



Denne uken har igjen vært preget av nyheter rundt nyinnsatt President Trump og tolkning, implikasjoner av hans ulike handlinger. Uken begynte med et negativt sentiment på grunn av hans innvandring stopp av flyktninger med muslimsk bakgrunn. Videre har markedet måtte absorbere potensiell endringer i frihandelsavtaler, endringer i atom avtalen med Iran/ nye sanksjoner mot Iran og en mer aggressiv holdning til Nord Korea's test program av raketter som kan inneholde stridshoder med atomvåpen. Han har også tatt for seg helseindustrien hvor han mener at amerikanere betaler for stor andel av utviklingen av nye medisiner gjennom for høye priser på medisiner til de ulike innkjøps organisasjonene. Alle disse mindre gjennomtenkte tankene må beskrives som lite konstruktive relatert til fremtidig samhandel og vekst.

I mellomtiden er det fortsatt et positivt moment i makro tallene som fortsatt indikerer høyere vekst, denne uken fikk vi en rekke PMI tall som alle peker mot en høyere aktivitet. KINA:PMI-INDUSTRI 51,3 I JANUAR (VENTET 51,2), ØMU:ENDELIG PMI-INDUSTRI 55,2 I JANUAR (VENTET 55,1), USA:ENDELIG PMI-INDUSTRI 55,0 I JAN (VENTET 55,1) -MARKIT. I slutten av uken kom også arbeidstallen fra USA inn sterkt USA:NONFARM PAYROLLS 227.000 I JAN (VENTET 180.000), desember tallene ble også revidert opp med 20.000 nye arbeidsplasser. I eurosonene gikk også ledigheten ned ØMU:(NY)ARBEIDSLEDIGHET 9,6% I DES (VENTET 9,8%).

Uken har også blitt preget positive tall fra selskapene, mest oppmerksomhet fikk Apple som slo forventningene kraftig fordi den nye telefonen Iphone 7s solgte langt over forventningene. Selskapene i USA ligger nå an til å tjene 4% mer i forhold til samme periode 2016. Her hjemme har DNB og Telenor rapportert tall. DNB leverte gode tall på grunn av andre inntekter men kvaliteten i DNB's inntjening må tolkes som svak fordi de ikke klarer å øke rentenettoen når pengemarkedsrentene stiger. Telenor leverte svake tall på grunn av tapsavsetninger, justert viser imidlertid selskapet god inntjening. Telenor vil også fokusere på kutte kostnader og kontrollere fremtidige nye investeringer. Telenor øker også utbytte, Telenor gir nå høyere utbytte enn flere norske sparebanker. Vi tror fort Telenor vil handle 10-15% høyere.

Oljeprisen har i sum handlet noe høyere på tross av høyere lager tall fra USA. Vi tror det skyldes at markedet fremdeles tror at oljemarkedet er i balanse og fordi man ser tegn til at den geopolitiske situasjonen er i ferd med å stramme seg til.

Vi har gjort følgende endringer denne uken, vi har solgt oss ned i Volvo etter denne ukens store stigning. Selskapet leverte veldig gode tall, på grunn av den raske oppgangen til nivåer vi ikke har sett siden 2014 valgte vi å selge deler av posisjonen. Vi har også redusert posisjonen i HM på tross av gode tall på bunnlinjen. Selskapet skuffer fortsatt på topplinjen og ser ut som de taper markedsandel til konkurrenter som spanske Inditex. Vi har solgt oss litt ned i Sparebanken Toten etter at noen var villig til å betale en god pris kr 100, på disse nivåene med en yield på linje med fondsobligasjonene er det ikke lenger like attraktivt å eie disse sparebankene.

Portefølje pr. 02 februar 2017

NST34	8,08 %
Sandnes Spb	3,21 %
DNB ASA	1,74 %
Odffjell ASA	1,69 %
Color Group ASA	1,68 %
Klepp Spb	1,65 %
Hoegh LNG	1,64 %
Spb Bamble	1,64 %
Spb Indre Sogn	1,64 %
Island Offshore Sh.H.	0,43 %
Olympic Ship AS	0,40 %

Obligasjoner totalt 23,80 %

KOA	7,34 %
TEL	5,24 %
SPOG	5,21 %
NOVO	4,90 %
SAS PREF	4,84 %
ODF	4,44 %
SCHA	3,93 %
WEIFA	3,51 %
SBVG	2,81 %
VOLVO	2,70 %
RING	2,22 %
SSO	2,16 %
TOTG	2,05 %
HMB	1,87 %
ING.EUR	1,56 %
BNP.EUR	1,16 %
TELIA	1,07 %
COMMERZ BK	1,05 %
SOCIETE GEN	0,98 %
DEUTSCHE BANK	0,83 %
CAIXA BANK	0,63 %
DOF	0,61 %
VSS	0,33 %
REC	0,31 %
DESSC	0,29 %
SOFF	0,26 %
TTS	0,15 %

Aksjer totalt 62,44 %**Kontanter 13,76 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning:		
Uke	5	-0,45 %
MTD		0,34 %
YTD		3,60 %
OSEFX YTD		2,61 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %