



Denne uken har Trump igjen vært i fokus. G7 landene holdt møte over helgen, hvor Merkel kom ut i etterkant og fortalte at USA ikke lenger er en «pålitelig partner». Disse uttalelsene kom på bakgrunn av Trump sine kommentarer forrige uke om NATO, handel og klimaspørsmål. Det ble også spekulert tidlig i uken at Trump vurderte å gå ut av Pariseravtalen, noe som ble bekreftet torsdag kveld. Pariseravtalen er et globalt samarbeid hvor et felles mål om ikke mer enn 2% temperaturstigning i løpet av århundret gjennom klimatiltak, men Trump hevder at avtalen er økonomisk gunstig for blant annet Kina og India og at USA blir straffet.

Dette ga også utslag for oljeprisen, hvor det denne uken var fokus på trekkene i de Amerikanske oljelagrene. Både EIA og API tallene viste store trekk på henholdsvis 6 og 8 millioner fat i råoljelagrene, som er positivt. Dog har oljeprisen igjen falt under 50 dollar fatet på bakgrunn av økende produksjon fra Libya og spekulasjoner at USA vil øke produksjonen ettersom de nå forlater Pariseravtalen. I skrivende stund handlet et oljefat på 49,5 dollar fatet.

Denne ukens viktigste tall var fredagens arbeidsrapport fra USA. Som vi skrev i forrige uke er det rettet fokus mot rentemøtet i FED, og om en eventuell rentehevelse er for tidlig i juni. Tallene har vært på en moderat soft side de seneste ukene, som ble bekreftet av FED sin «Beige Book». Etter veldig sterke ADP og ISM tall torsdag, var det store forventninger om fredagens arbeidstall. Tallene kom svakt inn, ca. 40' mindre enn ventet USA:NONFARM PAYROLLS 138.000 I MAI (VENTET 182.000), og tallene for april ble revidert ned med omtrent samme antall.

Neste uke er det valg i England, og Theresa May ser ut til å ha mistet flertallet som tidlige meningsmålinger viste i mars. Hun fikk også krass kritikk for å ikke ha stilt opp på en tv-debatt tidligere i uken. Om May ikke får flertall ved valget blir det spekulert at UK vil få mindre handlingskraft med Eurosonen ved gjennomføringen av «Brexit». Ellers neste uke har ECB rentemøte.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:DETALJHANDEL +0,2% M/M I APRIL (VENTET +0,1), NORGE:PMI 54,3 SESONGJUSTERT I MAI 17 (54,7 I APRIL), NORGE:REGISTRERT LEDIGHET 2,6% I MAI (VENTET 2,6%), SVERIGE:BNP 2,2% Å/Å I 1.KV 2017 (VENTET 3,0%), SVERIGE:DETALJHANDEL +4,5% Å/Å I APRIL (VENTET +3,2). ØMU:KPI-ESTIMAT 1,4% Å/Å I MAI (VENTET +1,5%), ØMU:ARBEIDSLEDIGHET 9,3% I APRIL (VENTET 9,4%), ØMU:ENDELIG PMI-INDUSTRI 57,0 I MAI (VENTET 57,0), UK:PMI-INDUSTRI 56,7 I MAI (VENTET 56,5). USA:KJERNE-PCE 0,2% I APRIL M/M (VENTET +0,1%), USA:ISM-INDEKSEN 54,9 I MAI 2017 (VENTET 54,8), USA:ADP-SYSSSELSETTINGSVEKST +253' I MAI (VENTET +180'), USA:NONFARM PAYROLLS 138.000 I MAI (VENTET 182.000). KINA:PMI-INDUSTRI 51,2 I MAI (VENTET 51,0), KINA:CAIXIN PMI-INDUSTRI 49,6 I MAI (VENTET 50,1), JAPAN:ARBEIDSLEDIGHET 2,8% I APRIL (VENTET 2,8), JAPAN:DETALJHANDELEN +1,4% I APRIL PÅ MÅNEDSBASIS (VENTET -0,2).

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har solgt oss ned i Volvo etter en større oppgang, og vi har solgt oss ut av Scatec Solar etter at de har handlet opp i vårt kursmål. Vi har kjøpt oss opp i olje-relaterte aksjer etter denne ukens nedgang. Vi har kjøpt STL, SUBC og Prosafe. På disse lave nivåene ser STL billig ut i forhold til kontantstrøm og forventet resultat, og på disse olje og gass prisene gir selskapet en PE 15x. SUBC har falt 25% siden toppen og prisen nå på PE 10x selv på dagens prising. Prosafe handler på lav PB i likhet med rigg-selskapene og selskapet har en god balanse med USD 250 på bok. Vi tror selskapet får mer arbeid etter at flere riggselskaper har fått nye kontrakter, noe som øker behovet for boligrigger.

**Portefølje pr. 1 juni 2017**

NST35	22,71 %
Protector Forsikring	1,23 %
Sandnes Spb	1,21 %
Spb1 SMN	1,20 %
DNB ASA	0,65 %
Color Group ASA	0,64 %
Odfjell ASA	0,63 %
Klepp Spb	0,62 %
Hoegh LNG	0,61 %
Spb Bamble	0,61 %
Spb Indre Sogn	0,61 %
Olympic Ship AS	0,16 %
Island Offshore Sh.H.	0,11 %

**Obligasjoner totalt 30,99 %**

KOA	5,59 %
SAS PREF	5,33 %
DNB OBX	4,66 %
HMB	4,17 %
WEIFA	4,11 %
DNB	3,88 %
STL	3,69 %
VOLVO	3,18 %
ODF	2,31 %
SPOG	2,23 %
RING	2,19 %
SBVG	1,92 %
TELIA	1,86 %
XACT BULL	1,64 %
GLE	1,46 %
SUBC	1,44 %
PGS	1,36 %
ING.EUR	1,28 %
TOTG	1,22 %
COMMERZ BK	1,08 %
GJF	0,86 %
AKERBP	0,83 %
DEUTSCHE BANK	0,79 %
XACT OBX	0,74 %
REC	0,66 %
CAIXA BANK	0,49 %
SSO	0,44 %
PRS	0,44 %
DOF	0,29 %
RENO	0,26 %
SOFF	0,13 %
AKSO	0,13 %
VSS	0,08 %
DESSC	0,08 %
TTS	0,05 %

**Aksjer totalt 60,88 %****Kontanter 8,14 %****Total portefølje 100,00 %**

<b>Avkastning:</b>	
Uke 22	-0,54 %
MTD	0,16 %
YTD	7,28 %
OSEFX YTD	3,78 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %