



Denne ukens startet med avventende stemning på markedet i påvente av Donald Trump sin høring foran Kongressen. Det ble det gitt få detaljer fra talen hans, men den ble tolket positiv fordi han ordla og opptrådte seg mer som en President enn ved tidligere anledninger. I tillegg til dette har flere medlemmer av rentekomiteen i FED (FOMC) gått ut mer svært haukete uttalelser som ga løft i markedene på bakgrunn av stor sannsynlighet for renteøkning i mars. Markedet priser nå inn ca. 75% sannsynlighet for økning ved møtet senere i mars. Vi fikk også positive PMI tall fra industrien som også bidro til oppgangen på markedet.

Videre har det vært fokus på valget i Frankrike hvor Fillon nå begynner å få mindre støtte og Alain Juppe, hans motstander i nominasjonsrunden, ryktes om et mulig comeback. Macron har gitt detaljer rundt sin politikk om han blir valgt, hvor han blant annet skal selge Frankrike sine eiendeler i børnoterte selskaper. Seneste måling fredag viste flertall til Macron for første gang, og Le Pen falt tilbake. Målingen viste også flertall til Juppe om han overtok nominasjonen fra Fillon.

Inntjeningsveksten på S&P 500 er opp fra forrige uke hvor det nå ligger an til en vekst på 4,9%. Dette etter at 98% av selskapene har rapportert. 31. desember 2016 var det estimert en vekst i Q4 inntjening på 3,1%. Den sterkeste veksten har kommet fra eiendom, finans og forsyning sektorene, mens Telekom services hadde den største nedgangen. I alt har 9 sektorer hatt inntjeningsvekst, mens to sektorer har hatt negativ vekst. 12 måneders forward P/E på S&P 500 ligger nå på 17,9x.

Torsdag neste uke holder ECB rentemøte, hvor det er på forhånd er ventet lite nytt fra Draghi ettersom kjerneinflasjonen i EU holder seg lav. Fredag kommer arbeidsrapporten fra USA, som kan ha påvirkning på rentemøtet til FED senere i måneden.

Utvalgte makrotall: NORGE:PMI 52,6 SESONGJUSTERT I FEB (51,7), NORGE:DETALJHANDEL EKS. MOTOR 1,4% M/M I JAN. (VENTET +1,4%), NORGE:REGISTRERT LEDIGHET 3,1% I FEBRUAR (VENTET 3,1%). SVERIGE:BNP 2,3% Å/Å I 4.KV 2016 (VENTET 2,4%), SVERIGE:DETALJHANDEL +2,2% Å/Å I JAN (VENTET +2,1), SVERIGE:PMI-INDUSTRI 60,9 I FEB (VENTET 60,9), SVERIGE:PMI-TJENESTER 59,8 I FEB (VENTET 60,8), SVERIGE:INDUSTRIPRODUKSJON +2,0% M/M I JAN (VENTET +1,8). UK:PMI-INDUSTRI 54,6 I FEB (VENTET 55,8), UK:PMI-TJENESTER 53,3 I FEBRUAR (VENTET 54,1). ØMU:ENDELIG PMI-INDUSTRI 55,4 I FEBRUAR (VENTET 55,5), ØMU:ARBEIDSLEDIGHET +9,6% I JANUAR (VENTET 9,6%), ØMU:KPI-ESTIMAT +2,0% Å/Å I FEB (VENTET +2,0%), ØMU:DETALJOMSETNINGEN -0,1% M/M I JAN (VENTET +0,3). USA:REVIDERT BNP +1,9% ANNUALISERT I 4.KV 2016 (VENTET +2,1), USA:ISM-INDEKSEN 57,7 I FEB 2017 (VENTET 56,2), USA:ISM NON-MANUFACTURING 57,6 I FEBRUAR (VENTET 56,5).

Det er godt forankret at oljeprisen skal opp på et mer balansert marked i Q2. Det er bare et problem, det er at hele verden har samme syn og at de fleste hedge-fond er long i olje. Vi er positive til STL, PGS, DOF og ODL som i sum ser fornuftig priset ut i forhold til dagens oljepris. Foreløpig handler vi kun litt inn og ut av disse aksjene. Når vi er mer positive til oljeprisen vil vi etablere en lengre og større posisjon i disse aksjene. REC kom med veldig gode tall på tross av halv fart i operasjonen, og kostprisen på produksjon av silisium er også lavt. Tatt alt i betraktning, inkludert oppsiden på et kinesisk samarbeid og en mulig løsning på handelskonflikten mellom USA/Kina, så ser dagens kurs ut som en veldig god opsjon på en større oppgang. Derfor har vi kjøpt mer av aksjen. Vi har solgt oss ned i KOA fordi kursen gikk mye på kort tid og fordi vår posisjon er veldig stor. Langsiktig har vi fortsatt tro på aksjen, selskapet leverte gode tall hvor de viste at alt går som planlagt i forhold til restruktureringen, < flere nye spennende kontrakter og god guiding for topplinjen i første kvartal. Vi ser at det er flere store investorer som kjøper seg opp i aksjen.

**Portefølje pr. 02 mars 2017**

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	6,58 %
NOVO	5,17 %
SAS PREF	4,80 %
WEIFA	4,47 %
SPOG	4,43 %
ODF	4,06 %
SCHA	3,94 %
VOLVO	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 %
CAIXA BANK	0,61 %
DOF	0,60 %
REC	0,32 %
SOFF	0,31 %
VSS	0,27 %
DESSC	0,21 %
TTS	0,13 %

<b>Aksjer totalt</b>	<b>56,41 %</b>
<b>Kontanter</b>	<b>18,36 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,00 %</b>

<b>Avkastning:</b>		
Uke	9	0,96 %
MTD		0,79 %
YTD		4,22 %
OSEFX YTD		1,41 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %