

Bortsett fra en veldig god tirsdag og svak fredag, så har det har vært en relativt rolig uke på børs. Det virker som om markedet har vært i et vakuum som venter på mer nyheter rundt handelskrigene og amerikanske inflasjonstill.

Torsdag kom nyheten om at EU representanter skal igjen møte Trump i Washington senere i august for å videre diskutere en handelsavtale. Dette er gode nyheter da det bekrefter at EU og USA samarbeider om lavere toller som vil støtte videre vekst i privat sektoren, spesielt bilindustrien. Viktig at EU opprettholder løfte om økt import av amerikanske soya bønner og LNG, for at det skal bli et bærekraftig handelssamarbeid. Videre, etter Recep Erdoğan ble innsatt som president i Tyrkia har valutaen stupt 29,5% mot USD, med et fall på 17% hittil i dag. I juni var den tyrkiske inflasjonen på sitt høyest på 14 år. Erdoğan nekter å øke styringsrenten og markedet er nervøse for en enda sterke økning i Tyrkias inflasjon. Samtidig er det er sterk politisk og potensielt økonomisk press fra USA om at de må slippe fri den amerikanske pastoren Andrew Brunson. I porteføljen vår faller banker som Banco Bilbao og BNP på børs fredag, da de har en markant eksponering til Tyrkia.

Konsensus forventet norsk kjerneinflasjon på 1,2% år/år i juli, men kom inn på 1,4% år/år. Dette er endring på 0,6% fra juni. Den totale inflasjonen endte på 3%, grunnet en stor prisøkning i matvarer. En såpass sterk økning vil videre støtte den forventede renteøkningen fra Norges Bank i September. USAs kjerneinflasjon endte på 2,4% år/år, i juli mot ventet 2,3%. Det er forventet at stigende lønnspress vil dra kjerneinflasjonen opp mot 3% i 2019. KPI endte på 2,9% år/år, mot ventet 3%. Sveriges KPI var opp 2,0% år/år som ventet, med en m/m økning på 0,5%. Tallene er kraftig påvirket av pris økningene i utenlands fly og pakke reiser.

Oljeprisen har hatt en volatil uke. Markedsslutt tirsdag hadde oljeprisen økt med en og en halv dollar siden åpning mandag, fordi Saudi Arabia indikerte mindre oljeproduksjon enn forventet. Onsdag falt oljeprisen to og en halv dollar, grunnet et mindre fall i amerikanske oljelagre en ventet. Ny rapport fra IAE sier at oljeprisen vil mest sannsynlig øke i 3kv og 4kv da USAs sanksjoner mot Iran vil tre i kraft i midten av september.

I porteføljen har vi kjøpt oss videre opp i Arcus, Evry, Avance og Norsk Hydro. Vi tror at Arcus skal videre opp etter at Hagen ikke fikk kjøpt opp selskapet til pris kr 45. Selskapet leverte god organisk vekst i 1kv men marginene manglet. Vi tror 2kv har vært veldig bra grunne været, i perioden har også kronen vært sterk noe som burde hjelpe marginene. Fri kontant strøm er i mellom 8-10% i perioden 2018-2020. Vi kjøper oss videre opp i Evry, selskapet er godt posisjonert med tanke på eksisterendes kunder behov for digitalisering og oppgradering av IT systemer. Selskapet er lavt verdsatt i forhold til andre IT selskaper. Fri kontant strøm ligger på mellom 9-10% i perioden 2018-2020. Vi har kjøpt oss opp i Avance, ratene har i løpet av sommeren gått opp ca 22-24k dagen, selskapet begynner nå å tjene penger igjen. 2kv blir dårlig men det er allerede diskontert. Vi har kjøpt NHY, selskapet tjener gode penger selv med Brasil på halv fart (EPS kr 1 2kv), en løsning i Brasil burde tilsi en EPS på kr 5 og en aksjekurs på kr 60-65.

Utvalgte nøkkeltall: Kina KPI +2,1% i juli år/år (ventet +1,9%), Kina PPI +4,6% i juli år/år (ventet +4,4%), USA PPI m/m 0,0%, Frankrike industriproduksjon m/m +0,6% i juni (ventet +0,5%), Japan foreløpig BNP kv/kv +0,5% (ventet 0,3%), Japan maskinordre -8,8% i juni m/m (ventet -1,3%), Storbritannia estimert BNP +1,3% år/år i 2kv (ventet +1,3%) og Storbritannia industriproduksjon m/m +0,4% i juni (ventet 0,4%)

Portefølje per 9. august 2018
20 største obligasjonsposisjoner

Klaveness Ship	1,5 %
Nortura	1,5 %
Raufoss Industripark	1,1 %
Ocean Yield	1,1 %
Sparebanken Øst	1,1 %
Wallenius Wilhelmsen	1,1 %
Pareto Bank	1,1 %
B2Holding	1,0 %
DNB	0,8 %
Color Group	0,8 %
Protector Forsikring	0,7 %
Sparebank1 SMN	0,7 %
Schibsted	0,7 %
Sandnes Sparebank	0,7 %
Odjell	0,7 %
Sparebanken Nord Norge	0,7 %
Aker ASA	0,7 %
Landkreditt Bank	0,7 %
Dof Subsea	0,6 %
Scatec Solar	0,4 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>1,9 %</i>
Obligasjoner totalt	19,6 %

30 største aksjesposisjoner

Bank Norwegian	4,7 %
Nordea	4,3 %
Norsk Hydro	3,9 %
Kongsberg Automotive	3,8 %
Arcus	3,2 %
Schibsted	3,2 %
SEB	3,1 %
Sparebanken Øst	3,1 %
SAS	3,0 %
Axactor	3,0 %
Hennes & Mauritz	2,6 %
Sparebank1 BV	2,6 %
Sparebank1 Ringerike	2,5 %
SKF	2,4 %
Volvo	2,2 %
Stolt Nielsen	2,1 %
Odjell	2,0 %
Intrum Justitia	2,0 %
Ocean Yield	1,8 %
Evry	1,7 %
Flex LNG	1,6 %
Europris	1,6 %
Avance	1,5 %
Swedbank	1,4 %
BW LPG	1,0 %
Volkswagen	1,0 %
Societe Generale	1,0 %
DOF ASA	0,8 %
BNP Paribas	0,8 %
Daimler	0,7 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>4,5 %</i>
Aksjer totalt	73,1 %
Kontanter	7,5 %
Total portefølje	100 %

Avkastning:

Uke 32	-0,01 %
Hittil i mnd	-0,86 %
Hittil i år	3,71 %
OSEFX YTD	9,66 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %