

Usikkerheten i Tyrkia drev det globale aksjemarkedet ned tidligere i uken. Den tyrkiske regjeringen kom mandag med en handlingsplan for å stoppe lira fallet. Tiltaket vil gi banker all likviditeten de trenger, kutte kapitalkrav og sette restriksjoner på utenlands valuta handel. I tillegg har Qatar planer om å investere \$15 milliarder i Tyrkia, dette har kortsiktig bidratt til at den Tyrkiske lire styrket seg til nivåer før den store svekkelsen forrige fredag. Men TRY/USD er fortsatt ned 50% YTD. Frykten for at situasjonen kan forverre seg er fortsatt til stedet da USA nekter å kutte tollene som ble nylig innført på \$533m. Tyrkia har svart med å innfører toll for sprit, biler og tobakk. Samtidig boikotter de amerikansk elektronikk, bl.a. Apple produkter. Torsdag ble det meldt om dialog mellom Merkel og Erdoğan. Markedet diskuterer et potensielt samarbeid hvor Tyskland kan kjøpe lira og Tyrkia kan bidra på flyktning fronten, dette er ikke bekreftet.

Kina kom med noe svakere tall innen detaljhandel, industriproduksjon og årsbasis investeringer. Dette svekket det globale aksjemarkedet og økte frykten for at situasjonen i Tyrkia kan spre seg til andre fremvoksende økonomier. Som et resultat av spredningsfrykten valgte Argentina å øke renten med 5% og den indonesiske sentralbanken skal ha støttet kjøpt rupi for å begrense videre nedgang.

EU (ØMU) kom med foreløpig BNP år/år i 2.kv på +2,2%, mot ventet +2,1%. Veldig positive tall til tross for mye politisk uro i både Europa og globalt. Detaljhandel i USA kom inn på +0,5% m/m mot ventet +0,1% og industriproduksjon kom på +0,1% i juli mot ventet +0,3%. Det viser at det er god kjøpekraft blant konsumere, samtidig som industri sektoren blir truffet av handelskrigen med Kina.

Torsdag kom også nyheten om at USA har invitert visehandelsministeren i Kina til et møte 23. august for å gjenoppta diskusjoner om et potensielt handelssamarbeid. Stormaktene har møttes tidligere uten videre utvikling i handelssamarbeidet og markedet forventer ikke en endelig løsning neste uke. Summen av sterkere nøkkeltall, møte mellom Kina og USA pluss en veldig sterk kvartalsrapport fra Walmart bidro til at de amerikanske børsene steg 1.58% (Dow Jones).

Norges Bank holdt denne uken styringsrenten uendret på 0,50%, som ventet. De gir derimot klar beskjed om at det kan forventes en renteøkning i september, men sier videre at det kun er 50% sjans for en ny renteheving før årsskifte. Kronen svekket seg fordi rentebanen nå oppleves som lavere enn tidligere kommunisert. Oljeprisen har falt ca. \$0,5 denne uken etter at USA viste seg å ha mye høyere oljelagre enn forventet. I skrivende stund står brent oljeprisen i \$72,2. Den henter seg noe inn torsdag og fredag på nyheten om møte mellom USA og Kina.

Utvalgte nøkkeltall: USA jobless claims forrige uke 212 000 (ventet 215 000), USA boligbygging M/M +0,9% i juli (ventet 7,4%), Storbritannia detaljhandel M/M +0,7% i juli (ventet +0,2%), Storbritannia kjerneinflasjon +1,9% (ventet +1,9%), Tyskland foreløpig BNP år/år +2% (ventet +2,1%), Kina utstedt nye lån for CNY 1.450 mrd. i juli (ventet 1.275 mrd.), Kina detaljhandel +8,8% i juli på årsbasis (ventet +9,1%)

I porteføljen har vi kjøpt oss videre opp i europeiske banker, Volkswagen, Daimler, Evry og Bank Norwegian. Vi har også introdusert XXL til porteføljen. Vi har solgt oss ut av SEB og Viking Supply Ships. Bank Norwegian økte bunnlinje vekst med 21% i 2. kv, oppnådde ROE på 33,8% og er godt posisjonert for videre vekst i forbrukslån markedet. De hadde et lånetap på MNOK 234,71, men har god kapitaldekning med lånetap provisjoner på MNOK 443,6. XXL har falt 30% siden midten av juli og det forventes EPS på NOK 4, dette gir en avkastning på nesten 9% med dagens kurs NOK 46,80. Det var flere engangskostnader sompresset marginene i 2kv, det har vært mye innsidekjøp i selskapet. Vi tror selskapet vil vise bedre marginer i kommende kvartaler. Vi synes selskapet er lavt priset i forhold til potensiell oppside. Vi solgte oss ut av Viking Supply Ships som nesten gikk 500% på mandag etter de solgte tre isbryter ankerhåndtering fartøy bygd i 2000 til samme pris som det koster å bygge en ny båt i dag. SEB slo forventinger i 2.kv og har gått over 20% siden midten av juni. SEB har en estimert PE på 10,9x og er dermed nogen lunde likt verdsett som andre nordiske banker, men er priset dyrere enn europeiske banker som ligger på PE 6,5x-9,5x. Vi tror det blir vanskelig for banken å levere like godt i kommende kvartaler og valgte derfor å selge.

Portefølje per 16. august 2018
20 største obligasjonsposisjoner

Clavness 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	1,1 %
DNB	0,8 %
Color Group	0,8 %
Protector Forsikring	0,7 %
Sparebank1 SMN	0,7 %
Schibsted	0,7 %
Sandnes Sparebank	0,7 %
Odffjell	0,7 %
Sparebanken Nord Norge	0,7 %
Aker ASA	0,7 %
Landkreditt Bank	0,7 %
Dof Subsea	0,6 %
Sbanken	0,4 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>2,0 %</i>
Obligasjoner totalt	20,0 %

30 største aksjeposisjoner

Bank Norwegian	5,2 %
Nordea	4,4 %
Arcus	3,9 %
Kongsberg Automotive	3,9 %
Norsk Hydro	3,8 %
Sparebanken Øst	3,1 %
Schibsted	3,0 %
SAS	3,0 %
Odffjell	2,9 %
Axactor	2,8 %
Sparebank1 BV	2,6 %
Hennes & Mauritz	2,6 %
Sparebank1 Ringerike	2,5 %
SKF	2,3 %
Volvo	2,2 %
Evry	2,0 %
Intrum Justitia	2,0 %
Stolt Nielsen	1,9 %
Ocean Yield	1,8 %
Flex LNG	1,6 %
Europris	1,6 %
Volkswagen	1,5 %
Avance	1,4 %
Swedbank	1,4 %
BW LPG	1,0 %
Societe Generale	1,0 %
BNP Paribas	0,9 %
Daimler	0,9 %
XXL	0,9 %
ING Groep	0,8 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>3,9 %</i>
Aksjer totalt	72,5 %
Kontanter	7,5 %
Total portefølje	100 %

Avkastning:

Uke 33	-0,84 %
Hittil i mnd	-1,69 %
Hittil i år	2,84 %
OSEFX YTD	8,52 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %