

Portefølje pr. 21.1.2016

Denne uken fortsatte nedgangen, i begynnelsen av uken gikk aksje markedet på grunn av lavere oljepris og forventninger om lavere vekst i Kina. Tirsdag ble hele nedgangen reversert fordi Kina publiserte 4kv BNP 6.9% som var bedre enn mange hadde fryktet. BNP tallene viste sterk vekst i konsum og lavere aktivitet i industrien. I USA ble gledet av bedre BNP tall fra Kina kortvarig og fokuset dreide mot rapporten fra IMF som senket prognosene for global vekst for inneværende år til 3.4% mot tidligere 3.6%. Nedrevideringen i veksten skyldes lavere prognoser om vekst i USA, Russland, Brazil og Mexico. IMF rapporten fikk raskt en innvirkning på oljeprisen som gikk ned 6-7% samme kvelden. Lavere vekst prognoser fra IMF og nye bunner i oljeprisen bidro til en nedgang i aksjemarkedet på tross av bedre BNP tall fra Kina. Denne nedgangen i aksjemarkedet i USA smittet raskt over på markedene i Europa som falt mye i løpet av onsdagen, spesielt Oslo børs falt mye i underkant av 5% på grunn av lavere oljepris. I slutten av uken avholdt ESB sitt rentemøte med påfølgende pressekonferanse, renten forble uendret men ESB uttalte i forbindelse med pressekonferansen at tilbake kjøpene skulle økes i et stort omfang ut 2017. Endringen er at man tidligere skulle reinvestere kupongen av tidligere tilbakekjøp mens man nå skal reinvestere både hovedstol og kupong. ESB utalte at man har valgt denne stimulerende politikken for å sikre at inflasjonen går opp til målet 2%. Dette er aggressivt med tanke på at veksten i eurosonen er økende, pengemengden vokser M1 11% M3 5% og privat opplåning øker. Dette førte til en stor oppgang i aksjemarkedet i Europa og senere i USA. I USA var oppgangen noe mindre på grunn av noe svakere nøkkeltall Jobless caims økte 293k og Philadelphia indeksen viste enn nedgang på -3,5% mot ventet -5,9%. Fredag morgen åpnet knallsterkt på ESB signaler om større tilbakekjøp av obligasjoner. Det Japanske aksjemarkedet går mest fordi det er ventet at den Japanske sentralbanken vil gjøre det samme som ESB. Olje prisen har nå brutt opp gjennom USD 30 i påvente av høyere økonomisk aktivitet, samtidig er værtyperen både i USA og Europa kaldere. Det kalde været betyr selvfølgelig ikke noe i den store sammenheng men har en psykologisk betydning.

Denne uken har vi også fått en del gode selskapstall fra blant annet fra Goldman Sachs og Morgan Stanley begge viste tall vesentlig over forventningene. I sum er resultatssesongen bedre enn ventet noe som forøvrig har skjedd begge de foregående kvartalene. Ved inngangen til kvartalet var forventningen til inntjeningen for selskapene -5.7% denne er nå revidert til under -3. Sterke selskapstall vil påvirke aksjemarkedet det har de gjort alle gangene aksjemarkedet har begynt ned med unntak av 09.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen vi har redusert litt i SAS-Pref på høye kurser.

Sandnes Spb	2,39 %
Spb Indre Sogn	1,25 %
Spb Bamble	1,25 %
Klepp Spb	1,24 %
Island Offshore Sh.H.	0,86 %
DOF ASA	0,76 %
Olympic Ship AS	0,52 %
Viking Supply Ships AS	0,48 %
Boa Offshore AS	0,37 %

**Obligasjoner totalt 9,12 %**

SAS PREF SEK	9,35 %
KOA	7,15 %
STB	6,63 %
SPOG	6,53 %
OMXS30.SEK	4,47 %
SNI	4,30 %
SBO	4,29 %
VOLV-B SEK	3,55 %
NHY	3,03 %
TEL	3,37 %
RING	2,60 %
ODF	2,54 %
NONG	2,34 %
MORG	2,23 %
STL	1,55 %
SBVG	1,91 %
SKF-B.SEK	1,61 %
REC	1,26 %
TOTG	1,25 %
RENO	1,17 %
ING.EUR	1,00 %
WWASA	1,00 %
CBK.EUR	0,81 %
VARDIA	0,84 %
CABK.EUR	0,40 %
DBK.EUR	0,65 %
BNP.EUR	0,69 %
GLE.EUR	0,61 %
MING	0,65 %
DOF	0,34 %
SOFF	0,32 %
DESSC	0,28 %
TTS	0,11 %
FAR	0,28 %

<b>Aksjer totalt</b>	<b>79,11 %</b>
<b>Konter</b>	<b>11,77 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,00 %</b>

<b>Avkastning:</b>	
<b>Uke 3</b>	<b>1,05 %</b>
<b>MTD</b>	<b>-5,60 %</b>
<b>YTD</b>	<b>-5,60 %</b>
<b>OSEFX YTD</b>	<b>-9,73 %</b>
<b>2015</b>	<b>0,96 %</b>
<b>2014</b>	<b>0,27 %</b>
<b>2013</b>	<b>19,56 %</b>