



Markedene startet ned denne uken på bakgrunn av at helgens sentralbankskonferanse i Jackson Hole ikke ga store nyheter og overraskelser, samt at Nord Korea sendte en rakett over Japan hvor flere av verdens ledere har kommentert at situasjonen ikke er bærekraftig fremover og at en løsning må innføres. Utover uken har markedene kommet seg bra tilbake basert på gode økonomiske tall som har blitt sluppet denne uken.

Orkanen Harvey herjer fortsatt i USA og flere raffinerier i Texas har blitt satt ut av spill. Dette har sendt bensinprisene i landet sterkt opp, samt at de da spekuleres i at oljelagrene kan vokse fremover som har sendt oljeprisene ned. Av positive oljenyheter kom det nok en gang store lagertrekk, en reduksjon i aktive rigger, samt rapport om lavere onshore oljeproduksjon i USA. På ukentlig basis handler oljeprisen omtrent som ved forrige uke på USD 52,3 per fat, men har handlet i en volatil range mellom 50,5-52,9.

I USA var det store forventninger til arbeidsmarkedsrapporten som ble sluppet fredag. Det var, komisk nok, på forhånd ventet av flere parter at tallene ville komme under konsensus slik de har gjort de seneste 6 årene for august. Tallene skuffet og forrige måned ble revidert ned, men det ga ingen store utslag på markedene. Det kan virke som markedene har mer fokus på andre sterke tall som har kommet i løpet av uken.

Torsdag neste uke holder ECB rentemøte, og det var derfor fokus på inflasjonstallene fra eurosonen denne uken. Tallene kom inn bedre enn ventet, men dog mye drevet av energipriser. Det er ikke ventet at møtet vil føre til store endringer, men markedene spekulerer i endring av kommunikasjon fra banken. Riksbanken i Sverige holder også møte neste uke.

Utvalgte nøkkeltall:

NORGE:DETALJHANDEL 0,4% M/M I JULI (VENTET +0,3%), NORGE:PMI 55,7
SESONGJUSTERT I AUGUST (57,5 I JULI), SVERIGE:DETALJHANDEL +3,7% Å/Å I JULI
(VENTET +3,6%), SVERIGE:PMI-INDUSTRI 54,7 I AUG 2017 (VENTET 59,9).
ØMU:ARBEIDSLEDIGHET 9,1% I JULI 2017 (VENTET 9,2%), ØMU:KPI-ESTIMAT +1,5% Å/Å I
AUG (VENTET +1,4%), ØMU:ENDELIG PMI-INDUSTRI 57,4 I AUG 17 (VENTET 57,4),
UK:PMI-INDUSTRI 56,9 I AUGUST 17 (VENTET 55,0). USA:ADP-SYSSSELSETTINGSVEKST
+237' I AUG (VENTET +185'), USA:KJERNE-PCE +0,1% I JULI M/M (VENTET +0,1%),
USA:NONFARM PAYROLLS 156.000 I AUG 2017 (VENTET 180.000), USA:ENDELIG PMI-
INDUSTRI 52,8 I AUGUST 17 (VENTET 52,5), USA:ISM-INDEKSEN 58,8 I AUGUST (VENTET
56,5). KINA:CAIXIN PMI-INDUSTRI 51,6 I AUG (VENTET 51,0)

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har økt eksponeringen i SKF og Trelleborg, og kjøpt SAS og BNP. Vi har Redusert i Volvo.

Portefølje pr. 31 august 2017

NST36	22,07 %
Klaveness Ship	1,73 %
Posten Norge	1,66 %
Protector Forsikring	1,14 %
Sandnes Spb	1,12 %
Spb1 SMN	1,11 %
Schibsted ASA	1,11 %
Bank Norwegian	0,85 %
DNB ASA	0,60 %
Color Group ASA	0,59 %
Hoegh LNG	0,57 %
Klepp Spb	0,57 %
Spb Bamble	0,56 %
Spb Indre Sogn	0,56 %
Odjell ASA	0,56 %
Olympic Ship AS	0,15 %
Island Offshore Sh.H.	0,09 %
Obligasjoner totalt	35,04 %

SAS PREF	6,44 %
KOA	6,14 %
WEIFA	5,03 %
STL	4,87 %
HM B	3,58 %
DNB	3,11 %
SCHA	2,55 %
SBVG	2,50 %
SPOG	2,25 %
VOLVO	2,20 %
SKF	2,14 %
RING	2,12 %
ODF	1,86 %
TELIA	1,64 %
AKER	1,54 %
SUBC	1,54 %
TREL B	1,53 %
GLE	1,31 %
AKERBP	1,18 %
ING	1,16 %
CBK	1,08 %
PGS	1,02 %
SNI	0,96 %
BNP	0,65 %
DBK	0,61 %
REC	0,58 %
CABK	0,46 %
SAS NOK	0,42 %
AKSO	0,40 %
PRS	0,33 %
RENO	0,26 %
DOF	0,26 %
AVANCE	0,17 %
SOFF	0,14 %
VSSAB	0,07 %
TTS	0,04 %
Aksjer totalt	62,15 %

Kontanter	2,81 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:		
Uke	35	0,21 %
MTD		-0,09 %
YTD		10,96 %
OSEFX YTD		7,93 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %