



Denne uken startet med en fortsettelse av oppgang fra forrige uke, samtidig som den amerikanske renten fortsatte å falle ned mot 2,85%. Det var derfor store forventninger mot høringen av den nye FED sjefen i løpet av uken. Powell var klar i sin oppfatning om den amerikanske økonomien og inflasjonen og hadde en svært hawkete tone. Markedet tolket Powell sin hawkete holding negativt og flere priser nå inn opptil fire renteøkninger i år. Det kan derfor eventuelt ventes en økning i renteprognosen ved neste møte.

Markedene fortsatte fallet gjennom uken på bakgrunn av renteutstiktene fremover. Powell hadde en ytterligere høring mot slutten av uken hvor han fortsatte den hawkete tonen, samtidig som Trump annonserte en form for handelskrig med innføring av toll på stål og aluminium. Flere nøkkelpersoner har uttalt seg negativ til handlingen fra Trump, og markedene fortsatte sell-off stemningen som har vart gjennom uken.

Her hjemme endret finansdepartementet inflasjonsmålet fra 2.5% til 2%, flere tolker det som renten kan bli satt opp tidligere enn ventet. Kronen styreket seg i etterkant av meldingen.

Oljeprisen har handlet negativt gjennom uken og er skrivende stund under 63,5 dollar fatet (67,3 dollar fatet forrige uke). Fallet i oljeprisen skyldes nok en miks av en styrkning av dollaren, økning av lagrene i USA samt uroen rundt innførelsen av "Trump-tollen".

Neste uke holder ECB rentemøte og vi får jobbtall fra USA.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:DETALJHANDEL -0,4% M/M I JAN (VENTET +0,4%), SVERIGE:BNP +0,9% PÅ KVARTALS BASIS I 4.KV 2017 (VENTET 0,9%), EMU:KPI-ESTIMAT ÅR/ÅR 1,2% I FEB (VENTET +1,2%), USA:REVIDERT ANNUALISERT BNP +2,5% I 4.KV (VENTET +2,5%), USA:ISM-INDEKSEN 60,8 I FEB (VENTET 58,7) USA:ENDELIG MICHIGAN-INDEKS 99,7 I FEB (VENTET 99,5)

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen. Vi har tatt opp eksponeringen i porteføljen til 70% i aksjer etter denne ukens fall. Vi har kjøpt Yara, OCY, DNB, SKF og Volvo. Yara har falt ca 20% fra toppen og handles nå ned mot bokførte verdier noe som synes rimelig når gjødselsprisene er på vei oppover. Vi har kjøpt oss inn i Ocean Yield på PE 10. Vi har kjøpt under denne ukens emisjons nivåer.

Portefølje pr. 1 mars 2018

20 største obligasjonsposisjoner

NST 38	7,34 %
Raufoss Industripark	2,18 %
Klaveness Ship	1,75 %
Sparebanken Øst	1,26 %
DNB	0,92 %
Color Group	0,88 %
Protector Forsikring	0,87 %
Sparebank1 SMN	0,85 %
Sandnes Sparebank	0,85 %
Sparebanken Nord Norge	0,85 %
Schibsted	0,85 %
Aker ASA	0,84 %
Odfjell	0,83 %
Dof Subsea	0,65 %
Wallenius Wilhelmsen	0,64 %
Sbanken	0,44 %
Ocean Yield	0,43 %
Stolt-Nielsen	0,43 %
Scatec Solar	0,43 %
Klepp Sparebank	0,43 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>2,25 %</i>
Obligasjoner totalt	25,96 %

30 største aksjeposisjoner

Telia	6,23 %
DNB	4,55 %
Schibsted	4,30 %
SAS	3,96 %
Kongsberg Automotive	3,89 %
Sparebanken Øst	3,81 %
Bank Norwegian	3,10 %
Axactor	2,95 %
Sparebank1 BV	2,82 %
Subsea 7	2,64 %
Odfjell	2,50 %
SKF	2,05 %
Hennes & Mauritz	1,89 %
Sparebank1 Ringerike	1,70 %
Vestas Wind Systems	1,69 %
Intrum Justitia	1,52 %
Avance Gas	1,43 %
Flex LNG	1,43 %
Yara	1,42 %
Stolt Nielsen	1,35 %
Societe Generale	1,24 %
BW LPG	1,14 %
BNP Paribas	1,05 %
Commerzbank	1,03 %
Frontline	0,91 %
ING	0,89 %
DOF	0,78 %
DNO	0,61 %
Deutsche Bank	0,47 %
Hydro	0,44 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>2,77 %</i>
Aksjer totalt	66,56 %
Konter	7,48 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:

Uke 9	-1,13 %
MTD	-1,53 %
YTD	-1,82 %
OSEFX YTD	-3,19 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %