

**Portefølje pr. 02 mars 2017**

Denne uken har vært preget av sterk USD og fallende oljepris. Fra et markedsperspektiv har fallet i oljeprisen vært den dominerende nyheten. Fallet begynte tirsdag kveld etter at API indikerte at de ukentlig oljelagrene i USA skulle stige med 11 mill fat. Det endelige resultatet viste en økning på 8 mill fat, mens bensin og destilatlagrene viste like store trekk på i overkant av 8 mill fat. Denne byggingen av råoljelagrene, i kombinasjon med høyre produksjon i USA og en høyere USD fikk spekulantene til til å hive inn håndkle. Markedet er veldig long olje gjennom finansielle posisjoner, disse ble solgt kraftig ned på onsdag kveld og torsdag morgen.

USD har vært sterk gjennom hele uken, denne styrkelsen ble ytterligere forsterket på grunn av sterke ADP tall som viste en vekst på 298k nye arbeidsplasser i feb mot ventet 187K. Dette er andre måned på rad med veldig sterke arbeidstall. I begynnelsen av uken fikk vi veldig svake industriordre fra Tyskland ned 7,4%, mens industriproduksjonen viste en oppgang etter flere måneder med nedgang. Torsdagens rentemøte fra ECB, endte uforandret og sentralbanken indikerte at tilbakekjøpsprogrammene kan fortsette etter nedtrappingen i slutten av desember 2017. ESB er fremdeles bekymret for europeisk vekst, på tross at de ser noe høyere vekst og inflasjon.

På grunn av de sterke arbeidstallene fra USA, forventet renteoppgang fra USA, blandede tall og utsikter fra Europa er USD for øyeblikket veldig sterk. Det at euroen har en noe usikker fremtid avhengig av utfallet av valget i Nederland neste uke og det Franske valget 23 april bidrar også til at USD er veldig sterk.

Her hjemme publiserte SSB sin kvartals vise rapport hvor veksten BNP ble revidert marginalt opp til 1,8% mot 1,7% samtidig reviderte de inflasjonsanslaget ned til 1,7% fra 2%. Den lave forventningen til inflasjon er begrunnet i lav lønnsvekst.

Den store nyheten i aksjemarkedet dreide seg denne uken om den store tyske banken Deutsche bank . Banken har endrer sin strategi fra og slanke balansen ved å selge eiendeler til å hente penger i markedet å fokusere på vekst. På grunn av hittil manglende inntjening og beløpets størrelse eur 8 mldr, gikk aksjen ned på tross av at banken selv ser bedre utsikter for sin egen virksomhet.

På tross av nedgangen i Deutsche bank denne uken har bank sektoren vært den sterkeste sektoren på grunn av forventninger om renteoppgang i USA.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen. Vi har kjøpt/solgt STL, vi har begynt kjøpe oss opp i PGS, etter gårsdagens store fall. Vi tror fortsatt at oljeprisen vil stige på grunn av høy etterspørsel, høy raffeneri kjøring, forlenget kutt fra OPEC, og en økning i geopolitiske innvirkninger i Libya, Irak og Iran. Uavhengig av dette synet ser PGS rimelige ut på disse nivåene.

NST34	9,60 %
Sandnes Spb	3,21 %
DNB ASA	1,74 %
Color Group ASA	1,69 %
Odfjell ASA	1,68 %
Klepp Spb	1,65 %
Spb Bamble	1,63 %
Hoegh LNG	1,63 %
Spb Indre Sogn	1,63 %
Island Offshore Sh.H.	0,39 %
Olympic Ship AS	0,37 %

Obligasjoner totalt 25,23 %

KOA	6,92 %
NOVO	5,17 %
SPOG	4,86 %
WEIFA	4,86 %
ODF	4,50 %
SCHA	4,28 %
Volvo	4,14 %
SAS	3,59 %
SBVG	2,99 %
RING	2,37 %
SSO	2,16 %
HMB	1,78 %
ING.EUR	1,54 %
TOTG	1,13 %
BNP.EUR	1,11 %
TELIA	1,09 %
COMMERZ BK	0,96 %
SOCIETE GEN	0,94 %
DEUTSCHE BANK	0,88 %
PGS	0,78 %
CAIXA BANK	0,61 %
DOF	0,60 %
REC	0,32 %
SOFF	0,31 %
VSS	0,27 %
DESSC	0,21 %
TTS	0,13 %

Aksjer totalt 58,47 %**Kontanter 16,30 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning:	
Uke 10	0,95 %
MTD	0,75 %
YTD	4,16 %
OSEFX YTD	2,46 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %