

Portefølje pr. 19 Mai 2016

Markedet denne uken har vært som en jojo opp og ned annen hver dag. Vi begynte uken ned på grunn av sterke tall fra USA som igjen førte til spekulasjoner om renteheving i Juni. I midten av uken ble disse spekulasjonene forsterket ved at Fed publiserte protokollen fra siste rentemøte hvor det klart fremkommer at flere av medlemmene lener seg mot en renteheving i Juni.

Makro tallene denne uken peker igjen oppover med unntak av Kina hvor detaljhandelen og industriproduksjonen kom inn svakere enn ventet (DETALJHANDELEN 10,1% I APR PÅ ÅRSBASIS (VENTET 10,6) og INDUSTRIPRODUKSJON 6,0% I APR PÅ ÅRSBASIS (VENTET 6,5)). I USA INDUSTRIPRODUKSJON +0,7% I APR M/M (VENTET +0,3%), BOLIGBYGGING 1.172' I APR Å/Å (VENTET 1.125'), LEDENDE INDIKATORER +0,6% I APR (VENTET +0,4%). England publiserte DETALJHANDELEN EKS. DRIVSTOFF +1,5% I APR M/M (VENTET +0,6).

Sentralbanken i USA har klart gitt uttrykk for at en videre rente oppgang vil være avhengig av fremtidig makro tall. Tallene har vært sterke i så langt i 2kv noe som bidrar til høyere vekst forventninger og høyere rente. På grunn av at veksten nå er sterkere før en eventuell rente oppgang enn ved første rente oppgang i November kan markedet komme til å reagere mindre negativt og til å med positivt. En renteoppgang vil være veldig positivt for bank finans som sliter med lave marginer, denne sektoren er lavt verdsatt og en renteoppgang i USA kan føre til en reprising av sektoren. I slutten av uken har tall fra selskapene igjen kommet i fokus, Wall Mart publiserte overaskende sterke tall EPS 98 mot 88 aksjen steg 10%, Cisco leverte også sterke tall over forventningene aksjen og steg 3,6%.

Deutsche Bank hadde kapitalmarkedsdag denne uken, det var stor spenning til hva den nye sjefen John Cryan skulle si om fremtiden til banken. Det vil i år som i fjor være kostnader tilknyttet tidligere rettsaker banken har satt av eur 5.4 mldr til ulike erstatninger. Tapet i fjor skyldes i all hovedsak erstatninger. Bankene har gjort store fremskritt med oppryddingen i balansen, i følge Cryan. Bankene er på god vei til å møte sitt mål om en kjerne kapital dekning Tier 1 på 12,5%. Bankene mener selv at de grepene som er tatt i balansen er nok til at bankene oppnår mål om Tier 1 på 12,5% uten å hente mere EK. Dette ble mottatt positivt av markedet og Deutsche Bank steg sammen med resten av bank sektoren i etterkant av kapitalmarkedsdagen .

Her hjemme leverte Selvaag tall for første 1 kv, tallene var helt ok og reflekterer salget i 2013 som var helt greit. Det som imidlertid var veldig bra var verdien av antall solgte boliger som var rekordhøye kr 1.056 mldr. Disse tallene vil gi forutsigbarhet i inntjeningen i 2018 og 2019, på grunn av den siste tids prisoppgang vil marginen i Selvaag Bolig stige allerede fra 2017. Aksjen steg allerede etter tallene, vårt kursmål er kr 35.

Vi har gjort følgende i porteføljen. Vi har solgt ut deler av REC, aksjen har steget mye på kort tid på høyere silisiumspriser. Videre oppgang vil være avhengig av høyere silisiumspriser eller en løsning på handelskonflikten mellom Kina og USA. Oppgangen i silisiumprisene kan stoppe opp midlertidig fordi REC selv starter opp produksjon samtidig som det er ventet at flere andre gjør det samme. Vi har solgt oss ned i Sparebanken Møre, samtidig har vi kjøpt oss videre opp i DNB og Nordea. Vi kjøper oss opp i de store bankene, fordi utviklingen i rentemarginen er bedre og fordi de store bankene går først sammen med sektoren ute. Utviklingen på rentemarginen er bedre fordi de har en større andel næringslån.

NST 30	9,50 %
Sandnes Spb	2,29 %
Spb Indre Sogn	1,20 %
Spb Bamble	1,19 %
Klepp Spb	1,20 %
Island Offshore Sh.H.	0,39 %
DOF ASA	0,56 %
Olympic Ship AS	0,46 %
Viking Supply Ships AS	0,38 %
Boa Offshore AS	0,00 %

Obligasjoner totalt 17,17 %

KOA	6,94 %
STB	7,31 %
SAS PREF	6,52 %
SPOG	6,75 %
TEL	4,91 %
SBO	4,51 %
OMXS30.SEK	3,95 %
VOLVO	3,97 %
SIN	3,63 %
ODF	3,54 %
NONG	2,63 %
JM AB	
RING	2,51 %
MORG	2,22 %
SBVG	1,78 %
DNB	1,47 %
TOTG	1,18 %
REC	1,03 %
TELIA	0,89 %
ING.EUR	0,91 %
COMMERZ BK	0,73 %
MING	0,65 %
BNP.EUR	0,68 %
SOCIETE GEN	0,57 %
DEUTSCHE BANK	0,53 %
VARDIA	0,37 %
SKF	0,43 %
CAIXA BANK	0,34 %
DOF	0,38 %
SOFF	0,23 %
FAR	0,27 %
DESSC	0,20 %
TTS	0,14 %

Aksjer totalt 72,17 %**Kontanter 10,66 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning:		
Uke	19	1,30 %
MTD		-0,10 %
YTD		0,60 %
OSEFX YTD		-1,32 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %