



OPEC møtet på onsdag var definitivt den store hendelsen denne uken. På bakgrunn av uttalelser fra flere hold var det på forhånd ventet et produksjonskutt, men dagene ledende opp til møtet viste markedet røde tall etter forrige ukes oppgang. Onsdag ettermiddag ble det enighet fra OPEC og de besluttet å kutte produksjonen med 1,2 millioner fat per dag, som er omtrent 4,5% av dagens produksjon. Videre skal land utenfor OPEC kutte rundt 0,6 millioner fat, hvor Russland skal stå for omtrent halvparten. Produksjonskuttet skal i første omgang være i seks måneder og oversees av en egen komite. Dette var et etterlengtet tiltak fra OPEC og oljeprisen skjøt i været, fra en bunn på 46 dollar fatet tirsdag til sluttnotering på 51,5 dollar fatet onsdag. Stigning fortsatte torsdag og fredag. Oljeprisen er i skrivende stund litt over 54 dollar fatet. Den norske kroner har styrket seg kraftig grunnet oppgangen i oljeprisen.

I løpet av helgen vil Italia holde en folkeavstemning om mulige endringer av den Italienske grunnloven. Endringene ønsker i hovedsak å redusere byråkratiet i den Italienske politikken, og flytte deler av makten fra det Italienske Stortinget til Regjeringen. Renzi har sagt at han vil gå av dersom folkeavstemningen gir flertall til nei-siden, altså ingen endring av grunnloven. Om Renzi skulle gå av gir dette økt usikkerhet til den Italienske økonomien. Meningsmålinger har vist flertall til nettopp nei-siden, og mye av fokuset fredag i markedet er rettet mot søndagens valg.

Mandag kom også OECD med vekstanslag for global økonomi OECD:SER GLOBAL VEKST PÅ 3,3 PROSENT I 2017, 3,6% I 2018, hvor det spesielt ble oppjustert i USA og Kina for 2017. Norge ble justert ned.

Makrotall vi har fått denne uken: NORGE:DETALJHANDEL EKS. MOTOR +0,9% M/M I OKT. (VENTET +0,4%), NORGE:PMI 47,6 SESONGJUSTERT I NOV (52,0 I OKT), NORGE:REGISTRERT LEDIGHET 2,8% I NOV (VENTET 2,8%). ØMU:KPI-ESTIMAT +0,6% Å/Å I NOV (VENTET +0,6%), ØMU:ENDELIG PMI-INDUSTRI 53,7 I NOV (VENTET 53,7), ØMU:ARBEIDSLEDIGHET 9,8% I OKTOBER (VENTET 10,0%). USA:REVIDERT BNP +3,2% ANNUALISERT I 3.KV 2016 (VENTET +3,0%), USA:ADP-SYSSELSETTINGSVEKST 216' I NOV (VENTET 170'), USA:KJERNE-PCE +0,1% I OKTOBER M/M (VENTET +0,1), USA:ISM-İNDEKSEN 53,2 I NOV 2016 (VENTET 52,5), USA:ENDELIG PMI-INDUSTRI 54,1 I NOV (VENTET 53,9), USA:NONFARM PAYROLLS 178.000 I NOV (VENTET 180.000).

I porteføljen har vi gjort følgende endringer: Vi har kjøpt mer i NOVO på bakgrunn av gode testresultater fra en klinisk undersøkelse, og vi har også kjøpt mer Scatec Solar.

Novo Nordisk utvikler og selger insulinprodukter, og har tidligere vært flinke til å komme med nyvinninger. Den seneste tiden har kursen falt mye, og har nå stabilisert seg på peer multipler og er priset i dag til DKK 450 milliarder (nesten en halvering av toppkurs YTD). Ca 50% av omsetningen kommer fra USA, hvor det har blitt et stort prispress fra innkjøperne og forsikringsselskapene. Dog var det positivt for selskapet at Trump ble president, ettersom Clinton hadde uttalt seg å gå sterkt mot de høye prisene i pharma-sektoren. Videre fikk selskapet nylig en godkjenning av FDA for et nytt kombinasjonsprodukt som viser gode testresultater og bedrede helseeffekter. Vi synes selskapet er priset lavt, og er veldig positive til et fremtidig produkt «Semaglutide» - som kun taes en gang i uken. Testresultatene fra tredje testrunde er ventet å leveres innen 2016, hvor behandlingstid er ca. 10 måneder.

Scatec Solar bygger opp og driver solparker for salg og eget bruk. På grunn av noen utsettelse og på grunn av valget i USA har denne type aksjer kommet ned i pris på tross at dette selskapet ikke har noen solparker i USA. Selskapet har nå vist at de kan bygge og drifte parker med positiv kontantstrøm. Selskapet har også vist at de kan selge egenutviklede parker som det siste salget av en solpark i Utah i USA. Selskapet prises nå kun til drift av eksisterende solparker, selskapet backlog og pipeline får man dermed gratis. Flere er i ferd med å få øynene opp for selskapet og våre analyser tilsier en betydelig høyere verdi.

Portefølje pr. 1 desember 2016

NST33	10,20 %
Sandnes Spb	3,33 %
DNB ASA	1,79 %
Color Group ASA	1,77 %
Odfjell ASA	1,76 %
Klepp Spb	1,73 %
Spb Bamble	1,72 %
Spb Indre Sogn	1,72 %
Viking Supply Ships AS	0,57 %
Island Offshore Sh.H.	0,48 %
Olympic Ship AS	0,46 %

Obligasjoner totalt 25,54 %

KOA	7,85 %
SPOG	5,61 %
HMB	5,18 %
SAS PREF	4,97 %
VOLVO	4,67 %
TEL	4,26 %
ELUX	4,14 %
ODF	4,01 %
NOVO	3,87 %
SNI	3,69 %
SBVG	2,75 %
WEIFA	2,28 %
RING	2,20 %
TOTG	1,93 %
SCHA	1,86 %
ING.EUR	1,58 %
SSO	1,39 %
BNP.EUR	1,15 %
SOCIETE GEN	0,94 %
COMMERZ BK	0,92 %
DEUTSCHE BANK	0,74 %
DOF	0,68 %
CAIXA BANK	0,53 %
REC	0,48 %
SOFF	0,32 %
DESSC	0,21 %
TTS	0,16 %

Aksjer totalt 68,37 %

Kontanter 6,09 %

Total portefølje 100,00 %

Avkastning:		
Uke	48	-0,31 %
MTD		-0,02 %
YTD		5,64 %
OSEFX YTD		7,49 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %