

Portefølje pr. 22 April 2016

Uken begynte med nedadgående oljepriser og aksjemarkeder etter at de oljeproduiserende landene ikke klarte å bli enige i toppmøte i DOHA. Markedet hentet seg imidlertid raskt tilbake med stigende olje/ råvare priser og aksjemarkeder som gikk i ny topp for året.

Meldinger om mindre olje produksjon i USA, mindre produksjon og investeringskapasitet i Venezuela og streik i Kuwait med bortfall av 1.5 mill fat ga et markert løft i oljeprisen.

De andre råvare prisene fulgte etter på rapporter som viste vesentlig mindre global produksjon enn ved toppen i fjor sommer (dette gjelder spesielt for aluminium).

De sterke tallene som ble publisert i forrige uke fra Kina har også denne uken bidratt til at råvare aksjer og sykliske aksjer har fått fornyet tillit.

Uken ble avsluttet av ESB som valgte å la renten være uforandret, fokuset på dette møte var mer rundt hvilke type kreditter ESB kan kjøpe og implikasjonene av dette.

Utsagnet fra ESB om lavere renter over en lengre periode har skapt uenighet mellom landene i EMU. Tyskerne har kommet med kritikk over uttalelsene til ESB og omfanget av tilbake kjøp av obligasjoner. Markedet tolker dette som et tegn på at det ikke blir flere rentenedganger og at man har sett bunnen på renten i Europa. Dette medførte at de lange rentene handlet høyere i Europa, denne bevegelsen har også påvirket lange norske renter, som også har steget i løpet av uken.

Sentral banken i Japan ønsker å stimulere økonomien ytterligere, sentralbanken utalte at den kunne tenke seg å legge ut obligasjoner hvor pengene skulle gå inn som investeringer i Japanske banker slik at de kan låne ut mer penger. Dette fikk ordentlig fart på kursene til de Japanske bankene fredag morgen.

I bil markedet er det stadig flere som har gjort det samme som Volkswagen i forbindelse med å oppgi feil utslipp på diesel biler. Mitsubishi har allerede innrømmet og har gjort det på flere modeller, Mercedes er under lupen til myndighetene og i går utførte franske myndigheter razzia på PSA fabrikk i Frankrike hvor de produserer Peugeot og Citroen. Disse nyhetene har gjort at sektoren har falt i hele Europa.

Volkswagen har annonsert at de har gjort en avtale med amerikanske myndigheter som innebærer en erstatning på USD 10 mldr til tidligere eiere av Volkswagen biler med feil utslipp. Vi får se, det kan se ut som de fleste produsenter av diesel biler i små bilsegmentet kan ha gjort tilsvarende som Volkswagen.

Det har vært lite nyheter i makro bildet som har påvirket kursene, uendret inflasjon i EU, lavere detalj omsetning i UK og bedre arbeidstall i USA er i grove trekk det som har blitt publisert. Jobless claims i USA var noe lavere enn ventet denne uken 247k mot 265k.

Vi er midt inne i resultat sesongen, hittil har selskapene levert bedre enn ventet, i vår portefølje har JM levert langt over forventningene noe som førte til en oppgang på 15%, Volvo leverte også bedre, her var det spesielt i Europa at Volvo opplevde bedre vekst 23%.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen, vi har solgt oss ned i NHY, litt i ODF B, vi har kjøpt Telia Sonera og DNB.

Vi har solgt halvparten av NHY fordi den har gått mye opp, den kan bli sett på som dyr fordi oppgangen i Aluminiums prisen ikke gir noe effekt fordi USD/NOK har falt tilsvarende. NHY vil heller ikke komme til å levere veldig sterke tall neste uke. Vi har solgt oss marginalt ned i ODF B fordi posisjonen ble litt stor. Vi har kjøpt TELIA fordi den gir en god yield og fordi vi tror de kommer til å gjøre det godt som en rendyrket nordisk aktør. Telia yielder 6 pluss på disse nivåene. Vi har kjøpt DNB, nedgangen i aksjen skyldes mye støy, videre tror vi frykten for tap blir mindre på grunn av noe høyere oljepris og noe bedring innen shipping. Inntjening for 1 kv tror vi kommer til å bli bra sett i lys av som er levert av banker ute.

NST 30	9,40 %
Sandnes Spb	2,30 %
Spb Indre Sogn	1,19 %
Spb Bamble	1,18 %
Klepp Spb	1,18 %
Island Offshore Sh.H.	0,39 %
DOF ASA	0,54 %
Olympic Ship AS	0,45 %
Viking Supply Ships AS	0,36 %
Boa Offshore AS	0,40 %

Obligasjoner totalt	17,39 %
KOA	8,01 %
STB	6,99 %
SAS PREF	6,58 %
SPOG	6,45 %
TEL	4,84 %
SBO	4,18 %
OMXS30.SEK	4,10 %
VOLVO	3,98 %
SIN	3,86 %
ODF	3,79 %
NONG	2,55 %
JM AB	2,46 %
RING	2,42 %
MORG	2,27 %
SBVG	1,99 %
NHY	1,20 %
TOTG	1,19 %
REC	1,19 %
DNB	1,18 %
TELIA	1,00 %
ING.EUR	0,82 %
COMMERZ BK	0,68 %
MING	0,67 %
BNP.EUR	0,56 %
SOCIETE GEN	0,54 %
DEUTSCHE BANK	0,45 %
VARDIA	0,43 %
SKF	0,36 %
CAIXA BANK	0,35 %
DOF	0,28 %
SOFF	0,28 %
FAR	0,27 %
DESSC	0,20 %
TTS	0,12 %
Aksjer totalt	76,24 %
Konter	6,37 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:		
Uke	16	1,70 %
MTD		2,45 %
YTD		0,21 %
OSEFX YTD		-2,81 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %