



Nyhetsbildet startet denne uken med fokus på Saudi Arabia hvor arvtageren Mohammad bin Salman arresterte flere prinser og tidligere ministre for anklagelser om korrupsjon. Dette ga et løft i oljeprisen som har handlet rundt 64 dollar fatet denne uken på spekulasjoner om tilbudsforstyrrelser pga. konflikten i Saudi Arabia. Kronprinsen i Saudi Arabia sies å være en forkjemper for å gjøre landet mindre oljeavhengig og er omtalt som et stor pådriver for børsnoteringsen av Saudi Aramco, og med helgens aksjon spekuleres det at han strammer grepet om makten i landet og at det er større sannsynlighet for en ytterligere oppgang i oljeprisen enn nedgang. Oljeaksjene var kun marginalt opp på den høyere oljeprisen.

Senatet la denne uken frem sitt forslag til skattereformen, og i likhet med Trump vil de senke selskapsskatten til 20% samt skattlegge inntjening for Amerikanske selskaper i utlandet, dog i mindre grad enn Trump-administrasjonen foreslo. Den store forskjellen var at Senatet foreslo en implementering av skattereformen først i 2019, og markedene reagerte ned på nyheten.

Med over 80% av amerikanske selskaper ferdigrappert er inntjeningsveksten for tredje kvartal på 5,9%, nesten det dobbelte av hva som var forventet i estimatene for kvartalet. Det er spesielt sektorene Energi, IT og Materialer som har rapportert over forventningene.

I andre nyheter annonserte Kina at de vil åpne opp for utenlandsk eierskap i bankene i landet, samt gi mulighet for utenlandske selskaper å ha majoritetsandeler i diverse undersektorer i finans. I Norge ble det bedt om en vurdering om boliglånsforskriften skal avvikes, justeres eller videreføres når den går ut neste år.

Neste uke kommer det inflasjonstall fra USA som kan påvirke renteavgjørelsen i desember. Det kommer også BNP-tall og inflasjonsestimater fra Eurosonen, og inflasjonstall fra Sverige.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:KPIJAE +1,1% Å/Å I OKT 17 (VENTET +1,0%), ØMU:ENDELIG PMI-TJENESTER 55,0 I OKT (VENTET 54,9), ØMU:DETALJOMSETNINGEN +0,7% M/M I SEPT 17 (VENTET +0,6), UK:INDUSTRIPRODUKSJON 0,7% I SEP 17 M/M (VENTET +0,3%). KINA:PPI +6,9% I OKT PÅ ÅRSBASIS (VENTET +6,6), KINA:KPI +1,9% I OKT PÅ ÅRSBASIS (VENTET +1,8%), JAPAN:PMI-TJENESTER 53,4 OKTOBER (51,0) -NIKKEI

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har kjøpt oss opp i **SAS, DNO, SUBC, Axactor**. Vi har kjøpt & solgt **DNB, Avance Gas**, Vi har vektet oss ned i **KOA, Schibsted**.

Vi har kjøpt oss opp i **SAS** via denne ukens emisjon. Selskapet guider 4-5 kr pr aksje for 2018, samtidig som selskapet tjener SEK 4 kr pluss pr aksje for 2017. Neste trigger er refinansiering av utestående obligasjon nå i november og tilbakekjøp av selskapet preferanse aksjer. Vi tror selskapet kan refinansiere seg på mellom 4-5% som vi slå ca. 1 Sek pr aksje. Vi har kjøpt oss opp med en liten post i **DNO** etter det ble kjent at det russiske selskapet Rossneft har kjøpt rørledningen som transporterer oljen ut av Irak, denne uken ble det også kjent at KRG betaler på tross av urolighetene i regionen. Vi har kjøpt oss inn igjen i **SUBC** etter at vi i forrige uke solgte selskapet ut før tallene. Etter tallene falt selskapet basert på marginalt lavere EBITDA. Vi tror dette er en overreaksjon i forhold til potensialet med nye ordre og selskapets egen guiding. Vi har solgt oss litt ned i **KOA** som steg mye i forhold til tallene som ble publisert for 3 kvartal. Vi tror aksjen har mer å gå på, men den har steget mye på kort tid. Vi har solgt oss videre ned i **Schibsted**, aksjen steg også her veldig mye i forbindelse med resultatene for 3kv. Vi tror vi kan få en bedre inngang senere.

Portefølje pr. 09 november 2017

NST37	22,00 %
Klaveness Ship	1,48 %
Posten Norge	1,41 %
Sparebanken Øst	1,40 %
Protector Forsikring	0,96 %
Sandnes Spb	0,95 %
Spb1 SMN	0,94 %
Schibsted ASA	0,94 %
Sparebank1 Nord Norge	0,94 %
Bank Norwegian	0,71 %
Wallenius Wilhelmsen	0,71 %
DNB ASA	0,51 %
Color Group ASA	0,50 %
Klepp Spb	0,48 %
Rafuoss Industripark	0,48 %
Spb Bamble	0,47 %
Odffjell ASA	0,47 %
Spb Indre Sogn	0,47 %
Sparebanken Sør	0,47 %
Hoegh LNG	0,46 %
Olympic Ship AS	0,11 %
Island Offshore Sh.H.	0,05 %
Obligasjoner totalt	36,93 %
DNB	5,38 %
SAS PREF	5,33 %
KOA	4,87 %
TELIA	3,88 %
SAS	3,56 %
SPOG	3,28 %
SBVG	2,73 %
HM B	2,13 %
ODF	1,85 %
RING	1,78 %
GJF	1,75 %
TREL B	1,39 %
SUBC	1,23 %
SNI	1,16 %
CBK	1,08 %
GLE	1,06 %
ING	1,05 %
PGS	0,96 %
FLNG	0,68 %
AVANCE	0,63 %
SCHA	0,59 %
DBK	0,59 %
BNP	0,57 %
REC	0,52 %
AKSO	0,42 %
CABK	0,36 %
BWLPG	0,29 %
DOF	0,23 %
PRS	0,18 %
DNO	0,15 %
KVAER	0,15 %
SOFF	0,08 %
ARCUS	0,07 %
TTS	0,04 %
VSSAB	0,04 %
RENO	0,00 %
Aksjer totalt	50,08 %
Kontanter	12,99 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Uke 45	0,00 %
MTD	0,87 %
YTD	16,31 %
OSEFX YTD	16,15 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %