



Norges Bank holdt rentemøte torsdag denne uken, hvor de holdt styringsrenten uendret på dagens nivå på 0,50%. Noe overraskende valgte de nå å fjerne guidingen om ytterligere kutt fremover, men tok også ned estimatene lengre ut i rentebanen. Konklusjonen var at man kan forvente renten på dagens nivå i tiden fremover. Samtidig ble den motsykliske bufferen for banker holdt uendret, hvor det på forhånd var spekulert i om en ytterligere økning.

I en uke med få nøkkeltall har oljen stått i fokus. På tross av større trekk enn ventet av de offisielle tallene onsdag, falt oljen denne uken til ned mot 44,3 dollar fatet. Det store fallet skyldes kommentarer om at flytende lagre (les: olje i båter) er på det høyeste nivået hittil i år, aktive rigger i USA fortsetter oppover og på nyheter om at Libya sin oljeproduksjon har økt kraftig. Dette reflekteres igjen som at OPEC-kuttene ikke vil være nok for å balansere markedet. Den store sell-off'en ga seg mot slutten av uken og prisen er i skrivende stund over 45,5 dollar fatet.

Over helgen fikk Macron og hans parti klart flertall i Parlamentet søndag, og det vil være spennende hva den unge Presidenten kan få til fremover. Denne uken har også flere FED medlemmer holdt taler over den amerikanske økonomien hvor det har kommet haukete kommentarer fra flere personer. Fredag kom også nyheten om at alle de amerikanske bankene stod FED sin stresstest. Videre har også flere BOE medlemmer uttalt seg positivt denne uken om britisk økonomi, og at de forventet en reduksjon av stimuli fremover, selv om Carney selv sa at tiden ikke er inne for renteheving. Forhandlingene om «Brexit» startet offisielt denne uken, men dette er en prosess som kan vare opptil to år.

Utvalgte nøkkeltall: SVERIGE:AKU-LEDIGHET PÅ 7,2% I MAI (VENTET 7,0%), FRANKRIKE:BNP-VEKST +0,5% I 1.KV 17 KV/KV (VENTET +0,4%), ØMU:FORELØPIG PMI-INDUSTRI 57,3 I JUNI (VENTET 56,8), ØMU:FORELØPIG PMI-TJENESTER 54,7 I JUNI (VENTET 56,1).

Vi har kun gjort mindre endringer i porteføljen. Vi har kjøpt oss opp videre opp i Schibsted, vi har kjøpt oss opp i Stolt Nielsen, vi har kjøpt en mindre posisjon i Avance gas og BW LPG. Schibsted har falt mye, Naspers samarbeidspartner og konkurrent melder om bedre utvikling innen rubrikannonser. Stolt Nielsen har falt en del tilbake, perioden med lavere rater ser ut til å bunne ut. En oppdeling av selskapet er fortsatt aktuelt, noe som vil bidra til å synliggjøre verdiene. Volumene for eksport av propan er stigende ut av USA, prisen på gass og propan er nå så lave at det lønner seg å kjøpe fra USA i forhold til midtøsten. De store volumene kommer imidlertid ikke før til høsten, men fordi aksjene handler på et lavt nivå, velger vi å kjøpe nå.

Portefølje pr. 22 juni 2017

NST36	3,21 %
Posten Norge	1,93 %
Protector Forsikring	1,33 %
Sandnes Spb	1,30 %
Spb1 SMN	1,29 %
Schibsted ASA	1,28 %
Bank Norwegian	0,97 %
DNB ASA	0,71 %
Color Group ASA	0,68 %
Hoegh LNG	0,66 %
Spb Bamble	0,66 %
Spb Indre Sogn	0,66 %
Klepp Spb	0,65 %
Odfjell ASA	0,64 %
Olympic Ship AS	0,17 %
Island Offshore Sh.H.	0,10 %
Obligasjoner totalt	16,22 %

KOA	6,28 %
SAS PREF	5,78 %
DNB OBX	4,85 %
STL	4,65 %
WEIFA	4,56 %
XACT BULL	4,32 %
HM B	4,19 %
DNB	3,95 %
SCHA	2,90 %
ODF	2,49 %
SPOG	2,43 %
SBVG	2,33 %
RING	2,32 %
TELIA	1,95 %
SUBC	1,72 %
GLE	1,54 %
ING	1,38 %
TOTG	1,34 %
CBK	1,15 %
PGS	1,12 %
DBK	0,82 %
AKERBP	0,78 %
XACT OBX	0,77 %
SNI	0,75 %
REC	0,70 %
CABK	0,52 %
PRS	0,46 %
BW LPG	0,36 %
DOF	0,27 %
RENO	0,25 %
SOFF	0,21 %
AVANCE	0,20 %
AKSO	0,12 %
VSSAB	0,09 %
TTS	0,05 %
Aksjer totalt	67,55 %

Konter	16,22 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:		
Uke	25	0,19 %
MTD		-0,89 %
YTD		6,14 %
OSEFX YTD		1,26 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %