



På tross av nøkkeltall har markedene vist store svingninger denne uken og volatiliteten i markedene fortsatte fra forrige uke. Både den 10-årige amerikanske renten og aksjemarkedene har beveget seg kraftig i begge retninger, og det har vært klare tegn på de har påvirket hverandre gjennom uken. Som nevnt i forrige uke frykter markedene den høyere renten og hvilken påvirkning den vil ha for fremtidig inntjening og vekst for selskapene. Samtidig ble det nok en «government shutdown» torsdag i USA da Senatet ikke nådde fristen. Denne gangen ble prosessen kortvarig da det allerede fredag morgen ble enighet i Senatet og Kongressen om et budsjett som strekker seg over to år. Trump signerte budsjettet senere på dagen.

Rapporterings sesongen har holdt seg sterk gjennom perioden og med halvparten av S&P selskapene rapportert ligger inntjeningsvekst for fjerde kvartal på 13,4% (ventet 11% ved starten av året).

Oljeprisen har holdt seg sterk i løpet av starten av året men har falt betraktelig denne uken. Prisen handler i skrivende stund i 63,7 dollar fatet (68,2 forrige uke). Produksjonen i USA fortsetter å stige og EIA tok opp estimatene ytterligere for 2018 og 2019 denne uken, samtidig som Iran varslet planer om å øke produksjonen med over 700' fat om dagen de neste fire årene. I tillegg har dollaren styrket seg gjennom uken som også har sendt prisen nedover.

Bank of England holdt rentemøte denne uken, og det kom som ventet ingen endring i politikken denne gangen. Det som derimot overrasket markedet var en mer hawkete ordlyd, og BoE skrev at pengepolitikken må sannsynligvis reduserer mer og tidligere enn det som fremkom i forrige rapport. Pundet styrket seg og rentene økte etter uttalelsen. I Norge var det fokus på både inflasjonstall og BNP vekst denne uken. Veksten i BNP holdt seg god for fjerde kvartal og kom som ventet, men inflasjonen i Norge var vesentlig lavere i hovedsak på grunn av lavere priser på flyreiser og klær.

Neste uke vil markedet fokusere på amerikanske inflasjonstall onsdag.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:FASTLANDS-BNP +0,6% SESONGJUSTERT I 4.KV 2017 (VENTET +0,6%), NORGE:KPIJAE 1,1% Å/Å I JAN (VENTET +1,5%). EMU:ENDELIG PMI-TJENESTER 58,0 I JAN (VENTET 57,6), EMU:DETALJOMSETNINGEN -1,1% M/M I DES 17 (VENTET -1,0), STORBRITANNIA: INDUSTRIPRODUKSJON -1,3% I DES M/M (VENTET -0,9%), USA:ISM NON-MANUFACTURING 59,9 I JAN (VENTET 56,7)

Portefølje pr. 8 februar 2018

Sektoreksponering

Energi	9,53 %
Material	0,98 %
Industri	21,22 %
Forbruk	19,17 %
Konsum	3,77 %
Helse	10,35 %
Finans	19,69 %
IT	4,62 %
Telekom	7,29 %
Forsyning	0,00 %
Eiendom	0,55 %
Kontanter	2,84 %
Total portefølje	100,00 %

Topp 30 aksjeposisjoner

Novo Nordisk	8,35 %
Schibsted	6,29 %
Telia	5,17 %
Hennes & Mauritz	4,88 %
Volvo	4,84 %
Amer Sports	4,42 %
Axactor	3,94 %
Storebrand	3,66 %
SAS	3,42 %
Vestas Wind Systems	3,18 %
Bank Norwegian	3,01 %
Intrum Justitia	2,83 %
Stolt-Nielsen	2,60 %
Flex LNG	2,47 %
BW LPG	2,39 %
Orkla	2,32 %
Nokia	2,23 %
Sampo	2,12 %
Ericsson	2,09 %
Tele2	2,09 %
Nokian Tyres	2,01 %
Maersk	2,00 %
SEB	1,92 %
Handelsbanken	1,92 %
Nordea	1,90 %
Astra Zeneca	1,61 %
Lerøy Seafood	1,44 %
DNB	1,37 %
Avance Gas	1,29 %
Veidekke	1,15 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>7,22 %</i>

Avkastning:		
Uke	6	-2,78 %
MTD		-3,73 %
YTD		-5,19 %
VINX YTD		-4,07 %
2017		14,67 %
2016		10,83 %
2015		5,85 %
2014		4,84 %