



Søndagens folkeavstemning i Italia endte som ventet med et flertall til «Nei»-siden. På forhånd hadde den daværende statsministeren Matteo Renzi meldt sin avskjed om dette ble resultatet, men han gikk ikke offisielt av før onsdag etter at budsjettet for 2017 ble godkjent i landet. Det er fortsatt mye usikkerhet om hvordan den politiske situasjonen vil bli fremover, og den Italienske presidenten startet torsdag et tre dagers krisemøtet for å finne en erstatning for Renzi sin administrasjon. Markedet tolker utfallet av valget som et steg i riktig retning for å bedre den Italienske banksektoren, hvor det er stor sannsynlighet for at den Italienske staten vil ta eierskap i den kriserammede banken Monte dei Paschi di Siena.

Torsdag holdt ESB sitt rentemøtet, hvor det på forhånd var ventet uendret rente og en forlengelse av oppkjøpsprogrammet med seks måneder fra mars. Som ventet ble oppkjøpsprogrammet forlenget, men Draghi overrasket med en forlengelse på minst 9 måneder, men at tilbakekjøpsbeløpet ble senket fra 80 til 60 milliarder euro per måned. Renten ble ikke endret. Markedene tolket umiddelbart dette som et lettelse i tilbakekjøpene, kjent som «tapering», og rentene og Euroen steg. Draghi konstaterte senere at dette på ingen måte var en «tapering», og at dette ikke engang var til diskusjon. Dette bidro til at for eksempel den tyske 10-åringen endte omtrent i null endring. Rentekurven brattet seg etter at ESB har åpnet for oppkjøp av obligasjoner med lavere rente enn ESB sin innskuddsrente, noe som for eksempel de korte tyske obligasjonene har per i dag.

Neste uke skal både Norges Bank og Federal Reserve ha rentemøter. Det er på forhånd ventet at Fed vil sette opp renten med 25 bps på onsdag, og fra Norges Bank blir guidningen på rentebanen fremover det viktige å ta med seg.

Det har kommet en del makrotall denne uken. Fra Norge: NB:REGIONALT NETTVERK SER PROD.-VEKST 6 MND FREM 0,73 (0,75), NORGE:INDUSTRIPROD. +0,2% SESONGJUS. I OKT M/M (+2,2) og NORGE:KPIJAE 2,6% Å/Å I NOV (VENTET 2,9%). Fra Eurosonen: ØMU:ENDELIG PMI-TJENESTER 53,8 I NOVEMBER (VENTET 54,1), ØMU:DETALJOMSETNINGEN +1,1% M/M I OKTOBER (VENTET +0,8), ØMU:BNP +0,3% SEKVENSIELT I 3.KV 2016 (VENTET +0,3), UK:PMI-TJENESTER 55,2 I NOV (VENTET 54,0) og UK:INDUSTRIPRODUKSJON -1,3% I OKT M/M (+0,2%). Fra USA: USA:ENDELIG PMI-TJENESTER 54,6 I NOVEMBER (VENTET 54,9), USA:ISM NON-MANUFACTURING 57,2 I NOVEMBER (VENTET 55,5), USA:INDUSTRIORDRE +2,7% OKTOBER M/M (VENTET +2,6%) og USA:JOBLESS CLAIMS 258.000 PR 3. DESEMBER (VENTET 255.000). Fra Asia: KINA:CAIXIN PMI-TJENESTER 53,1 I NOV (52,4), JAPAN:PMI-TJENESTER 51,8 I NOV (50,5) og JAPAN:ENDELIG BNP 0,3% ANNUALISERT I 3.KV (VENTET +0,5%).

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen, vi har solgt oss ned i Telenor, ELUX, Volvo og SPOG. Vi har kjøpt oss videre opp i Novo Nordisk.

Vår oppfatning er at bråket i Telenor ikke er veldig gunstig for selskapet og at det skjuler seg noe positivt bak i kulissene. Volvo har steget mye kort tid på bedre salgstall fra USA. Elux har guidet ned på salget og opp på kostnadskutt. Samtidig er produktene avhengig av et godt boligmarked, og når rentene stiger er ikke dette lenger like sikkert. Vi har solgt i Sparebanken Øst kun fordi posisjonen veier litt for tungt i porteføljen. Vi har kjøpt oss videre opp i Novo Nordisk på samme grunnlag som forrige uke.

Portefølje pr. 8 desember 2016

NST33	10,00 %
Sandnes Spb	3,27 %
DNB ASA	1,76 %
Color Group ASA	1,74 %
Odfjell ASA	1,73 %
Klepp Spb	1,70 %
Spb Bamble	1,69 %
Spb Indre Sogn	1,69 %
Viking Supply Ships AS	0,56 %
Island Offshore Sh.H.	0,47 %
Olympic Ship AS	0,46 %

Obligasjoner totalt 25,06 %

KOA	7,81 %
SPOG	5,66 %
NOVO	5,42 %
HMB	5,23 %
SAS PREF	4,92 %
ELUX	3,92 %
ODF	3,92 %
SNI	3,74 %
VOLVO	3,35 %
TEL	3,25 %
SBVG	2,81 %
WEIFA	2,26 %
RING	2,20 %
TOTG	1,88 %
SCHA	1,76 %
ING.EUR	1,65 %
SSO	1,40 %
BNP.EUR	1,23 %
SOCIETE GEN	1,06 %
COMMERZ BK	1,04 %
DEUTSCHE BANK	0,86 %
DOF	0,71 %
CAIXA BANK	0,61 %
REC	0,61 %
SOFF	0,31 %
DESSC	0,20 %
TTS	0,16 %

Aksjer totalt 67,97 %

Kontanter	6,98 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Uke 49	2,54 %
MTD	2,53 %
YTD	8,30 %
OSEFX YTD	11,28 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %