



Denne uken har sentralbanker og oljemarkedet preget nyhetsbildet. Det kom ingen overraskelser fra ECB og Bank of England denne uken, og FED satte opp renten som ventet. Den store overraskelsen ble derimot Norges Bank som guider for første renteøkning allerede i slutten av 2018, nesten et halvt år før tidligere utsikter. Det norske markedet fikk tidlig i uken god hjelp av en sterk oljepris etter at en viktig rørledning for brent-oljen ble stengt, men falt tilbake mot slutten av uken sammen med de utenlandske børsene.

Fra FED sitt siste møte for året kom det som ventet en ytterligere økning i renten til 1,25%-1,50% området. Sentralbanken tok også opp sine estimater for vekst i økonomien fremover og tror fortsatt at arbeidsmarkedet og inflasjonen vil bli bedre fremover. Det ble heller ingen overraskelser på veien fremover og banken står fortsatt ved sine tre ytterligere renteopp ganger neste år. Ellers har flere republikanere uttalt seg negativt til skattereformen og det kan se ut som veien til en enighet mellom de forskjellige versjonene er lengre enn først antatt.

Etter svake norske inflasjonstall tidlig i uken var det knyttet stor spenning til Norges Bank sitt rentemøte torsdag. Olsen skuffet ikke og økte rentebanen betydelig, med første økning indikert sent i 2018. Tidligere var første renteøkning ventet i midten av 2019, men det var spekulert i at den siste tidens svake krone og sterke oljepris ville gjøre Norges Bank mer hawkete. Den norske kronen styrket seg umiddelbart.

Oljeprisen har i løpet av uken hatt store bevegelser, men endte omtrent som forrige uke på 63,4 dollar fatet. Tidlig i uken ble nivåer i underkant av 66 dollar fatet testet etter at en viktig rørledning på britisk sokkel ble stengt grunnet reparasjonsarbeid. Deretter falt oljeprisen tilbake etter noe skuffende økning i bensinlagrene i USA. Samtidig har vi også denne uken fått rapport fra IEA som oppjusterte etterspørselsanslagene og tror at markedet vil være nært balansert i 2018, men ikke før i andre halvår.

Både ECB og Bank of England gjorde ingen endringer i renten, og det kom heller ingen nyheter fra disse møtene. Neste uke vil fokuset være på skattereformen og gjeldstaket i USA. Riksbanken har også rentemøte.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:KPIJAE 1,0% Å/Å I NOV (VENTET +1,2%), SVERIGE:AKU-LEDIGHET PÅ 5,8% I NOV (VENTET 6,0%), ØMU:INDUSTRIPRODUKSJON +0,2% I OKT M/M (VENTET 0,0%), ØMU:FORELØPIG PMI-TJENESTER 56,5 I DES 17 (VENTET 56,0), UK:DETALJHANDEL EKS. DRIVSTOFF +1,2% I NOV 17 M/M (VENTET +0,4%), UK:ARBEIDSLIGHETS RATE 4,3% I OKT 2017 (VENTET 4,2%). USA:KPI +0,4% M/M I NOV (VENTET +0,4), USA:DETALJHANDELEN +0,8% M/M I NOV 17 (VENTET +0,3%), KINA:DETALJHANDELEN +10,2% I NOV PÅ ÅRSBASIS (VENTET +10,3), KINA:INDUSTRIPRODUKSJON +6,1% I NOV PÅ ÅRSBASIS (VENTET +6,1), KINA:KPI +1,7% I NOV PÅ ÅRSBASIS (VENTET +1,8%).

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har kjøpt oss videre opp i **Volvo, HM, BNP** og **Flex LNG**. Vi har begynt å kjøpe oss inn i **Vestas Wind, International petroleum Corporation (IPC)** og **Northern Drilling**. Vi har solgt oss ned i **DNB**.

Vestas Wind er ledende innen produksjon av vindturbiner. Aksjen har falt på grunn av forsinkede ordre og usikkerhet rundt fremtidig skatteregime i USA. I USA har man kunne få større skatterabatter ved etablering av vindparker. Vi har kun kjøpt en mindre posisjon fordi aksjen gikk opp 10% på rykter at denne skatten vil være uforandret dagen etter vi kjøpte oss inn. Vi vil øke i aksjen hvis den kommer litt ned. **IPC** er nytt internasjonalt olje og gass selskap, med en spennende portefølje i Europa, Canada og Sør Asia som gir selskapet en plattform for organisk vekst. Vi oppfatter selskapet som billig og tror at det vil gi en god kontantstrøm allerede i 2018. Selskapet er etablert av Lundin gruppen.

Portefølje pr. 14 desember 2017

NST37	20,99 %
Klaveness Ship	1,40 %
Posten Norge	1,35 %
Sparebanken Øst	1,34 %
Protector Forsikring	0,92 %
Sandnes Spb	0,91 %
Schibsted ASA	0,90 %
Spb1 SMN	0,90 %
Sparebank1 Nord Norge	0,90 %
Wallenius Wilhelmsen	0,68 %
Bank Norwegian	0,67 %
DNB ASA	0,49 %
Color Group ASA	0,48 %
Klepp Spb	0,46 %
Rafuoss Industripark	0,46 %
Spb Bamble	0,45 %
Spb Indre Sogn	0,45 %
Scate Solar	0,45 %
Sparebanken Sør	0,45 %
Hoegh LNG	0,44 %
Odffjell ASA	0,44 %
Olympic Ship AS	0,11 %
Island Offshore Sh.H.	0,05 %
Obligasjoner totalt	35,68 %

30 største aksjeposisjoner

DNB	5,69 %
SAS Preferanse	5,15 %
Kongsberg Automotive	3,77 %
SAS	3,75 %
Telia	3,68 %
Schibsted	3,48 %
Sparebanken Øst	3,07 %
Sparebank1 BV	2,51 %
Subsea 7	2,22 %
Odffjell	1,88 %
Axactor	1,84 %
Sparebank1 Ringerike	1,73 %
Gjensidige	1,68 %
Trelleborg	1,50 %
Societe Generale	1,26 %
Flex LNG	1,21 %
Stolt Nielsen	1,16 %
Hennes & Mauritz	1,14 %
Commerzbank	1,11 %
ING	1,03 %
PGS	1,02 %
BWLPG	0,97 %
Pandora	0,92 %
BNP Paribas	0,83 %
Vestas Wind Systems	0,75 %
Avance Gas	0,72 %
Volvo	0,69 %
Deutsche Bank	0,64 %
REC	0,51 %
Aker Solutions	0,39 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>2,11 %</i>
Aksjer totalt	58,39 %
Kontanter	5,93 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:		
Uke	50	-0,49 %
MTD		-0,22 %
YTD		15,19 %
OSEFX YTD		13,22 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %