



Denne ukens møte i FED ble en non-event og de endret som ventet ikke renten. Samtidig holdt de guidningen sin fremover, noe som øker sannsynligheten for en ytterligere renteoppgang i desember. Donald Trump annonserte denne uken at Jay Powell vil overta rollen som sentralbanksjef når Yellen går av tidlig neste år. Powell har sittet i FOMC i flere år og er ikke kjent for å stemme imot avgjørelsene som er tatt hittil, og det virker derfor som at markedene ikke forventer store endringer fra dagens politikk og guiding.

Torsdag ble forslaget om skattereform lagt frem. Selskapsskatten skal redusert til 20%, men på den negative siden vil de halvere skattefradraget på gjeld fra kjøp av nye boliger og skattelege bedrifters utenlandske inntjening. Skattereformen har ikke blitt stemt igjennom og kan fort endre seg. Markedet tolket forslaget som det absolutt minimum som var forventet på forhånd, og det ga lite utslag på markedene. Jobbtallene fredag kom svakere enn ventet, og det var null vekst i lønningene.

Bank of England innfridde forventningene om en økning i renten ved møtet denne uken, på bakgrunn av en sterk økonomi og høyere inflasjon grunnet svak pund. Litt negativt er kommentarene fremover hvor banken ser lite oppside med en ytterligere renteoppgang i det korte bildet, og holder sannsynligheten på renteoppgang i slutten av 2018 og 2020.

Med 55% av selskapene på S&P rapporter ligger veksten i inntjening på 4,7%, hvor det er særskilt energi og IT sektorene som leder an veksten. Veksten i omsetningen er også sterk på 5,7%.

Neste uke vil fokuset være på Trump sin tur til Asia, samt inflasjonstall fra Norge.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:DETALJHANDEL -0,8% M/M I SEP (VENTET +0,5%), NORGE:PMI 54,5 SESONGJUSTERT I OKT (VENTET 54,0), NORGE:REGISTRERT LEDIGHET 2,4% I OKT 2017 (VENTET 2,5%). ØMU:BNP +2,5% I 3. KV (VENTET +2,4%), ØMU:ARBEIDSLEDIGHET 8,9% I SEP 2017 (VENTET 9,0%), ØMU:ENDELIG PMI-INDUSTRI 58,5 I OKT 17 (VENTET 58,6), UK:PMI-TJENESTER 55,6 I OKT (VENTET 53,3). USA:KJERNE-PCE +0,1% I SEPT M/M (VENTET +0,1%), USA:ADP-SYSELSETTINGSVEKST 235' I OKT (VENTET +200'), USA:ISM-INDEKSEN 58,7 I OKT (VENTET 59,5), USA:ENDELIG PMI-TJENESTER 55,3 I OKT (VENTET 55,9), USA:NONFARM PAYROLLS 261.000 I OKT 2017 (VENTET 313.000).

Vi har gjort følgende denne uken: vi har solgt oss ned i **DNB**, og **Schibsted**, vi har kjøpt oss videre opp i **Flex LNG**, **Telia** og **Sparebanken Øst**.

Vi har solgt litt **DNB** fordi den møter motstand i området 160 pluss at norsk økonomi viser noen svakheter som kan gjøre at utlendinger ikke lenger ser like stor oppside. Vi har også solgt 2/3 av vår posisjon i **Schibsted** etter at aksjen steg 18% i forbindelse med resultatfremleggelsen. Selskapet leverte veldig gode tall langt over forventningene. Vi er fortsatt positiv til aksjen og tror at den kan stige 20%, men fordi at den handlet og fordi mange var short i forkant av rapporten kan det hende at aksjen steg litt mye kortsiktig. Vi har kjøpt oss opp i **Telia** hvor utbyttekapasiteten har gått opp etter at selskapet har solgt seg ut av datterselskapene Turkcell og Megafon. Vi tror at utbytte kan komme til å bli kr 3 som vil gi en direkte avkastning på 7,5%. Vi har kjøpt oss opp i **Flex LNG**, der LNG båtene prises veldig rimelig samtidig som ratene stiger kraftig. Vi har kjøpt oss videre opp i **Sparebanken Øst** fordi vi også her tror utbytte blir ca 7%.

Portefølje pr. 02 november 2017

NST37	22,33 %
Klaveness Ship	1,50 %
Posten Norge	1,43 %
Sparebanken Øst	1,42 %
Protector Forsikring	0,98 %
Sandnes Spb	0,96 %
Spb1 SMN	0,96 %
Schibsted ASA	0,95 %
Sparebank1 Nord Norge	0,95 %
Bank Norwegian	0,72 %
Wallenius Wilhelmsen	0,72 %
DNB ASA	0,52 %
Color Group ASA	0,50 %
Klepp Spb	0,48 %
Rafuoss Industripark	0,48 %
Spb Bamble	0,48 %
Odfeill ASA	0,48 %
Spb Indre Sogn	0,48 %
Sparebanken Sør	0,48 %
Hoegh LNG	0,47 %
Olympic Ship AS	0,12 %
Island Offshore Sh.H.	0,06 %
Obligasjoner totalt	37,47 %
DNB	5,47 %
KOA	5,46 %
SAS PREF	5,43 %
TELIA	3,57 %
SPOG	3,31 %
SBVG	2,79 %
SCHA	2,54 %
SAS	2,25 %
HM B	2,21 %
ODF	1,88 %
GJF	1,79 %
RING	1,76 %
TREL B	1,45 %
SNI	1,19 %
GLE	1,17 %
CBK	1,09 %
ING	1,08 %
PGS	1,03 %
AVANCE	0,71 %
FLNG	0,65 %
BNP	0,60 %
DBK	0,59 %
REC	0,53 %
AKSO	0,43 %
CABK	0,38 %
BWLPG	0,29 %
DOF	0,24 %
PRS	0,23 %
KVAER	0,15 %
SOFF	0,09 %
ARCUS	0,07 %
VSSAB	0,04 %
TTS	0,04 %
RENO	0,00 %
Aksjer totalt	50,51 %
Kontanter	12,02 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Uke 44	1,06 %
MTD	0,86 %
YTD	16,21 %
OSEFX YTD	17,73 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %