



Etter åpningen av 2018 siste uke fortsatte børsrallyet med blant annet nye rekorder for de amerikanske indeksene. Noen viktige tall for uken var inflasjonstall fra både USA, Norge og Sverige som var mer eller mindre som forventet. Den norske kjerneinflasjonen steg fra 1,0% til 1,4% grunnet volatilitet i flybilletter samt matvarepriser. KPI tallene fra USA var opp 0,1% sammenlignet med måneden før, som tilsvarer 2,1% på året.

Fokuset i markedet var denne uken på lange amerikanske statsobligasjoner som har steget i løpet av uken. Det tyder også på at Japan sin økonomi er på bedringens vei da Bank of Japan har tilpasset sitt QE-program hvor de kjøper noe færre lange obligasjoner som førte til en oppgang globalt i renter. Det kom også rykter om at Kina vurderer en reduksjon i amerikanske statsobligasjoner samt tegn til en endring i markedet med henhold til at flere henger seg på risikoen knyttet til at FED er bakpå.

Brent oljeprisen falt noe fredag morgen men holder seg stabil på rundt USD 69 fatet. Euroen styrket seg etter ECBs referat torsdag ifølge av sterk tro på at de vil lykkes å få inflasjonen opp mot målet under en fortsettelse av ekspansiv pengepolitikk.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:KPIJAE 1,4% Å/Å I DES (VENTET +1,2%), NORGE:INDUSTRIPROD. +0,3% I NOV PÅ MÅNEDSBASIS (VENTET +0,5), SVERIGE:KPIF PÅ ÅRSBASIS 1,9% I DES (VENTET +1,9). ØMU:ARBEIDSLØSHEIT 8,7% I NOV 2017 (VENTET 8,7%), UK: INDUSTRIPROD M/M +0,4% I NOV (VENTET +0,3%). USA:KPI +0,1% M/M I DES (VENTET +0,1), USA: PPI M/M -0,1% I DES (VENTET +0,2%), ØMU:INDUSTRIPRODUKSJON +1,0% I NOV M/M (VENTET +0,8%).

**Portefølje pr. 11 januar 2018***Sektoreksponering*

Energi	16,85 %
Material	0,00 %
Industri	23,58 %
Forbruk	15,84 %
Konsum	3,46 %
Helse	9,27 %
Finans	16,58 %
IT	4,33 %
Telekom	6,01 %
Forsyning	0,00 %
Eiendom	0,57 %
Kontanter	3,50 %
<b>Total portefølje</b>	<b>100,00 %</b>

*Topp 30 aksjeposisjoner*

Novo Nordisk	7,34 %
Schibsted	5,09 %
Volvo	4,78 %
Telia	4,03 %
Hennes & Maurtitz	3,93 %
Subsea 7	3,86 %
SAS AB	3,76 %
Storebrand	3,46 %
Axactor	3,13 %
Intrum Justitia	3,06 %
Vestas Wind Systems	3,04 %
Stolt Nielsen	2,72 %
Flex LNG	2,65 %
BW LPG	2,33 %
Amer Sports	2,20 %
DNB	2,19 %
Statoil	2,19 %
Orkla	2,15 %
Pandora	2,15 %
Ericsson	2,14 %
Sampo	2,04 %
Maersk	2,03 %
Trelleborg	2,02 %
Tele2	2,02 %
Nordea Bank	1,98 %
Nokian Tyres	1,98 %
SEB	1,95 %
Handelsbanken	1,93 %
Nokia	1,88 %
Astra Zeneca	1,57 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>13,01 %</i>

**Avkastning:**

<b>Uke 2</b>	<b>0,25 %</b>
<b>MTD</b>	<b>1,47 %</b>
<b>YTD</b>	<b>1,47 %</b>
<b>VINX YTD</b>	<b>1,00 %</b>
<b>2017</b>	<b>14,67 %</b>
<b>2016</b>	<b>10,83 %</b>
<b>2015</b>	<b>5,85 %</b>
<b>2014</b>	<b>4,84 %</b>