



Rentemøtet i ECB var denne ukens store høydepunkt, og som ventet holdt Draghi både renten og oppkjøpsprogrammet uendret fremover, men veien fremover for oppkjøpsprogrammet vil bli annonsert i oktober, hvor markedene forventer en forlengelse utover i 2018 men i mindre omfang enn tidligere. Sist de forlenget programmet senket de programmet fra EUR 80 mrd til EUR 60 mrd, noe som kan tyde på at om forlengelsen finner sted kan det nye volumet være rundt EUR 40 mrd.

Ellers har det vært orkaner og storm i fokus i USA denne uken. Raffineriene i Texas har åpnet igjen etter at Harvey har passert og det er ventet at de er i full produksjon igjen ved månedsslutt. Oljeprisen spratt opp på bakgrunn av dette, og på tross av lagerbygging denne uken handles oljeprisen rundt 54,7 dollar. De store pådriverne av økningen i prisen er trolig en svekket dollar, samt at Saudi Arabia vil kutte oljeallokering til globale kunder med 350' oljefat per dag. Gjeldstaket ble denne uken økt midlertidig for tre måneder, men dette er kun en utsettelse på problemet og ikke en løsning. Ellers har vi denne uken fått annonsering at Stanley Fisher, visepresident i FED, trekker seg. Fra før er det tre ledige plasser i FED styret, og Yellen sin periode utløper i januar.

Riksbanken gjorde ingen endringer i sin pengepolitikk torsdag.

Neste uke holder FN's sikkerhetsråd møte for å diskutere konflikten med Nord Korea. Det kommer også inflasjonstall fra flere økonomier neste uke.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:BOLIGPRISENE I OSLO -0,3% I AUG PÅ MÅNEDSBASIS, NORGE:INDUSTRIPROD. +0,7% I JULI 2017 M/M SVERIGE:PMI-TJENESTER 55,4 I AUG, SVERIGE:INDUSTRIPRODUKSJON -0,9% M/M I JULI 17 (VENTET +0,2), ØMU:ENDELIG PMI-TJENESTER 54,7 I AUG (VENTET 54,9), ØMU:ENDELIG BNP 0,6% SEKVENSIELT I 2.KV 2017 (VENTET 0,6), ØMU:DETALJOMSETNINGEN -0,3% M/M I JULI 17 (VENTET -0,3), UK:PMI-TJENESTER 53,2 I AUG (VENTET 53,5), UK:INDUSTRIPRODUKSJON 0,2% I JULI M/M (VENTET 0,2%). USA:INDUSTRIORDRE -3,3% JULI 2017 M/M (VENTET -3,3%), USA:ENDELIG PMI-TJENESTER 56,0 I AUG 17 (VENTET 56,9), USA:ISM NON-MANUFACTURING 55,3 I AUG (VENTET 55,6)

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har kjøpt **SAS**, **DNB**, **STL**, **Gjensidige**, og vi har solgt **AKER** og **Volvo**. Vi har kjøpt **SAS** fordi aksjen har en større inntjeningssevne enn tidligere antatt, og vi tror selskapet kan tjene kr 5-7 pr. aksje i 2018 gitt at eksterne faktorer, som olje og valuta, holdes konstant. Vi har kjøpt **DNB** på forventninger om økt inntjenning, økt utbytte og mindre tap. Vi har kjøpt **Gjensidige** fordi de er priset 12% lavere enn konkurrentene og fordi de gir en høy direkte avkastning. Vi har kjøpt **STL** fordi kostnadene faller (lavere kostnader enn ventet på Johan Sverdrup), selskapet gir en god direkte avkastning og samtidig som gir en god eksponering mot en høyere oljepris.

Portefølje pr. 07 september 2017

NST36	16,21 %
Klaveness Ship	1,70 %
Posten Norge	1,63 %
Protector Forsikring	1,12 %
Sandnes Spb	1,10 %
Spb1 SMN	1,09 %
Schibsted ASA	1,09 %
Bank Norwegian	0,83 %
DNB ASA	0,59 %
Color Group ASA	0,58 %
Hoegh LNG	0,56 %
Klepp Spb	0,56 %
Spb Bamble	0,55 %
Spb Indre Sogn	0,55 %
Oddfjell ASA	0,55 %
Olympic Ship AS	0,15 %
Island Offshore Sh.H.	0,09 %
Obligasjoner totalt	28,93 %

STL	6,44 %
SAS PREF	6,29 %
KOA	6,18 %
WEIFA	4,94 %
DNB	4,58 %
HM B	3,53 %
SCHA	2,56 %
SBVG	2,43 %
SPOG	2,21 %
RING	2,08 %
SKF	2,07 %
ODF	1,87 %
TELIA	1,60 %
SAS	1,59 %
SUBC	1,56 %
TREL B	1,55 %
GLE	1,26 %
AKERBP	1,17 %
PGS	1,15 %
ING	1,11 %
CBK	1,02 %
SNI	0,93 %
REC	0,63 %
BNP	0,63 %
DBK	0,59 %
CABK	0,43 %
AKSO	0,42 %
GJF	0,36 %
PRS	0,33 %
DOF	0,25 %
RENO	0,24 %
AVANCE	0,18 %
SOFF	0,13 %
VSSAB	0,07 %
TTS	0,04 %
Aksjer totalt	62,40 %

Kontanter	8,67 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Uke 36	0,42 %
MTD	0,86 %
YTD	11,44 %
OSEFX YTD	7,79 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %