



I løpet av helgen rykket irakiske styrker inn i det oljerike området Kirkuk i Kurdistan, og på spekulasjoner om forstyrrelser i oljeproduksjon fra området økte oljeprisen opp over 58 dollar fatet. Dette bidro til positive dager på markedene som var ledet an av energiaksjer. Oppgangen i oljeprisen ble også støttet av trekk i oljelagrene. Torsdag kom nyheten om at Spanske myndigheter suspenderer Katalansk selvstyre, og de Europeiske børsene reagerte ned. De Amerikanske børsene startet også dagen ned, men endte opp etter det ble kjent at Senatet hadde godkjent et budsjettforslag for 2018. Godkjennelsen kan gjøre det mulig for Trump å få igjennom skattereform uten behovet for Demokratene. Samme mekanisme ble prøvd gjennomført for den planlagte endringen av Obamacare, men forsøket ble da ikke stemt gjennom. Dette ga også en sterk oppgang fredag på de europeiske børsene. I Norge har det vært fokus på et kraftig fall i salg av nye boliger. Mot slutten av uken falt oljeprisen kraftig grunnet «profit-taking» i markedet, men handler i skrivende stund litt opp rundt 57,5 dollar fatet.

Rapporteringssesongen er i gang, og i forrige uke med 6% av selskapene på S&P 500 rapportert ligger inntjeningsveksten 2,1%. Dette kan virke lavt etter et sterkt første halvår, men det er verdt å merke seg at de siste to kvartalene i fjor var vesentlig bedre enn første halvår. I slutten av september var estimert vekst på 3%, og i løpet av uken har det kommet mange sterke tall hvor over 70% av selskapene hittil har overrasket med høyere inntjening enn konsensus. Finanssektoren overrasket stort med gode tall fra Morgan Stanley og Goldman Sachs, mens General Electrics tjente langt mindre enn estimert og måtte også kutte guidningen.

Neste uke er det rentemøte i ECB hvor det er ventet at detaljer rundt tilbakekjøpsprogrammet vil bli presentert. Renter har falt litt ilt. Uken på spekulasjoner om at programmet blir forlenget. Norges Bank og Riksbanken holder også møter. Fra USA får vi BNP-rapporten fra Q3.

Utvalgte nøkkeltall: SVERIGE:AKU-LEDIGHET PÅ 6,2% I SEPT (VENTET 6,0%), TYSKLAND:ZEW-FREMTIDSINDEKS 17,6 I OKT (VENTET 20,0), UK:KPI +0,3% M/M I SEPTEMBER 2017 (VENTET 0,3%), UK:ARBEIDSLEDIGHETS RATE 4,3% I AUG 2017 (VENTET 4,3), UK:DETALJHANDEL EKS. DRIVSTOFF -0,7% I SEP 17 M/M (VENTET -0,2%). KINA:KPI +1,6% I SEP PÅ ÅRSBASIS (VENTET +1,6%), KINA:BNP 6,8% PÅ ÅRSBASIS I 3.KV 2017 (VENTET 6,8), KINA:DETALJHANDELEN +10,3% I SEP PÅ ÅRSBASIS (VENTET +10,2), KINA:INDUSTRIPRODUKSJON +6,6% I SEP PÅ ÅRSBASIS (VENTET +6,5)

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har kjøpt oss opp i **Flex LNG** og **Avance Gas** på samme grunnlag som vi nevnte i forrige uke på økt eksport i USA, i kombinasjon med at vi får kjøpt disse rederiene til en lav pris sett i forhold til høyere fremtidig inntjening. Vi har igjen kjøpt oss inn i **DNB** etter denne ukens fall i påvente av bedre tall fra banken og en fortsettelse av tilbakekjøp av aksjer etter resultatet. Vi forventer også at banken vil øke prosent utbytte av fremtidig inntjening. På grunn av en raske oppgang etter vårt kjøp har vi solgt halvparten av posisjonen. Vi har kjøpt **SUBC** etter at vi solgte i forrige uke etter annonsering av mulig oppkjøp. Vi tror igjen at selskapet er verdt å eie på kr 130 og at selskapet gradvis vil annonsere nye kontrakter. Vi har kjøpt oss opp i **Telia**. selskapet er på god vei til å bli en ren nordisk telekomoperatør etter salget av deler av Turkcell. Selskapet leverte helt ok tall, men veldig gode tall i Norge. Telia hadde også en god kontantstrøm i kvartalet. Vi tror at fremtidig utbytte blir større en tidligere annonsert kr 2 pr år.

Portefølje pr. 19 oktober 2017

NST37	22,54 %
Klaveness Ship	1,51 %
Posten Norge	1,44 %
Sparebanken Øst	1,44 %
Protector Forsikring	0,99 %
Sandnes Spb	0,98 %
Spb1 SMN	0,97 %
Schibsted ASA	0,96 %
Sparebank1 Nord Norge	0,96 %
Bank Norwegian	0,73 %
Wallenius Wilhelmsen	0,72 %
DNB ASA	0,52 %
Color Group ASA	0,51 %
Spb Bamble	0,49 %
Hoegh LNG	0,49 %
Spb Indre Sogn	0,49 %
Klepp Spb	0,49 %
Rafuoss Industripark	0,48 %
Odfjell ASA	0,48 %
Sparebanken Sør	0,48 %
Olympic Ship AS	0,12 %
Island Offshore Sh.H.	0,07 %
Obligasjoner totalt	37,87 %
SAS PREF	5,61 %
KOA	5,59 %
DNB	3,76 %
TELIA	2,92 %
SCHA	2,67 %
SBVG	2,57 %
SAS	2,31 %
HM B	2,31 %
SPOG	1,94 %
RING	1,84 %
ODF	1,80 %
GJF	1,75 %
TREL B	1,42 %
GLE	1,18 %
AKERBP	1,08 %
ING	1,08 %
CBK	1,07 %
PGS	1,05 %
SNI	1,00 %
SUBC	0,64 %
BNP	0,61 %
DBK	0,57 %
AVANCE	0,52 %
REC	0,49 %
FLNG	0,47 %
AKSO	0,37 %
CABK	0,37 %
PRS	0,25 %
DOF	0,22 %
SOFF	0,08 %
ARCUS	0,07 %
VSSAB	0,04 %
TTS	0,04 %
RENO	0,00 %
Aksjer totalt	47,66 %
Kontanter	14,47 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Uke 42	0,47 %
MTD	0,37 %
YTD	15,17 %
OSEFX YTD	14,31 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %