

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 inflasjonstall.

USA vil øke toll fra 10% til 25% på ytterligere Kinesiske import varer til en verdi av \$16 milliarder. Kina vil svare med samme mynt, men den Kinesiske presidenten, Xi Jinping, har fått mye intern kritikk for måten han har ført propaganda og taklet handelskrigen på. Videre, Kina har systematisk jobbet med å promotere deres valuta (Yuan) som en global valuta på lik linje med dollaren. Dette har de ikke lyktes med og Jinping har fått mer kritikk. Kanskje dette interne presset kan lede til en forbedring i handelskrigen mot USA.

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 tollere 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.

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 sterkt 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.

Norsk industriproduksjon kom inn på ca. 115, uendret siden juni. Dette er ikke et godt tegn da kronen er svak og det er sterk internasjonal vekst.

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%)

Det har ikke blitt gjort noen store endringer i porteføljen denne uken.

Portefølje per 9. august 2018

Sektoreksponering	
Energi	5,8 %
Material	3,9 %
Industri	29,5 %
Forbruk	18,3 %
Konsum	2,7 %
Helse	9,0 %
Finans	22,7 %
IT	6,3 %
Telekom	0,0 %
Forsyning	0,0 %
Eiendom	0,4 %
Kontanter	1,4 %
Total portefølje	100,0 %

Topp 30 aksjeposisjoner

Novo Nordisk	7,7 %
Nordea	7,2 %
Volvo	5,6 %
Intrum Justitia	5,5 %
SKF	5,1 %
Hennes & Mauritz	4,8 %
Norsk Hydro	4,0 %
Stolt-Nielsen	3,6 %
Schibsted	3,5 %
Bank Norwegian	3,5 %
Kongsberg Automotive	3,4 %
Europris	3,3 %
SAS	3,2 %
Odjell	3,1 %
Axactor	2,9 %
Evry	2,5 %
Flex LNG	2,3 %
Vestas Wind Systems	2,1 %
SEB	2,1 %
Nokia	2,0 %
Ericsson	1,8 %
BW LPG	1,6 %
Swedbank	1,5 %
Sparebank1 Ringerike	1,4 %
Arcus	1,4 %
Nokian Tyres	1,4 %
Sampo	1,3 %
Orkla	1,3 %
Astrazeneca	1,3 %
A.P. Møller - Mærsk	1,2 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>7,0 %</i>
Aksjer total	98,6 %
Kontanter	1,4 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:

Uke 32	-0,40 %
Hittil i mnd	-1,41 %
Hittil i år	3,14 %
VINX YTD	0,92 %
2017	14,67 %
2016	10,83 %
2015	5,85 %
2014	4,84 %