



Fredag brøt det norske markedet gjennom 700 og oljeprisen ender omtrent som sist uke på 55,4 dollar fatet (55,5 sist uke).

Denne uken har fortsatt med relativt god rapportering fra USA, og S&P 500 selskapene ligger foreløpig an til en samlet inntjeningsvekst på over 3,0%. Denne uken fortsatte banksektoren med å tjene mer enn forventningene, hvor blant annet GOLDMAN SACHS:EPS USD 5,08 I 4.KV 2016 (ventet EPS 4,84) hadde et godt 4. kvartal. Ellers kom GE:JUSTERT EPS USD 0,46 I 4.KV 2016 (VENTET 0,46), SCHLUMBERGER:JUSTERT EPS USD 0,27 I 4.KV 2016 (VENTET 0,26) og PROCTER & GAMBLE:KJERNE-EPS USD 1,08 I 2.KV (VENTET 1,06) moderat bedre enn ventet.

Neste uke rapporterer blant annet Halliburton, McDonald's, Yahoo, Johnson & Johnson, Being, AT&T, Ford, Microsoft, Alphabet (Tidligere Google), American Airlines og den etterlengtede Alcoa.

I Norge rapporterer blant annet Sparebanken Møre, Data Respons, Pareto Bank og Scatec Solar.

Tirsdag holdt Theresa May en etterlengtet pressekonferanse hvor detaljer rundt «Brexit» og hennes strategi ble lagt frem. Som ventet på forhånd kom det frem at dette skal bli en såkalt «Hard Brexit», hvor UK skal bryte med EU og forhandle frem en egen avtale. Denne avtalen vil ikke bli slik som for eksempel EØS landene har, men talen var presis på at UK skal være et inkluderende og globalt land. Men det er fortsatt svært usikkert hvordan den endelige avtalen vil se ut. May bekreftet også at den endelige avtalen vil måtte bli godkjent av Parlamentet.

Torsdag holdt den Europeisk Sentralbanken rentemøte. Som ventet ble den ingen endringer i verken renten eller oppkjøpsprogrammet, som ved siste møte ble forlenget frem til november 2017. Styringsrenten fra ESB er på 0%, og det er ingen haukete tone per dags dato fra Mario Draghi.

Tirsdag neste uke er det også ventet at Høyesterett i UK vil gi sin dom hvorvidt Parlamentet også må godkjenne en leveranse av den såkalte «Artikkel 50». Neste uke får vi også BNP-tall for 4. kvartal i USA og UK, og det kommer diverse flash-PMI'er.

Utvalgt makrotall fra denne uken: TYSKLAND:ZEW-FREMTIDSINDEKS 16,6 I JAN (VENTET 18,4), ØMU:ENDELIG KPI +1,1% Å/Å I DESEMBER (VENTET +1,1). UK:KPI +0,5% M/M I DES (VENTET +0,3%), UK:DETALJHANDELEN EKS. DRIVSTOFF -2,0% I DES M/M (VENTET -0,4%). USA:EMPIRE MANUFACTURING +6,5 I JANUAR (VENTET +8,5), USA:KPI +0,3% M/M I DESEMBER (VENTET +0,3), USA:INDUSTRIPRODUKSJON +0,8% I DES M/M (VENTET +0,6%), USA:JOBLESS CLAIMS 234.000 PR 14. JANUAR (VENTET 252.000). KINA:BNP 6,8% PÅ ÅRSBASIS I 4.KV 2016 (VENTET 6,7), KINA:DETALJHANDELEN +10,9% I DES PÅ ÅRSBASIS (VENTET +10,7), KINA:INDUSTRIPRODUKSJON 6,0% I DES PÅ ÅRSBASIS (VENTET 6,1).

Summen av sterkere makrotall og bedre enn ventet inntjening fra selskapene har bidratt til at markedet har vært sterkt. Denne uken har vi gjort følgende endringer i porteføljen. Vi har solgt oss ned i Stolt Nielsen etter denne ukes sterke oppgang og vi tror tallene blir bra for 4kv, men føler at det er diskontert inn på disse nivåene. Vi har kjøpt oss opp i Telenor etter siste og denne ukes nedgang, og vi tror tallene vil bli sterke samtidig som det fortsatt kan komme en løsning på India. Vi har også kjøpt oss mer opp i Schibsted som vi tror kommer til å vise bedre tall enn i 3kv, samtidig tror vi selskapet kommer til å guide på høyere inntjening i online-segmentet drevet av økt trafikk og lavere investeringer.

Portefølje pr. 19 januar 2017

Sandnes Spb	3,24 %
DNB ASA	1,72 %
Odffjell ASA	1,68 %
Color Group ASA	1,68 %
Spb Bamble	1,66 %
Spb Indre Sogn	1,66 %
Klepp Spb	1,65 %
Island Offshore Sh.H.	0,43 %
Olympic Ship AS	0,40 %

Obligasjoner totalt 14,12 %

KOA	7,63 %
SAS REEF	7,37 %
NOVO	5,41 %
SPOG	5,17 %
ODF	4,52 %
TEL	4,26 %
VOLVO	4,24 %
SCHA	3,81 %
HMB	3,72 %
WEIFA	3,40 %
SBVG	2,80 %
SNI	2,38 %
SSO	2,27 %
RING	2,25 %
TOTG	2,00 %
ING.EUR	1,55 %
BNP.EUR	1,18 %
TELIA	1,12 %
COMMERZ BK	1,03 %
SOCIETE GEN	1,00 %
DEUTSCHE BANK	0,83 %
DOF	0,62 %
CAIXA BANK	0,61 %
REC	0,36 %
VSS	0,34 %
SOFF	0,27 %
DESSC	0,23 %
TTS	0,13 %

Aksjer totalt 70,49 %

Kontanter 15,40 %

Total portefølje 100,00 %

Avkastning:		
Uke	3	0,90 %
MTD		3,37 %
YTD		3,37 %
OSEFX YTD		2,36 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %