

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 innkjøpssejenes 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 leverandørenes 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: Denne uken har vi kjøpt oss videre opp i Telenor og inn i JM. JM er Nordens største boligleverandør og er et svensk registrert selskap. Hittil i år har prisen på borettslagsleiligheter falt 6% og eneboliger 1%. Trenden har snudd og prisen på borettslagsleiligheter steg 1% og eneboliger holdt seg flate i august. JM handler på PE 9x - 9,5x og vi mener at selskapet er priset billig i forhold til utsiktene.

Portefølje per 6. september 2018

Sektoreksponering	
Energi	5,6 %
Material	3,8 %
Industri	29,7 %
Forbruk	17,3 %
Konsum	2,7 %
Helse	9,2 %
Finans	16,5 %
IT	6,5 %
Telekom	3,8 %
Forsyning	0,0 %
Eiendom	0,4 %
Kontanter	4,6 %
Total portefølje	100,0 %

Topp 30 aksjeposisjoner

Novo Nordisk	7,9 %
Volvo	5,7 %
Intrum Justitia	5,1 %
SKF	4,8 %
Hennes & Mauritz	4,4 %
SAS	4,4 %
Norsk Hydro	3,8 %
Telenor	3,7 %
Bank Norwegian	3,5 %
Stolt-Nielsen	3,3 %
Kongsberg Automotive	3,2 %
Europris	3,1 %
Odfjell	2,9 %
Axactor	2,9 %
Nordea	2,8 %
Evry	2,5 %
Flex LNG	2,4 %
Vestas Wind Systems	2,3 %
Nokia	2,0 %
Ericsson	2,0 %
JM	1,6 %
Swedbank	1,5 %
BW LPG	1,4 %
XXL	1,4 %
Arcus	1,4 %
Sparebank1 Ringerike	1,4 %
Sampo	1,4 %
Orkla	1,3 %
Nokian Tyres	1,3 %
Astrazeneca	1,2 %
Resterende posisjoner	8,8 %
Aksjer totalt	95,4 %
Kontanter	4,6 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:

Uke 36	-1,78 %
Hittil i mnd	-1,78 %
Hittil i år	3,53 %
VINX YTD	2,71 %
2017	14,67 %
2016	10,83 %
2015	5,85 %
2014	4,84 %