



Denne uken har markedene igjen hatt fokus på inflasjon og rentenivået i USA. Inflasjonstallene bekreftet tidlig i uken at inflasjonsnivået er nært FED sitt mål på 2% med USA:KJERNE-PCE ÅR/ÅR +1,9% I MARS (VENTET 1,9%), og dette ble også bekreftet av FED selv på rentemøtet onsdag hvor det som ventet ikke ble endring av renten. Månedens viktigste tall ga derimot et litt annet syn hvor både sysselsettingen og økningen i lønningene kom inn lavere enn ventet.

Veksten i EU kom inn som ventet med en vekst i BNP på 2,5% annualisert, samtidig som inflasjonen kom inn lavere enn ventet. Det var ingen nytt fra Norges Bank som holdt renten og rentebanen uendret.

Oljen handler i skrivende stund på 73,9 dollar fatet (ned 74,4 forrige uke, men opp fra nivåer rundt 72,3 denne uken), på tross av en styrkende dollar, en økning av oljelagrene og sterk amerikansk produksjon. Det er ventet at USA vil komme med en uttalelse rundt Iran i nærmeste fremtid, og utfallet kan gi konsekvenser for eksporten fra landet og derfor en fallende tilbudsside.

Med ca. 50% av selskapene på S&P 500 rapport ligger veksten i inntjening på utrolige 23% (godt over forventet 17% ved starten av perioden, og opp fra 18,5% forrige uke). Om dette tallet skulle holde vil det være den sterkeste kvartalsvise veksten siden 3. kvartal i 2010. Alle sektorene rapporterer vekst, hvor Energi, Materialer, IT og Finans rapporterer to-sifrede vekst-tall.

Neste uke får vi målt amerikansk inflasjon ved CPI tallene, og Bank of England holder rentemøte. Vi får også norsk og svensk inflasjon, samt at Riksbanken offentliggjør referat fra det siste rentemøtet.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:DETALJHANDEL +1,1% M/M I MARS, NORGE:PMI 56,2 SESONGJUSTERT I APRIL, SVERIGE:PMI-INDUSTRI 54,5 I APRIL (VENTET 57,2), EMU:ENDELIG PMI-SAMMENSTILT 55,1 I APRIL (VENTET 55,2). EMU:BNP (EST) ÅR/ÅR +2,5% I 1.KV (VENTET +2,5), EMU:ARBEIDSLEDIGHET 8,5% I MARS (VENTET 8,5%), EMU:FORELØPIG KPI ÅR/ÅR +1,2% I APR (VENTET +1,3%), EMU:DETALJHANDEL ÅR/ÅR +0,8% I MARS (VENTET +1,9), STORBRIANNIA:PMI-SAMMENSTILT 53,2 I APRIL (52,5). USA:ADP-SYSELSETTING +204.000 I APRIL (VENTET 200.000), USA:ENDELIG PMI-SAMMENSTILT 54,9 I APRIL, USA:NONFARM PAYROLLS +164.000 I APRIL (VENTET +192.000)

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen. Vi har solgt oss ned i DNB, vi har kjøpt SEB, Nordea, Intrum og Daimler.

DNB steg mye i løpet av uken og fremstår ikke like billig som tidligere. Vi har kjøpt oss opp i de svenske bankene SEB og Nordea. Disse bankene har falt mye og handler nå på PE 10-11 og PB 1.2. Disse bankene vil i likhet med europeiske banker dra fordel av et høyere rentenivå, de er rettet mer mot næringslån enn de andre bankene og NII er kun 47% av bankenes totale inntekter. Vi tror aktiviteten i svensk næringsliv er på vei opp noe som vil bidra positivt for inntjeningen til disse bankene. Vi har nå mer av porteføljen inn mot svenske aksjer, aksjene vi er investert i er lavt priset, de har stigende inntjening, god kontantstrøm og vi får en fin inngang med lav SEK.

Portefølje per 3. mai 2018

20 største obligasjonsposisjoner

NST39	6,0 %
Raufoss Industripark	2,1 %
Klaveness Ship	1,7 %
Sparebanken Øst	1,2 %
DNB	0,9 %
Color Group	0,9 %
Protector Forsikring	0,8 %
Sparebank1 SMN	0,8 %
Sandnes Sparebank	0,8 %
Sparebanken Nord Norge	0,8 %
Schibsted	0,8 %
Landkreditt Bank	0,8 %
Aker ASA	0,8 %
Odjell	0,8 %
Dof Subsea	0,6 %
Wallenius Wilhelmsen	0,6 %
Ocean Yield	0,4 %
Scatec Solar	0,4 %
Sbanken	0,4 %
Stolt-Nielsen	0,4 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>2,2 %</i>
Obligasjoner totalt	24,3 %

30 største aksjeposisjoner

Schibsted	4,5 %
Kongsberg Automotive	4,0 %
SAS	3,7 %
Sparebanken Øst	3,4 %
Axactor	3,0 %
SKF	3,0 %
Yara	2,8 %
Subsea 7	2,6 %
Sparebank1 BV	2,5 %
DNB	2,5 %
Odjell	2,4 %
Ocean Yield	2,1 %
SEB	2,0 %
Hennes & Mauritz	1,9 %
Sparebank1 Ringerike	1,7 %
Nordea	1,6 %
Vestas Wind Systems	1,5 %
Stolt Nielsen	1,4 %
Flex LNG	1,4 %
Avance Gas	1,3 %
Intrum Justitia	1,2 %
Societe Generale	1,1 %
Volvo	1,1 %
DOF	1,0 %
BNP Paribas	1,0 %
Frontline	1,0 %
BW LPG	0,9 %
Daimler	0,9 %
Commerzbank	0,8 %
ING	0,8 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>3,6 %</i>
Aksjer totalt	62,7 %
Kontanter	12,9 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:	
Uke 18	0,30 %
Hittil i måneden	0,03 %
Hittil i år	1,23 %
OSEFX YTD	5,40 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %