



Over helgen ble skattereformen stemt igjen Senatet, men det så ut som dette var priset inn i markedet ettersom det var liten reaksjon mandag på nyhetene. Det ble også satt en forlenget frist på problemstillingen rundt gjeldstaket i USA, og det ble ingen «government shutdown» denne gangen heller. «Brexit»-forhandlingene har preget nyhetsbildet denne uken, hvor det har vært usikkert om de ville komme i mål med visse problemstillinger før de kunne gå videre med forhandlingene. Mot slutten av uken kom derimot en uttalelse om enighet mellom EU og England på disse punktene og at forhandlingene kunne fortsette fremover.

Denne ukens høydepunkt var jobbtallene fra USA. I løpet av november ble det skapt 228' nye arbeidsplasser i USA, hvor det var på forhånd ventet 195'. På bakgrunn av tallene er det liten tvil om at FED vil sette opp renten ved møtet neste uke, og det kan derfor være mer fokus på guidningen fra FED for året 2018 og fremover.

Starten av uken var preget av negative markeder på bakgrunn av «risk-off» stemning og «profit taking», da markedene falt uten de store nøkkeltallene til å støtte nedgangen. Mot slutten av uken kom det sterke makrotall fra Kina og Japan, samt at USA unngikk en nedstengelse av det offentlige, og markedene fikk tilbake et positivt sentiment.

Oljen handlet mye ned i starten av uken mot 61 dollar fatet på bakgrunn av en sterk dollar valuta og nøytrale oljelagertrekk fra USA, samt en liten oppgang i aktive rigger i USA. Mot slutten av uken handlet olje i over 63 dollar fatet, godt hjulpet av sterk etterspørsel og import av olje fra Kina.

Neste uke vil også Norges Bank, ECB og Bank of England holde rentemøter. Mest interessant av disse blir nok ECB som ved sist møte forlenget sitt kjøpsprogram og kan derfor komme med mer detaljer rundt dette. Det er sannsynlig guidningen fra sentralbankene neste uke som blir viktig fremover da vi nærmer oss enden på 2017, og markedene begynner å legge fokus på 2018.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:INDUSTRIPROD. +0,7% I OKT PÅ MÅNEDSBASIS (VENTET +0,7). ØMU:ENDELIG PMI-TJENESTER 56,2 I NOV (VENTET 56,2), ØMU:DETALJOMSETNINGEN -1,1% M/M I OKT 17 (VENTET -0,7), UK:PMI-TJENESTER 53,8 I NOV (VENTET 55,0). USA:ISM NON-MANUFACTURING 57,4 NOV (VENTET 59,0), USA:ADP-SYSELSETTINGSVEKST +190' I NOV (VENTET +190'), USA:NONFARM PAYROLLS 228.000 I NOV 2017 (VENTET 195.000). KINA:CAIXIN PMI-TJENESTER 51,9 I NOV (51,2), JAPAN:PMI-TJENESTER 51,2 I NOV (53,4) -NIKKEI, JAPAN:ENDELIG BNP +0,6% I 3.KV PÅ KVARTALSBASIS (VENTET +0,4%)

Vi har gjort følgende i porteføljen: Vi har solgt oss noe ut av **HM** ikke fordi vi er negative til aksjen men for å redusere litt av risikoen i porteføljen i og med at den har falt mye i verdi. Vi har kjøpt **SUBC**, **Trelleborg** og **NAS**. Vi har kjøpt litt **NAS** fordi vi tror presset på billettprisene er over, på grunn av lavere kapasitet hos konkurrentene SAS, Ryanair og Air Berlin som gikk konkurs. Det er flere som tror NAS kan bli kjøpt opp. Vi tror en oppkjøpspris vil ligge i området kr 270-300.

Portefølje pr. 7 desember 2017

NST37	21,22 %
Klaveness Ship	1,41 %
Posten Norge	1,36 %
Sparebanken Øst	1,35 %
Protector Forsikring	0,93 %
Sandnes Spb	0,91 %
Spb1 SMN	0,91 %
Schibsted ASA	0,91 %
Sparebank1 Nord Norge	0,91 %
Bank Norwegian	0,69 %
Wallenius Wilhelmsen	0,68 %
DNB ASA	0,49 %
Color Group ASA	0,48 %
Klepp Spb	0,46 %
Rafuoss Industripark	0,46 %
Spb Bamble	0,46 %
Spb Indre Sogn	0,46 %
Scate Solar	0,46 %
Sparebanken Sør	0,45 %
Odfjell ASA	0,45 %
Hoegh LNG	0,45 %
Olympic Ship AS	0,11 %
Island Offshore Sh.H.	0,05 %
Obligasjoner totalt	36,08 %

30 største aksjeposisjoner

DNB	6,26 %
SAS PREF	5,19 %
SAS	3,85 %
Kongsberg Automotive	3,76 %
Telia	3,74 %
Sparebanken Øst	3,15 %
Schibsted	2,92 %
Sparebank1 BV	2,54 %
Subsea 7	2,06 %
Odfjell	1,85 %
Axactor	1,75 %
Gjensidige	1,69 %
Sparebank1 Ringerike	1,68 %
Trelleborg	1,30 %
Societe Generale	1,24 %
Stolt Nielsen	1,16 %
Hennes & Mauritz	1,13 %
Commerzbank	1,10 %
ING	1,02 %
PGS	0,96 %
Pandora	0,94 %
Flex LNG	0,90 %
Deutsche Bank	0,63 %
Avance Gas	0,57 %
BNP Paribas	0,56 %
REC	0,47 %
Norwegian	0,39 %
CaixaBank	0,36 %
Aker Solutions	0,36 %
BWLPG	0,29 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>1,44 %</i>
Aksjer totalt	55,26 %
Kontanter	8,66 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:		
Uke	49	0,26 %
MTD		0,29 %
YTD		15,60 %
OSEFX YTD		12,46 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %