



Den amerikanske 10-åringen har fortsatt preget markedet denne uken, hvor renten er opp til 2,8% og markedene har således falt betraktelig. Optimismen fra vekstanslag og skattereform i markedene har gitt seg, og fokuset har blitt rettet mot en normalisering av pengepolitikken i USA og hvilken påvirkning dette vil ha for fremtidig vekst i selskapene. Estimatenes for de amerikanske selskapene for 2018 tilsier en vekst i omsetning på 6% og inntjening på 16,3%.

Rentemøtet i FED ble ingen overraskelse. Sentralbanken er fortsatt positiv til økonomien og tror at inflasjonen vil ta seg oppover. Det var på forhånd ikke ventet noen endring, og markedet ligger an til en ytterligere renteøkning i mars måned. Denne ukens inflasjonstall kom også som ventet. Den amerikanske økonomien ser fortsatt sterk ut og forventningene er store, sist sett i denne ukens høye ISM-tall. Jobbtallene fredag kom litt over forventet med 200' nye arbeidsplasser, samt litt høyere lønnsvekst på 0,3 M/M som tilsvarer 2,9% på året (ventet 2,6%).

Det er sannsynlig flere årsaker til at den amerikanske renten har kommet videre opp gjennom uken. Flere amerikanske selskaper har meldt at store deler av utenlandske penger som blir hentet hjem skal gå til økte lønninger og det blir da naturlig å tro at inflasjonen vil ta seg opp fremover. Videre fortsetter makrodataen fra økonomien å vise svært positive tegn, og det kan spekuleres at den stimulerende pengepolitikken med lave renter vil avta fremover. I tillegg legger markedene vekt på usikkerheten fra skattereformen og om det muligens må lånes mer fra USA for å dekke et økende gap i finanspolitikken.

Fra eurosiden kom både inflasjonen og BNP tallene omtrent som ventet. Den årlige veksten for eurosiden ble på sterke 2,7% for 2017, mens inflasjonen holder seg på den svake siden.

Neste uke vil fokus være på rapportering fra selskapene. Bank of England holder rentemøtet, og vi får BNP og inflasjon fra Norge.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:DETALJHANDEL -1,0% M/M I DES (VENTET -0,5%), NORGE:REGISTRERT LEDIGHET 2,6% I JAN (VENTET 2,7%). EMU:KPI-ESTIMAT +1,3% Å/Å I JAN (VENTET +1,2%), EMU:ARBEIDSLEDIGHET 8,7% I DES 2017 (VENTET 8,7%), TYSKLAND:DETALJHANDELEN -1,9% I DES PÅ MÅNEDSBASIS (VENTET -0,4%). USA:ADP-SYSELSETTING +234' I JAN (VENTET 185'), USA:ISM-INDEKSEN 59,1 I JAN (VENTET 58,6), USA:NONFARM PAYROLLS 200.000 I JAN 2018 (VENTET 180.000) KINA:TJENESTE-PMI 55,3 I JAN (VENTET 54,9), KINA:PMI-INDUSTRI 51,3 I JAN (VENTET 51,6), JAPAN:FORELØPIG INDUSTRIPROD. +2,7% I DES PÅ MÅNEDSBASIS (VENTET +1,5)

Vi har ikke gjort vesentlige endringer i porteføljen denne uken.

Portefølje pr. 1 februar 2018

20 største obligasjonsposisjoner

NST 38	7,43 %
Klaveness Ship	1,79 %
Raufoss Industripark	1,31 %
Sparebanken Øst	1,28 %
DNB	0,92 %
Color Group	0,90 %
Protector Forsikring	0,88 %
Sandnes Sparebank	0,86 %
Sparebank1 SMN	0,86 %
Sparebanken Nord Norge	0,86 %
Schibsted	0,85 %
Odfjell	0,84 %
Dof Subsea	0,65 %
Wallenius Wilhelmsen	0,64 %
Sbanken	0,44 %
Scatec Solar	0,44 %
Ocean Yield	0,44 %
Stolt-Nielsen	0,43 %
Klepp Sparebank	0,43 %
Sparebanken Sør	0,43 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>1,43 %</i>
Obligasjoner totalt	24,09 %

30 største aksjeposisjoner

Telia	6,60 %
SAS Preferanse	5,14 %
Schibsted	4,96 %
DNB	3,95 %
Kongsberg Automotive	3,93 %
Axactor	3,22 %
Sparebanken Øst	2,94 %
SAS	2,88 %
Sparebank1 BV	2,67 %
Odfjell	2,32 %
Bank Norwegian	2,22 %
Hennes & Mauritz	2,03 %
Sparebank1 Ringerike	1,67 %
Vestas Wind Systems	1,58 %
Flex LNG	1,40 %
Avance Gas	1,39 %
Stolt Nielsen	1,37 %
Societe Generale	1,24 %
BW LPG	1,24 %
Intrum Justitia	1,17 %
Commerzbank	1,10 %
BNP Paribas	1,08 %
Frontline	1,06 %
ING	0,96 %
Hydro	0,73 %
Deutsche Bank	0,53 %
DNO	0,48 %
BBVA	0,45 %
Banco Santander	0,43 %
DOF	0,41 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>1,43 %</i>
Aksjer totalt	62,60 %
Kontanter	13,30 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:

Uke 5	-1,53 %
MTD	-0,39 %
YTD	-0,49 %
OSEFX YTD	-1,00 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %