



Denne uken har markedene fått seg en stor oppgang på bakgrunn av gode tall og spesielt at omfanget fra Irma ble langt mindre enn fryktet. Oljeprisen brøt torsdag over 55 dollar fatet på bakgrunn av store trekk i bensinlagrene, samt at både OPEC og IEA har tatt opp forventningene for etterspørselen av olje i 2017 og 2018. Oljen fikk et lite tilbakefall fredag da Nord Korea sendte nok en rakett over Japan, dette også etter truende uttalelser fra Nord Korea om Japan og USA, men kom seg utover dagen og handler rundt 55,6 dollar fatet (opp fra 53,7 forrige uke).

Bank of England gjorde som ventet ingen endringer i politikken ved rentemøtet torsdag. Men den store hendelsen ble den haukete uttalelsen om at en moderat reduksjon i pengepolitikken de neste månedene vil være hensiktsmessig. Dette virker å gjelde i første omgang en økning av renten tilbake til nivået før «Brexit». Økonomiske data fra UK har den seneste tiden sett sterk ut, og pundet økte etter nyheten.

Her i Norge vant den borgerlige regjeringen mandagens valg, og det blir blå regjering i fire nye år. Det som er et uromoment er KrF som ikke vil sitte i regjering med FrP, så sammensetningen i den neste perioden kan være annerledes enn i forrige periode.

Amerikansk inflasjon kom over forventningen torsdag, som har satt i gang spekulasjoner om en ytterligere rentehevelse i løpet av året. Tidligere har flere FED medlemmer vært skeptisk rundt ytterligere hevelser på bakgrunn av inflasjonen, men FED har vært klar i sin sak og ment at reduksjonen i inflasjonen var midlertidig. Det er derfor ikke ventet stor endring i guidingen for renten fra FED ved neste ukes rentemøte, men det er stort fokus på oppstarten av nedtrappingsprogrammet som FED annonserte tidligere i år.

Norges Bank holder også rentemøte torsdag neste uke, samt at valget i Tyskland vil bli holdt på søndag.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:KPIJAE +0,9% Å/Å I AUGUST (VENTET 1,4%), SVERIGE:KPIF 2,3 Å/Å I AUGUST (VENTET +2,2), SVERIGE:AKU-LEDIGHET PÅ 6,0% I AUG (VENTET 6,3%). ØMU:INDUSTRIPRODUKSJON +0,1% I JULI M/M (VENTET +0,1%), UK:KPI +0,6% M/M I AUGUST 2017 (VENTET +0,5), UK:ARBEIDSLEDIGHETS RATE 4,3% I JULI (VENTET 4,4), USA:KPI +0,4% M/M I AUG (VENTET +0,3), KINA:INDUSTRIPRODUKSJON +6,0% I AUG PÅ ÅRSBASIS (VENTET +6,6), KINA:DETALJHANDELEN +10,1% I AUG PÅ ÅRSBASIS (VENTET +10,5), KINA:KPI +1,8% I AUG PÅ ÅRSBASIS (VENTET +1,6%).

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har solgt Avance & SKF, og redusert i HM og KOA.

LPG ratene har steget en del i løpet av de siste ukene men fra veldig lave nivåer, selskapene taper fortsatt mye penger, etter orkanen Irma og oversvømmelsene i Houston er eksportkapasiteten fra USA redusert noe som igjen tilsier mindre eksport. Vi har derfor solgt oss ut midlertidig i påvente av en bedre inngang. I SKF på grunn av en oppgang innen sykliske aksjer har vi også her midlertidig solgt oss ut av aksjen. I HM reduserte vi litt i forkant av denne ukes kvarttallsvis oppdatering av salgsstallen. Tallene ble bedre enn fryktet og aksjen handlet opp 2-3% i etterkant. KOA har steget mye i løpet av den siste uken, på grunn av den raske oppgangen og prisen på aksjen har vi redusert 10% av vår beholdning.

Portefølje pr. 14 september 2017

NST36	15,60 %
Klaveness Ship	1,63 %
Posten Norge	1,57 %
Protector Forsikring	1,08 %
Sandnes Spb	1,06 %
Schibsted ASA	1,05 %
Spb1 SMN	1,05 %
Bank Norwegian	0,79 %
DNB ASA	0,57 %
Color Group ASA	0,56 %
Hoegh LNG	0,54 %
Klepp Spb	0,53 %
Spb Bamble	0,53 %
Spb Indre Sogn	0,53 %
Odffjell ASA	0,52 %
Olympic Ship AS	0,52 %
Rafuoss Industripark	0,14 %
Island Offshore Sh.H.	0,08 %
Obligasjoner totalt	28,34 %

KOA	6,51 %
STL	6,41 %
SAS PREF	6,13 %
WEIFA	4,75 %
DNB	4,56 %
HM B	2,51 %
SCHA	2,46 %
SBVG	2,35 %
SPOG	2,13 %
SAS	2,09 %
RING	1,99 %
GJF	1,78 %
ODF	1,73 %
SUBC	1,58 %
TELIA	1,57 %
TREL B	1,54 %
GLE	1,30 %
AKERBP	1,13 %
ING	1,13 %
CBK	1,07 %
PGS	1,06 %
SNI	0,90 %
BNP	0,65 %
DBK	0,61 %
REC	0,60 %
CABK	0,44 %
AKSO	0,42 %
PRS	0,31 %
DOF	0,25 %
RENO	0,23 %
SOFF	0,11 %
VSSAB	0,06 %
TTS	0,04 %
Aksjer totalt	60,41 %

Kontanter	11,25 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:		
Uke	37	1,59 %
MTD		2,45 %
YTD		13,23 %
OSEFX YTD		9,51 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %