



Høydepunktene denne uken med både Fed møte, PMI tall fra eurosonen og rentemøte i Norges Bank, samt inflasjonstall fra eurosonen for august viste seg og bli mer eller mindre som forventet.

Feds rentemøte viser til en uendret rente, men forventningene fremover angående renten samt en nedbygging av balansen er hva som står i fokus. Fed har signalisert en nedbygging av balansen fra oktober. Planen for nedbyggingen vil starte forsiktig med 10 mrd USD per måned. Fed viste også klare tegn om en desemberøkning for renten.

Norges Bank viste til en uendret rente på 0,5%, men litt mer haukete og brattere rentebane. Riksbanken kom også med et referat torsdag 21. september fra siste rentemøte med ingen store overraskelser. Oljeprisen har brutt over 56 dollar fatet, på bakgrunn av fallende riggtelling og trekk i bensin og destillat lagrene i USA. I skrivende stund handler oljen på 56,6 dollar fatet.

Markedene er også nok engang påvirket av trussler fra Nord-Korea, hvor de truer med en sprengning av en hydrogenbombe i Stillehavet. Over helgen vil det avholdes valg i Tyskland, samt at det neste uke også er planlagt nok en avstemning om Catalonia skal bli en egen stat og separeres fra resten av Spania. Neste fredag kommer det inflasjonstall.

Utvalgte nøkkeltall:

ØMU: ENDELIG KPI 1,5% Å/Å I AUG 2017 (VENTET +1,5), ØMU: FORELØPIG PMI-TJENESTER 55,6 I SEP 17 (VENTET 54,8), ØMU: FORELØPIG PMI-INDUSTRI 58,2 I SEPTEMBER (VENTET 57,2). USA: LEDENDE INDIKATORER +0,4% I AUGUST 17 (VENTET +0,3%)

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har solgt oss ned i DNB etter denne ukens oppgang på annonsering av økt utbytte gjennom tilbakekjøp. Vi har kjøpt oss videre opp i Sparebanken Buskerud Vestfold etter i forbindelse med nedsalget til stiftelsen. SBVG har en inntjening på kr 4 pr grunnfondsbevis, vi tror grunnfondsbeviset skal handle opp mot kr 40 som er PE 10x. Vi har solgt oss ned i STL, som pt fremstår som dyr med en direkte avkastning på under 4,5%.

Portefølje pr. 21 september 2017

NST37	10,29 %
Klaveness Ship	1,62 %
Posten Norge	1,55 %
Sparebanken Øst	1,54 %
Protector Forsikring	1,07 %
Sandnes Spb	1,05 %
Spb1 SMN	1,04 %
Schibsted ASA	1,03 %
Bank Norwegian	0,78 %
DNB ASA	0,57 %
Color Group ASA	0,54 %
Hoegh LNG	0,53 %
Spb Bamble	0,53 %
Spb Indre Sogn	0,53 %
Klepp Spb	0,52 %
Odffjell ASA	0,52 %
Rafuoss Industripark	0,52 %
Sparebanken Sør	0,52 %
Olympic Ship AS	0,13 %
Island Offshore Sh.H.	0,08 %
Obligasjoner totalt	24,96 %

STL	6,40 %
SAS PREF	6,02 %
KOA	5,98 %
WEIFA	4,69 %
SBVG	2,81 %
DNB	2,65 %
HM B	2,53 %
SCHA	2,41 %
SAS	2,08 %
SPOG	2,08 %
RING	1,91 %
GJF	1,77 %
ODF	1,71 %
SUBC	1,59 %
TELIA	1,55 %
TREL B	1,54 %
GLE	1,27 %
PGS	1,17 %
AKERBP	1,13 %
ING	1,12 %
CBK	1,09 %
SNI	0,89 %
BNP	0,64 %
DBK	0,59 %
REC	0,54 %
CABK	0,43 %
AKSO	0,42 %
PRS	0,30 %
DOF	0,24 %
SOFF	0,11 %
VSSAB	0,05 %
TTS	0,04 %
RENO	0,00 %
Aksjer totalt	57,75 %

Kontanter	17,29 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:		
Uke	38	0,59 %
MTD		3,02 %
YTD		13,81 %
OSEFX YTD		11,37 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %