



Denne uken har markedet gått mye opp og ned preget av sterkere makrotall ute, svakere makro tall her hjemme og gode tall fra selskapene. Aksjemarkedet har ikke gått nevneverdig opp fordi markedet har allerede steget mye, oljeprisen har falt noe tilbake pluss at vi nærmer oss det amerikanske valget, hvor siste nytt er Trump begynner å hale inn på Clinton.

I begynnelsen av uken ble det publisert sterke makro tall i JAPAN:FORELØPIG PMI-INDUSTRI 51,7 I OKT (50,4), ØMU:FORELØPIG PMI-INDUSTRI 53,3 I OKT (VENTET 52,7), USA:FORELØPIG PMI-INDUSTRI 53,2 I OKT (VENTET 51,5)

I midten av uken dreiet fokuset seg mer mot selskaps tallene her hjemme publiserte DNB, TEL og STB tall. DNB leverte svake tall med lavere NII mot fjoråret, men markedet valgte og fokusere på høyere oppbygning av kjernekapitalene, noe som bidro til en stor kursoppgang, STB leverte noe svakere innen kjerneområdene innen pensjon og Telenor leverte rekord tall på driften, men valgte samtidig og skrive ned verdiene i Vimpelcom og India. India avskrivningen var så vidt stor i forhold til stipulert markedsverdi at markedet sendte kursen på selskapet ned på tross av gode tall. Ute er det igjen bankene som har vært i fokus. I europa har Deutsche bank, BNP og Caixia bank levert resultater, samtlige av disse bankene leverte gode resultater over forventningene. I slutten av uken er igjen fokuset dreid over på makro. Vi fikk litt lavere forbrukertillit i USA, noe høyere i Europa og vesentlig lavere i Norge. Her hjemme ble renten uendret med begrunnelse av at det var fortsatt svakheter i økonomien på tross av stert boligmarkedet. Det kan vi tydelig se av aktiviteten i industrien og flat utvikling i detaljhandelen.

I USA ble BNP for 3kv 2,9% mot ventet 2,6%, tallene har en del svakheter ved at privat forbruk vesentlig lavere enn 2k, samtidig viser investeringer innen capital goods svakheter. Investeringer innen capital goods har vært svake 4 kvartaler på rad. Dette kan vi også se når vi ser på kvartals tallene til blant annet Volvo og SKF. Det at konsumet er svakt sammen med lavere investeringer innen kapitalvarer gjør at det lite rom for større rentehevinger.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen, vi har kjøpt oss opp videre i TEL og HM. Telenor leverte gode tall på drift EV/EBITDA er nå under 6. Videre tror vi India fortsatt er verdt mye mer enn bokført verdi. HM leverer statistikk for salget i neste uke, vi tror det kalde været har kickstartet vintersesongen for HM, noe som vil påvirke resultat og kurs i kommende kvartal

Portefølje pr. 27 Oktober 2016

NST33	10,16 %
Sandnes Spb	3,29 %
DNB ASA	1,77 %
Color Group ASA	1,75 %
Spb Indre Sogn	1,73 %
Spb Bamble	1,70 %
Odfjell ASA	1,73 %
Klepp Spb	1,72 %
Viking Supply Ships AS	0,62 %
Island Offshore Sh.H.	0,49 %
Olympic Ship AS	0,43 %

Obligasjoner totalt 25,38 %

KOA	9,41 %
SPOG	6,74 %
VOLVO	4,49 %
ODF	3,93 %
SNI	3,65 %
TEL	4,61 %
SAS PREF	3,42 %
ELUX	3,26 %
HMB	3,97 %
SBVG	2,36 %
RING	2,18 %
TOTG	1,80 %
ING.EUR	1,47 %
BNP.EUR	1,10 %
COMMERZ BK	0,85 %
DOF	0,76 %
SOCIETE GEN	0,83 %
SCHA	0,68 %
DEUTSCHE BANK	0,65 %
REC	0,54 %
CAIXA BANK	0,52 %
SOFF	0,35 %
DESSC	0,23 %
FAR	0,20 %
TTS	0,12 %

Aksjer totalt	58,12 %
Kontanter	16,50 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:		
Uke	43	-0,35 %
MTD		1,96 %
YTD		6,25 %
OSEFX YTD		5,72 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %