



Denne uken har sentralbankene stått i fokus, hvor det har blitt holdt en konferanse for de europeiske sentralbankene i Portugal. Markedene tolket Mario Draghi sin tale som svært positiv med tanke på fremtidig nedtrapping av stimuli, og sannsynligheten for en renteøkning har gått opp. Euroen og europeiske renter spratt sterkt opp etter talen, men flere kilder har vært ute i etterkant og ment at markedene mistolket Draghi og at ECB er forsiktig med endring av programmet sitt før de ser effekten i inflasjonstallene. Fredagens inflasjonstall gjenspeiler Draghi sine kommentarer, hvor veksten i inflasjon falt fra 1,4% forrige måned til 1,3%.

Samtidig var Mark Carney ute og fortalte at en renteøkning fra Bank of England i de kommende månedene er en mulighet fremover, og pundet fikk også et løft. Theresa May har mottatt mye kritikk denne uken etter at det ble annonsert at hun og partiet har inngått en regjeringsavtale med det partiet DUP.

Som en fortsettelse fra FED sin friskmelding av de amerikanske bankene forrige uke, kom konklusjonen denne uken at de også får lov til å gjennomføre store utbytteutbetalinger og tilbakekjøpsprogram. Også i USA ble den nye helsereformen til Trump nok en gang nedstemt i Senatet, og igjen spekuleres det rundt hans gjennomføringsevne av sin næringsvennlige politikk.

Oljeprisen har handlet oppover gjennom uken og handler rett under 48 dollar fatet mot forrige ukes close på 45,7 dollar. Selv om det var svak økning i råoljelagrene ble det lagt vekk på trekk i bensin og destillatlagrene, samt at dollaren har svekket seg gjennom uken.

Neste uke får vi jobbrapporten og ISM-tall fra USA, samt at rapporten fra FED sitt siste møte blir offentliggjort. Fra Eurosonen kommer endelige PMI-tall. Dette vil bli det siste ukebrevet før sommeren. Vi ønsker alle våre investorer en god sommer, og vi vil gjenoppta utsendelse av ukebrevet i august.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:DETALJHANDEL +1,3% M/M I MAI (VENTET UENDRET), ØMU:KPI-ESTIMAT +1,3% Å/Å I JUNI (VENTET +1,2%), UK:ENDELIG BNP +0,2% KV/KV I 1.KV 2017 (VENTET +0,2%). USA:ENDELIG BNP 1,4% ANNUALISERT I 1.KV 2017 (VENTET 1,2%), USA:KJERNE-PCE +0,1% I MAI 17 M/M (VENTET +0,1%).

Vi har ikke gjort store endringer i porteføljen.

Portefølje pr. 29 juni 2017

NST36	3,16 %
Posten Norge	1,90 %
Protector Forsikring	1,29 %
Sandnes Spb	1,29 %
Spb1 SMN	1,27 %
Schibsted ASA	1,27 %
Bank Norwegian	0,95 %
DNB ASA	0,69 %
Color Group ASA	0,67 %
Hoegh LNG	0,65 %
Spb Bamble	0,65 %
Spb Indre Sogn	0,65 %
Klepp Spb	0,64 %
Odjell ASA	0,64 %
Olympic Ship AS	0,16 %
Island Offshore Sh.H.	0,10 %
Obligasjoner totalt	15,96 %

KOA	6,45 %
SAS PREF	5,77 %
DNB	4,94 %
DNB OBX	4,79 %
WEIFA	4,66 %
STL	4,60 %
HM B	4,32 %
XACT BULL	4,28 %
SCHA	2,86 %
ODF	2,46 %
SBVG	2,44 %
SPOG	2,44 %
RING	2,30 %
TELIA	1,95 %
SUBC	1,74 %
GLE	1,60 %
ING	1,39 %
CBK	1,27 %
PGS	1,15 %
DBK	0,85 %
AKERBP	0,78 %
XACT OBX	0,76 %
SNI	0,74 %
REC	0,68 %
CABK	0,54 %
PRS	0,51 %
BW LPG	0,37 %
DOF	0,29 %
RENO	0,29 %
AVANCE	0,20 %
SOFF	0,18 %
AKSO	0,12 %
VSSAB	0,09 %
TTS	0,05 %
Aksjer totalt	67,85 %

Kontanter	16,19 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:		
Uke	26	1,56 %
MTD		0,62 %
YTD		7,76 %
OSEFX YTD		1,91 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %