



Valget i Tyskland ble en skuffelse for Merkel hvor den sittende regjeringen falt langt tilbake i forhold til sist valg. Dog ser det ut til at regjeringen vil være lignende den som sitter i dag, men med betraktelig svekket gjennomføringsevne. Konflikten med Nord Korea har trappet seg opp denne uken, hvor Kina nå har bedt nordkoreanske bedrifter i landet legge ned sin virksomhet innen 120 dager. Nord Korea har også hevdet at USA erklærte krig mot landet, men dette ble umiddelbart avkreftet av USA. I Japan har Shinzo Abe utlyst et nyvalg som vil bli holdt den 22. oktober.

Oljemarkedet har fått seg et løft og oljeprisen var opp mot 60 dollar fatet gjennom uken. Den positive reaksjonen i oljeprisen kommer av utsikter om høyere etterspørsel og lavere tilbud fremover, samt uttalelser fra Tyrkia om at landet vil stoppe oljeeksporten fra kurdiske områder i Irak om de gjennomfører et referendum om selvstendighet. Oljen falt desverre mot slutten av uken og handles for litt over 57 dollar fatet.

I USA fikk republikanerne nok et nederlag i Kongressen vedrørende sin helsereform, og nå har Donald Trump rettet alt fokus mot den etterlengtede skattereformen.

Mottagelsen var blandet, men det er stor tvil om hvordan Trump planlegger å finansiere skatteuttakene med en selskapsskatt på 20%, samt gjøre personskatt lettere med satser på 12%, 25% & 35%. Inflasjonstallene kom litt under forventningene på 1,3%, men det kan virke som Yellen ikke vil endre rentebanen av den grunn på bakgrunn av hennes uttalelser tidligere i uken om at det ville være uansvarlig å vente til inflasjonen kom tilbake.

På søndag holder Catalonia et referendum om frigjørelse fra resten av Spania, hvor det på forhånd er uvisst om konsekvensene for landet om det skulle gå igjennom. Neste uke får vi jobbtallene og ISM fra USA.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:SESONGJUSTERT AKU-LEDIGHET 4,2% I JULI 2017 (VENTET 4,2%), NORGE:DETALJHANDEL -0,6% M/M I AUG (VENTET +0,2%), NORGE:REGISTRERT LEDIGHET 2,5% I SEPT 2017 (VENTET 2,5%). TYSKLAND:DETALJHANDELEN -0,4% I AUG PÅ MÅNEDSBASIS (VENTET +0,5), ØMU:KPI +1,5 % Å/Å I SEP(VENTET +1,6), UK:ENDELIG BNP +0,3% KV/KV I 2.KV 2017 (VENTET +0,3%). USA:REVIDERT ANNUALISERT BNP +3,1% I 2.KV 2017 (VENTET +3,0), USA:KJERNE-PCE +0,1% I AUGUST M/M (VENTET +0,2%)

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen.: Vi har solgt **DNB**, **STL** og vi har også solgt oss litt ned i **KOA**. Vi har kjøpt oss videre opp i **SAS**.

Vi har kortsiktig solgt **STL** og **DNB** fordi de ikke lenger fremstår som billige verken på egen verdsettelse eller mot tilsvarende selskaper. En videre oppgang i oljeprisen vil selvfølgelig endre dette for **STL**, men vi tror oljeprisen har gått nok i denne omgang. **DNB** har gått mye opp på meldingen om tilbakekjøp av aksjer, Det er nok **DNB** selv som kjøper mye av aksjene på disse nivåene. Vi tror vi får kjøpt aksjen tilbake på et lavere nivå når banken er ferdig med å kjøpe egne aksjer. Vi har solgt oss litt ned i **KOA** for å sikre gevinst fordi vi har hatt en større posisjon over en lengre periode. Vi ser at det er store internasjonale kjøpere på dette nivået, og vi blir ikke veldig overasket om det kommer et bud på selskapet. Vi har kjøpt oss videre opp i **SAS** fordi vi tror flere har fått øynene opp for selskapet og at inntjeningsvnen har endret seg til det bedre med en ny inntektsmodell og bedre utnyttelse av flyparken. Det er også lett å se triggerer som kommer til å øke inntjeningen i selskapet som fremtidig refinansiering av eksisterende gjeld og preferanse aksjer som selskapet i dag betaler veldig høy rente på 10%. Vi tror mye av denne gjelden blir refinansiert på 5% i begynnelsen av november. Denne endringen alene slår ca .80 kr pr aksje i inntjening for selskapet for 2018.

Portefølje pr. 28 september 2017

NST37	18,36 %
Klavness Ship	1,56 %
Posten Norge	1,49 %
Sparebanken Øst	1,49 %
Protector Forsikring	1,02 %
Sandnes Spb	1,01 %
Spb1 SMN	1,00 %
Schibsted ASA	1,00 %
Bank Norwegian	0,75 %
Wallenius Wilhelmsen	0,75 %
DNB ASA	0,54 %
Color Group ASA	0,53 %
Hoegh LNG	0,51 %
Spb Bamble	0,51 %
Spb Indre Sogn	0,51 %
Klepp Spb	0,50 %
Odfjell ASA	0,50 %
Rafuoss Industripark	0,50 %
Sparebanken Sør	0,50 %
Olympic Ship AS	0,13 %
Island Offshore Sh.H.	0,08 %
Obligasjoner totalt	33,22 %

SAS PREF	5,75 %
KOA	5,62 %
WEIFA	4,54 %
SBVG	2,72 %
SCHA	2,47 %
HM B	2,36 %
SAS	2,35 %
SPOG	2,01 %
RING	1,89 %
GJF	1,73 %
ODF	1,65 %
SUBC	1,63 %
TREL B	1,49 %
TELIA	1,48 %
GLE	1,24 %
PGS	1,23 %
AKERBP	1,12 %
ING	1,09 %
CBK	1,07 %
SNI	0,89 %
BNP	0,63 %
DBK	0,59 %
REC	0,50 %
AKSO	0,42 %
CABK	0,41 %
PRS	0,36 %
DOF	0,25 %
SOFF	0,11 %
VSSAB	0,05 %
TTS	0,04 %
RENO	0,00 %
Aksjer totalt	47,69 %

Kontanter	19,09 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:		
Uke	39	0,84 %
MTD		3,87 %
YTD		14,76 %
OSEFX YTD		12,68 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %