

Så langt har Trump økt toll på kinesiske varer til en verdi av \$50 milliarder. USA har hatt en høringsperiode hvor selskaper kan fremme sine spesifikke bekymringer angående handelskrigen. Denne perioden gikk ut i går, men den amerikanske regjeringen har ikke implementert nye tariffen enda til tross for Trumps trussel om å øke toll på ytterligere kinesiske varer til en verdi på \$200 milliarder. Uansett, frykten for en eskalering i handelskrigen skremmer globale markeder. S&P 500, FTSE 100 og Hang Seng (Hong Kong) er henholdsvis ned -0,6%, -1,9% og -3,2% denne uken. Trump har angivelig gitt antydning til The Wall Street Journal at USA vil etter hvert begynne samtaler angående fornying av handelsavtaler med Japan, noe som kan lede til mer usikkerhet i markedene fremover. Det er heller ingen fremgang i NAFTA diskusjonen mellom USA og Canada.

Denne uken publiserte New York Times en kronikk skrevet av en anonym toppleder i det hvite hus som beskriver en stille motstandsbevegelse for å stoppe Trumps mer uansvarlige og kontroversielle forslag. Samtidig lanserte mannen som avslørte Watergate skandalen en bok som beskriver samme motstand. I boken er Trump beskrevet som mindre intelligent med lite politisk og generell kunnskap. Usikkert hva kronikken og boken kan lede til, men det er ikke noe tvil om at Trump er på tynn is. Spesielt etter hans tidligere advokat og valgkampsjef ble kjent skyldig i forskjellige kriminelle aktiviteter.

Det har vært stort fokus rundt fremvoksende økonomier den siste tiden, som for eksempel tidligere nevnt i Argentina og Tyrkia. Markedet frykter for spredning til andre fremvoksende økonomier når den amerikanske dollaren styrker seg, noe som ble synlig onsdag etter Sær-Afrikansk og Indonesisk valuta fikk kjørt seg. Høyere renter i USA og en del politisk usikkerhet i markedet leder til at risikoaverse investorer og diversifisering i markedet vil holde amerikanske dollar. Da det gir høyere relativ avkastning. Følgelig har den amerikanske dollaren styrket seg og land som har gjeld denominert i dollar har opplevd dyrere lånekostnader. Råvarer som handler i USD har også blitt dyrere og minker kjøpekraften til fremvoksende økonomier. Samtidig er det mindre likviditet tilgjengelig i markedet som øker usikkerheten i skjøre fremvoksende økonomier og smitter over i det generelle globale investeringsklimaet. Dette har vært en støttende faktor i en generell nedgang i det globale aksjemarkedet denne uken. Det er verdt å nevne at den amerikanske dollaren svekket seg noe denne uken mot euro og det britiske pundet etter at Tyskland og Storbritannia har uttalt at de aksepterer en mindre detaljert avtale om handel og andre økonomiske avtaler.

I kjølevannet av en pågående handelssamtale mellom EU og USA har Tyskland leverte skuffende industritall denne uken. PMI for august endte på 55,9 mot ventet 56,1. I er industri produksjon M/M ned -1,1% i juli, mot ventet +0,2%. Den tyske børsen er derfor i skrivende stund ned 3,3% siden mandag. Til tross for et fall på 0,8% i industriordre i USA, bekrefter ukens nøkkeltall god fart i amerikansk økonomi da PMI kom inn 0,2 høyere enn ventet og innkjøpssjefenes forventningsindeks for tjenesteytende sektor kom på 58,5 for august mot konsensus på 56,8. Norsk PMI falt voldsomt i juli, men økte fra 49,3 i juli til 60,5 i august. Mest fordi det har vært store svingninger i leverandørens leveringstid og man skal derfor ikke henge seg altfor mye opp i de gode tallene.

Styringsrenten i Sverige er på -0,5% og onsdag bestemte Riksbanken å utsette renteheving til kommende desember eller februar. Grunnen er lavere prisvekst på tjenester enn ventet og derav lavere inflasjon. Nordea hevder at Riksbanken har en for sterk prognose for fremtidig inflasjon i Sverige og at dette vil påvirke videre renteøkninger utover 2019.

Denne uken var det ventet en nedgang i både bensinlagrene og destillatlagrene i USA, men bensinlagrene steg med 1,8 millioner fat og destillatlagrene gikk opp 3,1 millioner fat. Oljeprisen falt nesten \$2 på nyhetene og er ned \$1,7 denne uken. I skrivende stund står oljeprisen i \$76,02.

Norsk Hydro fikk en oppgang denne uken etter deres løsningsforslag på situasjonen i Brasil ble godkjent av myndighetene. Dette inkluderer en total kostnad på ca. NOK 600 millioner for både tekniske og sosiale tiltak. Det er fortsatt usikkert når full produksjon kan gjenopptas, men er estimert til før årsslutt.

Utvalgte nøkkeltall: STORBRIANNIA: PMI-INDUSTRI 52,8 I AUG (VENTET 53,8), EMU: ENDELIG PMI-INDUSTRI 54,6 I AUG (VENTET 54,6), EMU: PPI M/M +0,4% I JULI (VENTET +0,3%), EMU: DETALJHANDEL ÅR/ÅR 1,1% I JULI (VENTET +1,3%), FRANKRIKE: ENDELIG PMI-INDUSTRI 53,5 I AUG (VENTET 53,7), ITALIA: PMI-INDUSTRI 50,1 I AUG (VENTET 51,1), SPANIA: PMI-INDUSTRI 53,0 I AUG (VENTET 52,5), SVERIGE: PMI-INDUSTRI 52,5 I AUG (TIDLIGERE 57,4), SVERIGE:RB SER RENTE PÅ -0,5% I 18, -0,1% I 19 OG 0,4% I 2020, STORBRIANNIA: PMI-SAMMENSTILT 54,2 I AUG (TIDLIGERE 53,6), USA: BYGGEINVESTINGER M/M +0,1% I JULI (VENTET +0,5%), USA: HANDELSBALANSE -50,1 MRD USD I JULI (VENTET -50,3), EIENDOM:BOLIGPRISENE +0,8% I AUG M/M, -0,1% SESONGJUS. -EIENDOM NORGE.

Handler: Det er ingen nye tilskudd til porteføljen denne uken, men vi har kjøpt oss videre opp i Europris og Telenor.

Portefølje per 6. september 2018

20 største obligasjonsposisjoner	
Clavness Ship	1,5 %
Nortura	1,5 %
Wallenius Wilhelmsen	1,4 %
Raufoss Industripark	1,1 %
Ocean Yield	1,1 %
Sparebanken Øst	1,1 %
Pareto Bank	1,1 %
B2Holding	1,0 %
DNB	0,8 %
Color Group	0,8 %
Protector Forsikring	0,7 %
Odfjell	0,7 %
Sparebank1 SMN	0,7 %
Sandnes Sparebank	0,7 %
Schibsted	0,7 %
Sparebanken Nord Norge	0,7 %
Aker ASA	0,7 %
Ship Finance	0,7 %
Landkreditt Bank	0,7 %
Dof Subsea	0,6 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>2,7 %</i>
Obligasjoner totalt	21,1 %

30 største aksjesposisjoner	
Bank Norwegian	5,2 %
SAS	4,4 %
Telenor	4,3 %
Norsk Hydro	4,0 %
Arcus	3,8 %
Kongsberg Automotive	3,7 %
Axactor	3,0 %
Sparebanken Øst	3,0 %
Odfjell	2,9 %
Sparebank1 BV	2,6 %
Hennes & Mauritz	2,4 %
Sparebank1 Ringerike	2,4 %
Volvo	2,3 %
SKF	2,2 %
Evry	2,0 %
Stolt Nielsen	1,9 %
Intrum Justitia	1,8 %
Europris	1,8 %
Flex LNG	1,7 %
Ocean Yield	1,7 %
Volkswagen	1,4 %
Swedbank	1,4 %
Avance	1,4 %
Societe Generale	1,0 %
XXL	1,0 %
BW LPG	0,9 %
BNP Paribas	0,9 %
Daimler	0,9 %
Commerzbank	0,7 %
ING Groep	0,7 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>2,9 %</i>
Aksjer totalt	70,6 %
Kontanter	8,3 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:	
Uke 36	-0,87 %
Hittil i mnd	-0,87 %
Hittil i år	3,67 %
OSEFX YTD	9,00 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %