



USA og OPEC har vært hovedfokuset denne uken, hvor det blant annet har kommet nyheter rundt skattereformen og forlengelse av OPEC-kuttene. Nord Korea har i løpet av uken skutt en ny rakett som landet i nærheten av Japan og det sies nå at landets raketter har en rekkevidde til å nå USA. USA krevde umiddelbart sterkere sanksjoner mot landet fra blant annet Kina. Det kan også se ut til at Storbritannia har godtatt EU sitt krav om «brevit»-regning på rundt 100 milliarder euro for å kunne gå videre med forhandlingene etter nyttår. Selv om dette er en stor milepæl for å komme nærmere en «Brexit», er regningen nok mye større enn mange hadde forventet på forhånd.

I USA har det blitt holdt en høring av den kommende sentralbanksjefen Jerome Powell i Senatet hvor det var lite nyheter rundt hans rentepolicy fremover, noe som var ventet ettersom han har sittet i komiteen en lang stund allerede. Det som kom overraskende på markedet var hans holdning mot regulering av banker. Powell uttalte at han var fornøyd med tiltakene hittil men var positivt til en deregulering, spesielt for mindre banker.

De amerikanske markedene ble ytterligere fyrt opp av at Skattereformen ble godkjent til avstemning, og det så ut til at den ville bli stemt igjennom med et flertall inntil det kom rapporter om at gjelden i USA ville økes med opptil 1000 milliarder dollar under det nye skatteregimet. Avstemningen ble utsatt, men kan bli godkjent allerede fredag hvis republikanerne får flertall. Skattereformen som det holdes avstemning for er vesentlig forskjellig på fra Trump's skattereform, men en godkjennelse vil uansett sende et positivt signal til markedet om gjennomføringsevne fra Det Hvite Hus etter fiaskoen av endringen av ObamaCare. Videre ble det svært sannsynlig for en rentehevelse ved desembermøtet når inflasjonstallene viste en årlig inflasjon på 1,4% denne uken. Samtidig kan det lave nivået sette spørsmålsteget ved de signaliserte tre hevelsene i 2018 ettersom flere FED medlemmer har uttrykket urolighet overfor det lave inflasjonsnivået.

OPEC holdt møtet denne uken og kunne annonsere at kuttavtalen blir forlenget ut 2018, samt at avtalen nå også omfatter Libya og Nigeria som tidligere har blitt holdt utenfor kuttene. Det kan virke som forlengelsen allerede var priset inn i markedet ettersom det ikke kom store reaksjoner på oljeprisen, som er i skrivende stund rundt 63,6 dollar fatet (63,7 forrige uke).

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:DETALJHANDEL -0,2% M/M I OKT (VENTET +0,7%), NORGE:PMI 57,1 SESONGJUSTERT I NOV (54,8). SVERIGE:DETALJHANDEL +2,6% Å/Å I OKT (VENTET +3,3%), SVERIGE:BNP +0,8% PÅ KVARTALS BASIS I 3KV 2017 (VENTET 0,9%). ØMU:KPI-ESTIMAT +1,5% Å/Å I NOV (VENTET +1,6%), ØMU:ARBEIDSLEDIGHET 8,8% I OKT 2017 (VENTET 8,9%), UK:PMI-INDUSTRI 58,2 I NOV 17 (VENTET 56,5), ØMU:ENDELIG PMI-INDUSTRI 60,1 I NOV 17 (VENTET 60,0). USA:REVIDERT ANNUALISERT BNP +3,3% I 3.KV 2017 (VENTET +3,2), USA:KJERNE-PCE 0,2% I OKT M/M (VENTET +0,2%). JAPAN:DETALJHANDELEN UENDRET I OKT PÅ MÅNEDSBASIS (VENTET +0,2), KINA:TJENESTE-PMI 54,8 I NOV (54,3), KINA:PMI-INDUSTRI 51,8 I NOV (VENTET 51,4)

Vi har ikke gjort store endringer i porteføljen.

Portefølje pr. 30 november 2017

NST37	21,86 %
Klavness Ship	1,45 %
Posten Norge	1,40 %
Sparebanken Øst	1,40 %
Protector Forsikring	0,96 %
Sandnes Spb	0,94 %
Spb1 SMN	0,94 %
Schibsted ASA	0,94 %
Sparebank1 Nord Norge	0,93 %
Bank Norwegian	0,71 %
Wallenius Wilhelmsen	0,70 %
DNB ASA	0,51 %
Color Group ASA	0,50 %
Klepp Spb	0,48 %
Rafuoss Industripark	0,47 %
Spb Bamble	0,47 %
Spb Indre Sogn	0,47 %
Scate Solar	0,47 %
Sparebanken Sør	0,47 %
Odfjell ASA	0,46 %
Hoegh LNG	0,46 %
Olympic Ship AS	0,41 %
Island Offshore Sh.H.	0,05 %
Obligasjoner totalt	37,17 %

30 største aksjeposisjoner

DNB	6,53 %
SAS PREF	5,41 %
SAS	4,05 %
Kongsberg Automotive	3,89 %
Telia	3,81 %
Sparebanken Øst	3,24 %
Schibsted	2,96 %
Sparebank1 BV	2,64 %
Hennes & Mauritz	2,09 %
Subsea 7	1,98 %
Axactor	1,88 %
Odfjell	1,87 %
Gjensidige	1,75 %
Sparebank1 Ringerike	1,74 %
Trelleborg	1,39 %
Societe Generale	1,27 %
Stolt Nielsen	1,22 %
Commerzbank	1,13 %
ING	1,05 %
Pandora	0,96 %
Flex LNG	0,94 %
PGS	0,87 %
Deutsche Bank	0,65 %
Avance Gas	0,59 %
BNP Paribas	0,58 %
REC	0,53 %
Aker Solutions	0,38 %
CaixaBank	0,38 %
BWLPG	0,31 %
DNO	0,27 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>1,47 %</i>
Aksjer totalt	57,85 %
Kontanter	4,99 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Uke 48	0,16 %
MTD	0,20 %
YTD	15,52 %
OSEFX YTD	14,34 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %