



Denne uken ender markedet ned fra forrige uke, dette etter to gode dager i starten av uken på bakgrunn av økt oljepris. Prisen fikk seg en oppgang trolig fordi generalsekretæren fra OPEC uttalte seg i media om at planlagte produksjonskutt var i stor grad utført og at oljelagrene trolig krymper i år. Derfor var det knyttet stor spenning i markedet til oljelagrene denne uken, som kom inn lavere enn ventet på OLJE:OLJELAGRENE +0,5M FAT (VENTET +3,3M) -EIA. Men tallene skuffet markedet og oljeprisen er i skrivende stund litt over 56 dollar fatet forrige uke 56,7 dollar). Noe av skylden for denne utviklingen er at dollaren har styrket seg denne uken.

Rapporteringssesongen går mot sin ende, og med over 80% av selskapene på S&P 500 ferdig rapportert, ligger veksten i inntjeningen for Q4 an til rundt 4,5% (ned fra 5% forrige uke). Neste uke rapporterer blant annet Berkshire Hathaway, Icahn Enterprises, Hertz, Best Buy, Costco og Sears i USA. I Norge får vi tall fra KOA, Norsk Gjenvinning, B2Holding, Aker, Golden Ocean og Odfjell Drilling for å nevne noen.

Denne ukens notater fra forrige FOMC (Fed) møtet i USA ga lite nytt for markedene. Det er fortsatt ventet at Fed vil heve renten «relativt snart», noen som markedet forventer vil være mellom mars og juni. Flash PMI-ene fra eurosonen denne uken har vært positive, men det oppkommende valget i Frankrike har fått mye oppmerksomhet denne uken, hvor Le Pen ser ut til å øke sin popularitet, men Macron ser ut til å vinne valget i andre runde. Det har også kommet frem at hun vil bli etterforsket for ulovlig bruk av midler gjennom «falske» jobber.

Neste uke vil Donald Trump høres foran Kongressen, og vi vil få ISM tall fra USA. Videre kommer det offisielle PMI tall.

Utvalgte makrotall: NORGE:SESONGJUSTERT AKU-LEDIGHET 4,4% I DES (VENTET 4,7%), NORGE:FORBRUKERTILLIT 4,7 I FEB (5,9 I JAN) -OPINION. ØMU:FORELØPIG FORBRUKERTILLIT -6,2 I FEB (VENTET -4,9), ØMU:FORELØPIG PMI-TJENESTER 55,6 I FEB (VENTET 53,7), ØMU:FORELØPIG PMI-INDUSTRI 55,5 I FEB (VENTET 55,0), ØMU:(KORR)ENDELIG KPI +1,8% Å/Å I JAN (VENTET +1,8). ØMU:(KORR)ENDELIG KPI +1,8% Å/Å I JAN (VENTET +1,8), USA:CHICAGO FED-INDEKS -0,05 I JAN (VENTET 0,00).

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har solgt Telenor etter denne ukens oppgang. Exit i India er lite imponerende i og med at man gir bort hele selskapet og sitter igjen med noe forpliktelser eller rettsaker. Det at konsernsjef Sigve Brekke sier seg fornøyd med transaksjonen blir nesten komisk. Vi kan ikke se noen trigger i aksjen, heller ikke at selskapet har noen klar strategi i forhold til håndtering av marginpress eller videre vekst.

Portefølje pr. 23 februar 2017

NST34	8,06 %
Sandnes Spb	3,23 %
DNB ASA	1,75 %
Color Group ASA	1,70 %
Odfjell ASA	1,69 %
Klepp Spb	1,66 %
Spb Bamble	1,64 %
Spb Indre Sogn	1,64 %
Hoegh LNG	1,64 %
Island Offshore Sh.H.	0,42 %
Olympic Ship AS	0,36 %

Obligasjoner totalt 23,79 %

KOA	7,28 %
NOVO	5,23 %
SAS PREF	4,79 %
WEIFA	4,56 %
SPOG	4,44 %
ODF	3,90 %
SCHA	3,86 %
VOLVO	3,56 %
SBVG	2,99 %
RING	2,41 %
SSO	2,15 %
HMB	1,84 %
ING.EUR	1,50 %
TOTG	1,17 %
TELIA	1,08 %
BNP.EUR	1,07 %
COMMERZ BK	0,93 %
SOCIETE GEN	0,89 %
DEUTSCHE BANK	0,84 %
DOF	0,60 %
CAIXA BANK	0,58 %
SOFF	0,32 %
REC	0,29 %
VSS	0,29 %
DESSC	0,22 %
TTS	0,13 %

Aksjer totalt 56,93 %**Kontanter 19,27 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning:		
Uke	8	0,16 %
MTD		-0,03 %
YTD		3,23 %
OSEFX YTD		0,74 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %