



Denne uken startet med en kraftig stigning i oljeprisen opp mot 49 dollar fatet. Det har blitt mer og mer enighet i markedet om et positivt utfall fra OPEC møtet onsdag neste uke, og flere nasjoner har gjennom uken uttalt seg om at en avtale er innen rekkevidde. Aksjemarkedene har vist god oppgang gjennom uken på bakgrunn av høyere sannsynlighet for frys eller kutt. Fredag faller oljeprisen litt tilbake på bakgrunn av sterk dollar og lavere kinesisk import til rundt 48,5 dollar fatet i skrivende stund.

Neste ukes OPEC-møte vil mest sannsynlig ha stor påvirkning på markedet. Senest fredag uttalte en talsperson på vegne av Putin at Russland er med på et produksjonsfrys, men ikke kutt. Dette har også blitt uttalt av land som Irak og Brasil tidligere. Det oppstår da her et problem ettersom flere analytikere mener at det må komme et kutt på 1 million fat daglig eller mer for å kunne balansere markedet. Dersom det bare blir produksjonsfrys, og ikke kutt, neste uke, kan det fort føre til et negativt sentiment i markedet.

I løpet av helgen fikk man beskjed om at Angela Merkel, den tyske forbundskansleren, stiller til gjenvalg neste år. Sarkozy meldte også sin interesse i forrige uke, men måtte se seg slått av den tidligere statsministeren Francois Fillon, som blir kandidaten for de konservative i Frankrike til neste års valg.

På nøkkeltallsfronter har vi fått litt lavere ledighet i Norge NORGE:SESONGJUSTERT AKU-LEDIGHET 4,8% I SEP (VENTET 4,9%), og som ventet et fall i oljeinvesteringene NORGE:OLJEINV. 2017 ANSLÅS TIL 146,6 MRD (REVIDERT 152,2). Fra Eurosonen kom flash-PMI estimatene inn litt høyere enn ventet ØMU:FORELØPIG PMI-INDUSTRI 53,7 I NOV (VENTET 53,3) og ØMU:FORELØPIG PMI-TJENESTER 54,1 I NOV (VENTET 52,9) og TYSKLAND:IFO-INDEKSEN 110,4 I NOV (VENTET 110,5) var omtrent som ventet. BNP-tall fra Eurolandene har alle kommet inn som ventet med TYSKLAND:ENDELIG BNP +0,2% I 3.KV 2016 KV/KV (VENTET +0,2%), SPANIA:ENDELIG BNP +0,7% KV/KV I 3.KV 2016 (VENTET +0,7) og UK:BNP 0,5% KV/KV I 3.KV 2016 (VENTET +0,5%). USA kom også inn litt bedre enn ventet USA:FORELØPIG PMI-INDUSTRI 53,9 I NOV (VENTET 53,5), men onsdagens USA:SALG AV NYE BOLIGER -1,9% I OKT M/M (VENTET -0,5%) var svakt. Vi har kun gjort noen mindre endringer i porteføljen, vi har kjøpt mer i Novo Nordisk som vi mener er veldig billig på dagens kurs særlig med tanke på posisjon og eksisterende produktportefølje. Vi har også begynt å kjøpe oss opp i Scatec Solar, selskapet har falt mye på at en del prosjekter har blitt forsinket og sist på valgt i USA hvor Trump ikke er særlig positiv til fornybar energi. Dette har ikke veldig mye å si for Scatec Solar som ikke har et eneste anlegg i USA etter salget i UTAH. Selskapet er pt priset på eksisterende anlegg, noe som tilsier at man får fremtidig prosjekter gratis. Vi kjøpte på meldingen om at Trump nå er mindre negativ til fornybar energi, vi trodde imidlertid vi hadde bedre tid derfor er posisjonen mindre enn den skulle ha vært. I dag steg selskapet 7% på grunn av en oppdatering fra SEB.

**Portefølje pr. 24 November 2016**

NST33	10,18 %
Sandnes Spb	3,32 %
DNB ASA	1,79 %
Color Group ASA	1,76 %
Odfjell ASA	1,75 %
Klepp Spb	1,73 %
Spb Bamble	1,72 %
Spb Indre Sogn	1,71 %
Viking Supply Ships AS	0,59 %
Island Offshore Sh.H.	0,48 %
Olympic Ship AS	0,46 %

**Obligasjoner totalt 25,50 %**

KOA	8,07 %
SPOG	5,71 %
HMB	5,34 %
SAS PREF	5,07 %
VOLVO	4,69 %
TEL	4,23 %
ELUX	4,23 %
ODF	4,02 %
SNI	3,74 %
SBVG	2,75 %
NOVO	2,29 %
WEIFA	2,22 %
RING	2,20 %
TOTG	1,89 %
SCHA	1,87 %
ING.EUR	1,58 %
BNP.EUR	1,15 %
COMMERZ BK	0,93 %
SOCIETE GEN	0,93 %
DEUTSCHE BANK	0,73 %
DOF	0,65 %
CAIXA BANK	0,54 %
SSO	0,54 %
REC	0,49 %
SOFF	0,32 %
DESSC	0,21 %
TTS	0,14 %
FAR	0,07 %

**Aksjer totalt 66,59 %****Kontanter 7,91 %****Total portefølje 100,00 %**

<b>Avkastning:</b>		
Uke	47	0,69 %
MTD		-0,04 %
YTD		5,94 %
OSEFX YTD		7,86 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %