

**Portefølje pr. 13 Mai 2016**

Denne uken har markedet fokusert på høyere olje pris, lavere USD, Italienske banker, banker generelt og tall fra selskapene.

Vi har også hatt nyheter fra sentralbanker som ikke har gjort noen endringer med renten i tråd med hva markedet forventet. Norges bank og Bank of England valgte begge å lå styringsrenten være uforandret.

Vi har fått noen sterke makro indikatorer fra Tyskland som publiserte industri ordre opp 1.9% for mars mot ventet 0,6%, Handelsbalansen i Tyskland hadde et større overskudd enn ventet Eur 26 mldr mot ventet Eur 20,6. Kina publiserte også en rekke positive tall i begynnelsen av uken. Handelstallene viste et overskudd på USD 45.56 mldr mot ventet USD 40 for april, Valuta reservene var marginalt opp til USD 3.219 mldr, Kina importerte mer olje enn forventet i april 32,58 tonn mot ventet 40k tonn, Kina eksporterte mindre aluminium enn ventet 400k tonn mot ventet 420k tonn.

Olje prisen begynte så vidt ned i begynnelsen av uken etter at man igjen fokuserte på økt produksjon i Iran og ny oljeminister i Saudi Arabia. Utover i uken har det blitt mer fokus på høyere etterspørsel på grunn av høy import fra Kina, større lagertrekk i USA og en rapport fra IEA som tilsier 700k fat høyere forbruk. USD falt noe tilbake etter at en rekke større retail selskaper rapporterte svakere tall for 1kv (Macys, GAP og Disney) fordi markedet har mindre tro på renteheving i Juni. Olje prisen ligger nå opp mot tidligere topper og ser ut som den kan gå videre opp.

Bank finans har handlet med motvind hele uken, mye av dette skyldes veldig dårlig tall fra Italienske banker som falt mye tirsdag etter middag. At dårlig bank tall fra Italienske banker skal klare å dra med seg hele sektoren i Europa virker veldig rart, men det sier noe om sentimentet i sektoren.

Vi går mot slutten av resultat sesongen, selskapene har levert mye bedre enn fryktet men samtidig er resultatene mye ned i forhold til i fjor. På grunn av bedre tall enn ventet og ikke minst høyere råvare priser tror vi det er sannsynlig at analytikere vil oppjustere sine estimater for 2kv.

Her hjemme har selskaper som vi følger levert veldig gode resultater, Oddjell leverte 1kv langt over forventningene EBITDA USD 69 mill og en bunnlinje på USD 24 mill, veldig bra for et selskap som har en markedsverdi på kr 2,5 mldr. Sparebanken Nord Norge og Sparebanken Øst leverte også veldig sterke resultater som burde tilsi en vesentlig høyere prising enn i dag. Spare banken Nord Norge leverte samme rente margin som DNB 2%. Den lave prisingen skyldes at sektoren handler veldig lavt ute. I slutten av uken har igjen USA publisert sterke tall, detaljomsetningen steg med 1,3% i April mot ventet 0,8% og Consumer Confidence steg til 95,8 i mai (ventet 89,5), tallene indikerer at forbrukerne er på vei tilbake etter en svak mellom periode i slutten av første kvartal.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen. Vi har kjøpt oss videre opp i DNB, vi mener tapene er diskontert inn dagens prising. Grunnen til at vi er veldig positive, er bankens evne til å tjene penger. I første kvartal viste banken at de kunne beholde en rente margin på 2%. Det banken mistet på lån til personmarkedet tok de igjen på lavere innskuddsrente og økt rentemargin på bedriftsmarkedet. Når olje prisen stiger vil også utlendinger bli mer positive til aksjen fordi de blir mindre bekymret for fremtidig tap. Vårt kortsiktig kursmål er kr 125 PE 10.

Vi har solgt oss ut av NHY, i slutten av forrige uke, aksjen er dyr PE 17, videre oppgang er avhengig av en høyere aluminiumspris over USD 1700.

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 %
DNB	1,40 %
TOTG	1,19 %
REC	1,19 %
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 75,26 %**Kontanter 7,35 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning:		
Uke	18	-0,70 %
MTD		-0,70 %
YTD		-0,70 %
OSEFX YTD		-2,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %