



Denne uken har følgende nyheter preget markedet: sterke nøkkeltall fra Kina, tilbakeføring av penger til USA fra de store selskaper som har hatt penger ute, og tall fra amerikanske banker. Uken begynte med sterke tall fra Kina som påvirket markedet positivt, spesielt sterke tall fra industrien i Kina påvirket markedet positivt. Videre gikk markedet bedre i USA etter at flere selskaper begynner å føre tilbake penger til landet etter reduksjon i beskatning av slike midler til 15%.

De amerikanske bankene har rapportert noe blandet, hvor alminnelig bankvirksomhet har vært flat og hvor investment banking har vært noe bedre. GS leverte på den svake siden mens Morgan Stanley overrasket positivt. Estimaterne fra analytikere blir revidert opp på grunn av at man nå legger inn en fremtidig lavere skatt inn i estimatene. Estimaterne er opp 14,5% for 2018 og PE 18x på det amerikanske markedet. Det som begynner å se dyrt ut er PB som nå ligger på 3,4x.

USA står ovenfor nok en gang problemer med en eventuel "government shutdown". Medlemmer av Kongressen har kommet til et stopp over hva som skal være inkludert i en "spending bill" for å holde regjeringen åpen. Fristen går ut ved midnatt, og tidligere har det alltid kommet en enighet.

Oljeprisen er ned denne uken på tross av positive oljelagertall. Markedet har begynt å fokusere på tilbudssiden etter at OPEC reviderte amerikansk produksjon opp 1,2 mld fat fra dagens produksjon. Markedet begynner nå å snakke om hvor lenge OPEC vil opprettholde dagens kutt som har bidratt til å holde prisen oppe i løpet av 2017 ettersom de har begynt å miste markedsandeler. Prisen handler i skrivende stund i 68,9 dollar (ned fra 69,7 forrige uke).

Neste uke blir det holdt rentemøter i Bank of Japan, Norges Bank og ECB. Møtet i Bank of Japan blir spennende ettersom de tidligere i måneden annonserte lavere oppkjøp, samtidig vil fokuset rettes mot ECB hvor det seneste referatet ga signaler om en mer hawkete tone fremover.

Utvalgte nøkkeltall: ØMU:ENDELIG KPI +1,4% Å/Å I DES 2017 (VENTET +1,4), UK:KPI 0,4% M/M I DES 2017 (VENTET 0,4%), UK:DETALJHANDEL EKS. DRIVSTOFF -1,6% I DES M/M (VENTET -1,0%), UK:KPI 0,4% M/M I DES 2017 (VENTET 0,4%), UK:DETALJHANDEL EKS. DRIVSTOFF -1,6% I DES M/M (VENTET -1,0%), USA:INDUSTRIPRODUKSJON +0,9% I DES M/M (VENTET +0,5)

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har solgt oss ut av **PGS, Subsea 7, Kværner, Volvo** og **DNB**. Vi har vektet opp i **Axactor, Frontline** og **Stolt Nielsen** og vektet ned i **Trelleborg**.

Vi har vektet oss ned i olje relaterte aksjer som vi mener har gått mye som PGS, SUBC og Kværner. Vi har solgt oss ut av DNB fordi vi synes den gir liten direkte avkastning i forhold til Sparebankene. Vi er fortsatt veldig positive til Bank finans men tror vi kan få bedre verdier andre steder som i de europeiske bankene og sparebankene. Vi har vektet oss ned i Volvo etter en større stigning hvor vi ikke lenger synes aksjen er like billig. Vi har vektet oss opp i Axactor som vi tror kommer til å oppleve en reprising når selskapet kan vise til litt høyere innhenting av eksisterende lån. Vi har kjøpt oss videre opp i Frontline som vi mener kan stå foran en ny vår med høyere rater, når etterspørselen stiger fordi eksporten fra OPEC land igjen stiger. Kjemikalie ratene ligger nå 10% over nivået i 3kv og aksjen har falt mye. Vi tror som vi har sagt tidligere at denne aksjen er altfor billig sett i forhold til dagens inntjening og underliggende verdier.

Portefølje pr. 18 januar 2018

NST 38	7,53 %
Klaveness Ship	1,36 %
Raufoss Industripark	1,32 %
Sparebanken Øst	1,29 %
Protector Forsikring	0,89 %
Sandnes Sparebank	0,88 %
Sparebank1 SMN	0,87 %
Schibsted ASA	0,86 %
Sparebanken Nord Norge	0,86 %
DOF Subsea	0,66 %
Wallenius Wilhelmsen	0,65 %
DNB	0,47 %
Color Group	0,46 %
Scatec Solar	0,44 %
SPB Bamle	0,44 %
SPB Indre Sogn	0,44 %
Klepp SPB	0,44 %
Sparebank Sør	0,43 %
Høegh LNG	0,43 %
Posten Norge	0,43 %
Odfjell	0,42 %
Olymic Subsea	0,10 %
Island Offshore	0,05 %
Obligasjoner totalt	21,71 %

30 største aksjeposisjoner

SAS Preferanse	5,19 %
Telia	4,71 %
Kongsberg Automotive	4,52 %
Schibsted	4,37 %
DNB	3,41 %
Axactor	3,36 %
SAS	3,12 %
Sparebanken Øst	2,97 %
Sparebank1 BV	2,69 %
Odfjell	2,35 %
Hennes & Mauritz	1,98 %
Vestas Wind Systems	1,71 %
Sparebank1 Ringerike	1,64 %
Flex LNG	1,50 %
Stolt Nielsen	1,45 %
BW LPG	1,35 %
Avance Gas	1,35 %
Intrum Justitia	1,32 %
Societe Generale	1,22 %
BNP Paribas	1,10 %
Commerzbank	1,10 %
Trelleborg	1,08 %
ING	1,03 %
Frontline	1,01 %
Deutsche Bank	0,56 %
DOF	0,54 %
BBVA	0,46 %
Banco Santander	0,44 %
Aker Solutions	0,41 %
Caixabank	0,37 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>1,10 %</i>
Aksjer totalt	59,39 %
Kontanter	18,91 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:		
Uke	3	-0,41 %
MTD		1,43 %
YTD		1,43 %
OSEFX YTD		2,37 %
2017		16,59 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %