



Denne uken har vi fortsatt den positive trenden i inntjening, og det har blitt rapportert flere gode tall. Foreløpig rapportering gir en total vekst i inntjening på S&P på rundt 3,5%, hvor omtrent 60% av selskapene som har rapportert hittil har slått inntjenings-estimatene.

Neste uke rapporterer både Telenor og DNB torsdag her i Norge. I USA rapporterer selskaper som Eli Lilly, Pfizer, Exxon, Apple, Facebook, ConocoPhillips og Phillip Morris.

Tirsdag kom dommen fra Høyesterett i UK og bekreftet nok en gang at Parlamentet må stemme over leveransen av Artikkel 50 («Brexit»). Det kom raskt beskjed fra May sitt kontor om at dette ikke endrer timeplanen om utmelding av EU i mars. Det ble også bekreftet om at det ikke behøves å konsulteres med Skottland angående melding av Artikkel 50, hvor Skottene tidligere har vært negative til «Brexit». Ellers kom GDP-veksten i landet inn omtrent som ventet for fjerde kvartal, og det er fortsatt få tegn til negativ påvirkning i økonomien fra «Brexit».

I USA har Donald Trump hatt sin første offisielle uke som President, og det ser foreløpig ut som han vil fortsette med samme politikk han gikk til valg på, hvor han denne uken har både bekreftet at muren mot Mexico skal bygges og utmelding og reforhandlinger av frihandelsavtaler. BNP-veksten for fjerde kvartal inn på 1,9%, litt under forventningene på 2,2%.

Neste uke har FED og Bank of England rentemøte, og det kommer BNP-tall for Eurosonen. I Norge kommer arbeidsledighetstall fredag.

Utvalgte makrotall: ØMU:FORELØPIG PMI-TJENESTER 53,6 I JAN (VENTET 53,8), ØMU:FORELØPIG PMI-INDUSTRI 55,1 I JAN (VENTET 54,8), TYSKLAND:IFO-INDEKSEN I 109,8 JAN (VENTET 111,3), SVERIGE:AKU-LEDIGHET PÅ 6,5% I DES (VENTET 6,3). UK:FORELØPIG BNP +0,6% KV/KV I 4.KV 2016 (VENTET +0,5%). USA:ANNUALISERT BNP +1,9% I 4.KV 2016 KV/KV (VENTET +2,2), USA:FORELØPIG PMI-INDUSTRI 55,1 I JANUAR (VENTET 54,5), USA:FORELØPIG PMI-TJENESTER 55,1 I JAN (VENTET 54,4). JAPAN:FORELØPIG PMI-INDUSTRI 52,8 I JAN (52,4).

Vi har kun gjort mindre justeringer i porteføljen denne uken. Vi har begynt å selge oss ut av SAS pref, aksjen har gått opp 8% siden nyttår og vi har en ganske stor posisjon, vi har kjøpt oss marginalt opp i TEL. Vi har kjøpt oss i obligasjonen til Høgh LNG.

Portefølje pr. 26 januar 2017

Sandnes Spb	3,24 %
DNB ASA	1,72 %
Odfjell ASA	1,68 %
Color Group ASA	1,68 %
Spb Bamble	1,66 %
Spb Indre Sogn	1,66 %
Klepp Spb	1,65 %
Høegh LNG	1,62 %
Island Offshore Sh.H.	0,43 %
Olympic Ship AS	0,40 %

Obligasjoner totalt 15,74 %

KOA	7,63 %
SAS PREF	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	0,00 %
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 68,11 %

Kontanter 16,15 %

Total portefølje 100,00 %

Avkastning:	
Uke 4	0,65 %
MTD	4,03 %
YTD	4,03 %
OSEFX YTD	3,44 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %