



Uken startet svært positivt etter at første runde i Frankrike kom inn som ventet. Macron fikk omtrent 24% av stemmene og «vant» runden, mens Le Pen også gikk videre men rundt 21%. Det at flere andre kandidater var tidlig ute med å støtte Macron, samt økt tillit til meningsmålingene, ga markedet et stort positivt løft. Le Pen på sin side gikk av som partileder og vil stille som en uavhengig Presidentkandidat i neste runde tidlig i mai.

Onsdag var det duket for en fremleggelse av de planlagte skattereformene til Donald Trump. Dette ble en stor skuffelse da referatet på en side lovet fine skattelettelser og redusering av byråkratiet rundt skatten, men manglet i stor grad detaljer om hvordan planene skal finansieres. Det har også vært geopolitisk fokus i USA, hvor Donald Trump gjorde helomvendning på NAFTA og er tydeligvis ikke like misfornøyd med avtalen som markedet hadde forventet. Fredag kom det også uttalelser om at Trump vil reforhandle en handelsavtale med Sør Korea. Videre kan det bli en «Government Shutdown» slik vi så i 2013 hvis ikke Kongressen gjennomfører en kortsiktig avtale om å videreføre offentlige utgifter i løpet av fredagen.

Torsdag holdt ECB styringsrenten og QE-programmet uendret, men Mario Draghi kommenterte om bedre utsikter for økonomien og hadde en mer positiv tone enn tidligere. I Sverige valgte Riksbanken å øke sitt oppkjøpsprogram, og skyve den første renteøkningen frem i tid. Neste uke holder FED rentemøte.

Oljeprisen har gjennom uken testet støttenivåer mot 50 dollar fatet. Stadig økning i aktive rigger i USA, samt at store produksjonsfelt i Libya skal tilbake i produksjon, har bidratt negativt. Råoljelagrene viste trekk, men det at bensinlagrene økte vektet tyngre og dette bidro også negativt. Torsdag kveld kom det en stor oppgang på bakgrunn av økt sannsynlighet i markedet om forlengelse av OPEC sine produksjonskutt ved møtet senere i mai, og oljen handler i skrivende stund opp mot 52,5 dollar fatet.

Rapporteringssesongen er i full gang og med 6% av S&P 500 ferdige med rapportering, ser veksten ut til å ligge an til 9,2%. Det skal nevnes at ¾ av de rapporterte selskapene har overrasket på inntjening, og inntjeningsveksten ligger for øyeblikket an til å bli høyere. I Norge leverte DNB omtrent som ventet, mens Hydro og Norwegian skuffet tallmessig. Neste uke rapporter blant annet Statoil, Telenor, Gjensidige og Bank Norwegian.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:SESONGJUSTERT AKU-LEDIGHET 4,3% I FEB (VENTET 4,3%), NORGE:DETALJHANDEL EKS. MOTOR +0,1% M/M I MARS (VENTET UENDRET), SVERIGE:AKU-LEDIGHET PÅ 6,8% I MARS (VENTET +7,4). TYSKLAND:IFO-INDEKSEN ER 112,9 I APRIL (VENTET 112,4), UK:BNP +0,3% KV/KV I 1.KV (VENTET +0,4%), ØMU:KPI-ESTIMAT +1,9% Å/Å I APRIL (VENTET +1,8%). USA:FORELØPIG ANNUALISERT BNP +0,7% I 1.KV KV/KV (VENTET +1,0).

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har solgt oss ut av SKF, den svenske indeksen og de franske bankene BNP og Societe Generale. Vi har solgt og kjøpt den norske indeksen, og vi har kjøpt oss videre opp i Gjensidige.

Vi har midlertidig solgt oss ut av de franske bankene i påvente av en krevende uke med ulike meningsmålinger, og at disse bankene slipper tall neste uke. Vi er ikke negative til disse bankene, heller tvert imot, men de har gått mye i forbindelse med valget. Vi har kjøpt oss opp i Gjensidige på bakgrunn at vi liker aksjen fordi PE er lav på 12 og aksjen kan over tid gi hele inntjeningen i utbytte, noe som tilsvarer en direkte avkastning på over 7%. Vi vil kjøpe oss videre opp men vi avventer tallene i neste uke. Vi har tatt ned aksjeeksponeringen fordi vi avventer litt i forhold til det franske valget.

Portefølje pr. 27 april 2017

NST35	19,29 %
Protector Forsikring	1,46 %
Sandnes Spb	1,44 %
DNB ASA	0,78 %
Color Group ASA	0,76 %
Odfjell ASA	0,75 %
Hoegh LNG	0,74 %
Klepp Spb	0,73 %
Spb Bamble	0,73 %
Spb Indre Sogn	0,73 %
Olympic Ship AS	0,19 %
Island Offshore Sh.H.	0,17 %

Obligasjoner totalt 27,75 %

KOA	5,11 %
DNB OBX	4,83 %
WEIFA	3,78 %
SAS PREF	3,77 %
DNB	3,14 %
STL	3,02 %
HMB	2,92 %
ODF	2,80 %
SCHA	2,62 %
VOLVO	2,47 %
GJF	2,36 %
SPOG	1,94 %
RING	1,87 %
TELIA	1,77 %
SBVG	1,58 %
ING.EUR	1,32 %
SSO	1,28 %
COMMERZ BK	1,04 %
PGS	1,00 %
RENO	0,98 %
DEUTSCHE BANK	0,86 %
REC	0,53 %
CAIXA BANK	0,49 %
XACT OBX	0,43 %
TOTG	0,35 %
DOF	0,34 %
SOFF	0,15 %
VSS	0,11 %
DESSC	0,09 %
TTS	0,06 %

Aksjer totalt 53,03 %**Kontanter 19,22 %****Total portefølje 100,00 %****Avkastning:**

Uke 17	1,82 %
MTD	1,15 %
YTD	6,06 %
OSEFX YTD	2,71 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %