

Trump har enda ikke gjennomført trusselen fra forrige uke om å øke toll på nesten alle kinesisk importert varer til USA. Derimot har den amerikanske regjeringen spurt Kina om å starte nye handelssamtaler. Selv om Trump sier at han ikke var presset til å strekke ut en hånd til Kina, hinter det kanskje allikevel til at USA ikke er klar til å sette toll på alle kinesiske varer. Markedet hadde et inntrykk av at Trump førte knallharde forhandlinger for så å lette litt på kravene og komme til en avtale med sine handelspartnere før delstatsvalget i november. Han har fått til en avtale med Mexico og mye peker på at han skal få til bedre handelsbetingelser med EU og Canada også. Dette gjør at han har noe vise til sine supportere og dermed er det mindre sannsynlig at det kommer en deal med Kina i nærmeste fremtid. Vi må ikke glemme at dette ikke bare er en økonomisk kamp, det er også et politisk spill der stormaktene ikke vil vise tegn til svakhet. Kina har blitt og fortsatt blir klassifisert som en utviklingsøkonomi og verdens handelsorganisasjon tillater de derfor å ha høyere toll for å beskytte veksten i landet. USA og mange andre land mener at størrelsen på økonomien er for stor til slike toll. Så hvis USA kommer til nye handelsavtaler med flere økonomier, vil det bli et globalt press på Kina. Når dette skjer kan vi muligens begynne å se ny regulering gjennom verdens handelsorganisasjon og et mer rettferdig spillefelt i det globale handelssystemet.

Torsdag hadde den europeiske sentralbanken rentemøte, som forventet ble det ingen renteøkning og styringsrenten holdes på 0%. De estimerer å holde renten på dagen nivå til i hvert fall slutten av sommeren neste år, kommer an på inflasjonsnivået fremover. De reviderer en stabil inflasjon på 1,7% fra 2018-2020 og BNP vekst på 2% (2018), 1,8% (2019) og 1,7% (2020). De siste fire årene har sentralbanken kjøpt gjeld i banker for EUR 2,5 billioner (kvantitativ lettelse). De vil halvere kvantitative lettelse til EUR 15 milliarder i oktober og på nyåret vil denne monetære politikken ta slutt da økonomien er robust nok.

Tyrkia som for ikke lenge siden opplevde en valutakrise satt endelig opp renten i håp om å redde valutaen sin. Investorer har ventet på dette lenge og den tyrkiske liren henter seg noe inn.

Oljeprisen har styrket seg med underkant av \$1 denne uken fordi oljelagrene i USA falt 6 millioner fat mer enn ventet. Oljeprisen nådde onsdag ettermiddag \$80, sitt høyeste nivå siden november 2014. I skrivende stund handles Brent olje på \$78,11. Flere toppledere i norske drillselskaper har snakket på en Pareto konferanse denne uken og de forventer høyere rater fremover og en oljepris på over \$80 i 2019. Det er mye supply i markedet, men spørsmålet er om etterspørselen vil være like sterk fremover. Dollaren har styrket seg og mange land med Kina i fronten fokuserer stort på grønnere energi som nå er svært konkurranse dyktig i forhold til olje. OPEC kom også denne uken med bekymringer om fremtidig balansen mellom produksjon og etterspørsel. Med andre ord, oljemarkedet er ikke bare gull og grønne skoger enda.

Den 15. september er det 10 år siden den offisielle starten på finanskrisen, derfor er det mye diskusjon om hva som har blitt gjort siden dette. Banker har fått strengere krav til bl.a. kapital reserver, utlån osv. Allikevel er det rekord høy gjeld i verden på \$247 billioner. Dog bankene skal være bedre beskyttet og rustet for en nedgang, er det mange som argumenterer at rentene har vært lave alt for lenge og at verdensøkonomien har blitt feilstimulert. Det er så og si umulig å forutse hva neste nedgang kommer av og når den evt. kommer, men mange anerkjente økonomer og investorer spår en nedgang rundt i 2021 og peker på gjeldsnivået som trigger.

Utvalgte nøkkeltall: USA: PPI M/M -0,1% I AUGUST (VENTET +0,2%), USA: KPI M/M +0,2% I AUGUST (VENTET +0,3%), BOE: HOLDER RENTEN UENDRET PÅ 0,75% (VENTET UENDRET), NORGE EIENDOM: NYBOLIGSALGET -9% I AUG ÅR/ÅR -BOLIGPRODUSENTENE, SVERIGE: BNP +0,8% KV/KV I 2.KV 2018 (VENTET +0,9%), FRANKRIKE: ENDELIG KPI ÅR/ÅR +2,3% I AUGUST, TYSKLAND: ENDELIG KPI M/M +0,1% I AUGUST, +2,0% PÅ ÅRSBASIS, EMU: INDUSTRIPRODUKSJON M/M -0,8% I JULI (VENTET -0,5%)

Denne uken har vi kjøpt oss vider opp i Norsk Hydro og byttet inn obligasjonen i Sandnes Sparebank med en ny utstedt obligasjon i samme bank.

Portefølje per 13. september 2018
20 største obligasjonsposisjoner

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

30 største aksjeposisjoner

Bank Norwegian	5,0 %
Norsk Hydro	4,4 %
Telenor	4,3 %
SAS	4,1 %
Arcus	3,7 %
Kongsberg Automotive	3,5 %
Sparebanken Øst	3,0 %
Axactor	2,9 %
Odjell	2,9 %
Sparebank1 BV	2,6 %
Hennes & Mauritz	2,4 %
Sparebank1 Ringerike	2,4 %
Volvo	2,2 %
SKF	2,2 %
Evry	2,0 %
Flex LNG	1,9 %
Stolt Nielsen	1,8 %
Europris	1,8 %
Intrum Justitia	1,8 %
Ocean Yield	1,7 %
Volkswagen	1,4 %
Swedbank	1,4 %
Avance	1,3 %
Societe Generale	1,0 %
BW LPG	1,0 %
XXL	0,9 %
BNP Paribas	0,9 %
Daimler	0,8 %
Commerzbank	0,7 %
DOF ASA	0,7 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>2,9 %</i>
Aksjer totalt	69,7 %
Kontanter	9,6 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:	
Uke 37	0,51 %
Hittil i mnd	-0,23 %
Hittil i år	4,30 %
OSEFX YTD	10,55 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %