Samtidig har vi solgt oss videre ned i Obligasjoner.

Vi har kjøpt Reno Norden etter gode tall, aksjen er billig og ble enda billigere når den gikk ut av indeksen. Vi tror selskapet kommer til å ta flere kontrakter, samtidig tror vi dette markedet kommer til å vokse som en konsekvens av krisen med innvandring til Norden. Vi har kjøpt oss inn i Tel, hvor prisen har blitt påvirket negativt rundt korrupsjonsanklager. Vi tror kursen kommer til å bunne ut i forbindelse med høringsen som starter en gang i midten av måneden.

Videre tror at aksjemarkedet vil stige herfra inn mot Jul. Mye av usikkerheten rundt fremtidig rentepolitikk er fjernet, sterke arbeidstall rettfærdiggjør noe høyere rente fra USA. Markedet kom en del ned på grunn av forventninger om enda større tilbakekjøp av obligasjoner fra ECB, når markedet har absorbert disse nyhetene vil markedet igjen fokusere sterke nøkkeltall på begge sider av atlanteren.

Portefølje pr. 04.12.2015

| | |
|------------------------|--------|
| NST29 | 6,75 % |
| Austvoll ASA | 1,41 % |
| Sandnes Spb | 1,33 % |
| Stolt-Nielsen S.A. | 0,69 % |
| Spb Indre Sogn | 0,69 % |
| Klepp Spb | 0,69 % |
| Spb Bamble | 0,69 % |
| Prosafe | 0,56 % |
| Island Offshore Sh.H. | 0,49 % |
| DOF ASA | 0,45 % |
| Viking Supply Ships AS | 0,44 % |
| Olympic Ship AS | 0,29 % |
| Boa Offshore AS | 0,23 % |

Obligasjoner totalt 14,71 %

| | |
|--------------|--------|
| KOA | 7,16 % |
| STB | 6,69 % |
| SAS PREF SEK | 6,07 % |
| SPOG | 5,73 % |
| OMXS30.SEK | 5,45 % |
| SNI | 5,41 % |
| SBO | 4,01 % |
| VOLV-B SEK | 3,83 % |
| NHY | 3,30 % |
| NONG | 2,45 % |
| RING | 2,43 % |
| ODF | 2,35 % |
| TEL | 2,00 % |
| MORG | 1,92 % |
| REC | 1,71 % |
| TOTG | 1,18 % |
| ING.EUR | 1,04 % |
| CBK.EUR | 0,93 % |
| VARDIA | 0,79 % |
| BNP.EUR | 0,76 % |
| DBK.EUR | 0,75 % |
| GLE.EUR | 0,68 % |
| MING | 0,67 % |
| RENO | 0,60 % |
| GOGL | 0,58 % |
| DESSC | 0,51 % |
| SBVG | 0,48 % |
| CABK.EUR | 0,45 % |
| FAR | 0,34 % |
| DOF | 0,28 % |
| SOFF | 0,20 % |
| TTS | 0,07 % |

| | |
|-------------------------|-----------------|
| Aksjer totalt | 70,82 % |
| Kontanter | 14,47 % |
| Total portefølje | 100,00 % |

| | | |
|--------------------|----|---------|
| Avkastning: | | |
| Uke | 49 | 0,44 % |
| MTD | | 0,44 % |
| YTD | | 0,80 % |
| OSEFX YTD | | 7,68 % |
| 2014 | | 0,27 % |
| 2013 | | 19,56 % |
| 2012 | | 17,75 % |