



Situasjonen i Spania har fått mye oppmerksomhet gjennom uken, og fredag holder begge parter en avstemning: Katalonia stemmer om de skal annonsere uavhengighet, mens Madrid avgjør om de skal bryte inn og avsette den regionale styrelsen. Over helgen ble det holdt valg i Japan, hvor Shinzo Abe gikk som ventet av med seieren og sikret et sterkt flertall. BNP tallene fra USA kom inn mye bedre enn ventet fredag, og det kan se ut til at orkanene ikke har hatt like stor påvirkning som først ventet. De sterke tallene vil nok øke sannsynlighet for enda en rentehevelse i desember fra FED. Det var spekulert at Trump ville annonsere arvtageren til Yellen i løpet av uken, men det ser ut som avgjørelsen lar vente på seg. Det har også gjennom uken blitt sådd mer tvil om rundt skattereformen. Oljen har handlet sterkt gjennom uken på gode trekk i bensin- og destillatlagrene fra USA, samt økt sannsynlighet for forlengelse av OPEC-kuttene.

ECB annonserte torsdag en forlengelse av tilbakekjøpsprogrammet frem til september 2018, men beløpet vil bli halvert til 30 milliarder euro i måneden (fra 60 milliarder). Det var ellers ingen endring i renten, rentebanen eller guidingen fremover. Renten vil holdes på dagens nivå fremover og «considerable time» etter at tilbakekjøpsprogrammet er ferdig. Euroen svekket seg og renter falt etter pressekonferansen. Norges Bank og Riksbanken gjorde ingen endringer.

Med 17% av selskapene på S&P 500 ferdigrapportert er inntjeningsveksten på 1,7%, ned fra forrige uke. Men store selskaper med stor «beat» denne uken vil nok trolig øke denne. I Norge kom blant annet Telenor, DNB, Gjensidige og Storebrand med gode tall, mens Statoil og Norwegian skuffet.

Neste uke er det ventet at Trump vil annonsere hvem som skal erstatte Yellen i FED. Onsdag blir avgjørelsen fra FED annonsert, men det er ventet lite nytt ettersom forrige møtet ga avklaring rundt nedtrappingen. Det kommer også jobbtall fra USA. Bank of England holder rentemøte, hvor det spekuleres i renteheving på bakgrunn av veldig sterk makro over en lang periode (på tross av «Brexitt»).

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:SESONGJUSTERT AKU-LEDIGHET 4,1% I AUG (VENTET 4,2%), ØMU:FORELØPIG PMI-TJENESTER 54,9 I OKT 17 (VENTET 55,6), ØMU:FORELØPIG PMI-INDUSTRI 58,6 I OKT 17 (VENTET 57,8), UK:FORELØPIG BNP +0,4% KV/KV I 3.KV 2017 (VENTET +0,3%). USA:FORELØPIG ANNUALISERT BNP +3,0% I 3.KV 2017 (VENTET +2,6)

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen denne uken. Vi har kjøpt oss opp i **STL**, vi syntes aksjen falt for mye på tallene, selskapet guider lavere kostnader og økt produksjon. Vi tror analytikerne kommer til å ta opp estimatene etter rapporten. Vi har kjøpt oss ytterligere opp i **DNB** etter rapporten. DNB vil tjene kr 13 pr aksjen opp fra kr 11.5 samtidig som tapene har også allerede blitt mindre. Vi tror aksjen vil handle opp mot kr 170/ PE 13x.

Portefølje pr. 26 oktober 2017

NST37	22,50 %
Klaveness Ship	1,51 %
Posten Norge	1,44 %
Sparebanken Øst	1,43 %
Protector Forsikring	0,98 %
Sandnes Spb	0,97 %
Spb1 SMN	0,96 %
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 %
Hoegh LNG	0,49 %
Spb Indre Sogn	0,49 %
Klepp Spb	0,49 %
Rafuoss Industripark	0,48 %
Spb Bamble	0,48 %
Odjell ASA	0,48 %
Sparebanken Sør	0,48 %
Olympic Ship AS	0,12 %
Island Offshore Sh.H.	0,07 %
Obligasjoner totalt	37,79 %
DNB	6,40 %
SAS PREF	5,60 %
KOA	5,43 %
STL	5,03 %
TELIA	3,54 %
SCHA	2,92 %
SBVG	2,56 %
SAS	2,35 %
HM B	2,30 %
SPOG	1,96 %
SUBC	1,88 %
GJF	1,82 %
RING	1,80 %
ODF	1,74 %
TREL B	1,46 %
GLE	1,20 %
SNI	1,17 %
CBK	1,11 %
ING	1,10 %
PGS	0,92 %
AVANCE	0,73 %
BNP	0,62 %
DBK	0,58 %
REC	0,50 %
FLNG	0,46 %
AKSO	0,41 %
CABK	0,38 %
PRS	0,24 %
DOF	0,23 %
SOFF	0,09 %
ARCUS	0,07 %
TTS	0,04 %
VSSAB	0,04 %
RENO	0,00 %
Aksjer totalt	56,70 %
Kontanter	5,52 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:		
Uke	43	-0,09 %
MTD		0,26 %
YTD		15,07 %
OSEFX YTD		15,32 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %