



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 «brexit»-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 spørsmålstegn ved de signaliserte tre hevelsene i 2018 ettersom flere FED medlemmer har uttrykt 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 gjort følgende endringer i porteføljen denne uken: Vi har solgt **Hexagon, B2 Holding** og **Scatec solar**. Vi har kjøpt mer i **SAS, SAMPO** og **Astra Zeneca**. Vi har kjøpt og solgt **Swedbank**.

**Portefølje pr. 30 november 2017***Sektoreksponering*

Energi	8,35 %
Material	10,32 %
Industri	13,95 %
Forbruk	16,04 %
Konsum	7,42 %
Helse	7,46 %
Finans	23,18 %
IT	6,53 %
Telekom	4,12 %
Forsyning	0,00 %
Eiendom	2,49 %
Kontanter	0,15 %
<b>Total portefølje</b>	<b>100,00 %</b>

*Topp 30 aksjeposisjoner*

Norsk Hydro	6,12 %
Novo Nordisk	5,42 %
DNB	4,38 %
Yara	4,32 %
Orkla	4,27 %
Telia	4,10 %
Hennes & Maurtitz	4,06 %
Subsea 7	3,71 %
SAS	3,69 %
Gjensidige	3,46 %
Storebrand	3,39 %
Schibsted B	2,75 %
Pandora	2,39 %
Amer Sports	2,26 %
Ericsson	2,11 %
Nokia	2,09 %
Volvo	2,05 %
Schibsted A	2,05 %
Axactor	2,03 %
SAMPO	2,02 %
Danske Bank	2,01 %
SEB	1,99 %
Statoil	1,97 %
Nordea	1,97 %
Handelsbanken	1,96 %
Stolt Nielsen	1,81 %
Entra	1,69 %
Bakkafrost	1,64 %
Astra Zeneca	1,57 %
Lerøy Seafood	1,52 %
Veidekke	1,08 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<b>13,98 %</b>

Avkastning:		
Uke	48	-0,10 %
MTD		-2,15 %
YTD		12,25 %
VINX YTD		19,30 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %