

Trump bestemte tidligere denne uken å sette 10% toll på kinesiske varer til en verdi av 200 milliarder dollar, fra og med 24. september. Kina valgte følgelig å øke toll på resterende amerikanske importvarer til en verdi av 60 milliarder dollar. Trump-administrasjonen håper å oppnå et rettferdig globalt handelssystem, mindre produksjon av amerikanske varer i Kina og strengere regulering på teknologiske patenter. Derfor vil de gå videre til fase tre hvor de setter ytterligere toll på varer til en verdi av ca. 267 milliarder dollar, som medfører at de da har økt toll på så å si alle kinesiske varer. Det ser ut som taktikken fungerer da den kinesiske statsministeren gikk ut med klare mål om å reformere den kinesiske økonomien ved å bedre handelsavtaler, kår for utenlandske selskaper og beskytte opphavsretter allerede fra oktober i år. Globale børser har reagert svært positivt på nyheten.

Oljeprisen har hatt en volatil uke, men ender uken på samme nivå som den begynte og står for øyeblikket i \$80,01. Oljeprisen startet relativt flatt, tirsdag falt den noe på eskaleringen i handelskrigen og midtveis i uken gikk den litt opp på nyheter om større trekk fra amerikanske destillat-, råolje- og bensin-lagre. Torsdag tvitret Trump at OPEC må få ned prisen på olje og oljeprisen falt derfor 1%. Oslo børs er i overkant av 1% opp denne uken og nådde ny rekord torsdag, mye på grunn av oljeaksjene som har fortsatt den positive trenden fra forrige uke, den største vinneren er Seadrill.

Denne uken er det meldt høyere rater over break even og økt antall båter på kontrakter innen Very Large Gas Carriers (VLGC) og Very Large Crude Carriers (VLCC) segmentet. Innen VLGC markedet ser man økt aktivitet i Østen ettersom Kina, Sør-Korea og Japan importerer mer og mer. Dette er et syklisk segment som drives av kaldt vær (spesielt i Østen) og antall båter tilgjengelig i markedet. Det forventes en netto flåtevekst på null ut 2018, samtidig ser man at de amerikanske sanksjonene mot Iran tar effekt og driver tilbudssiden sakte men sikkert ned, derav høyere rater. LPG og LNG selskapene har bidratt til ukens oppgang og den største vinneren er Avance.

Norges Bank satt som ventet opp styringsrenten 0,25% til 0,75% og rentebanen deres antyder at renten skal opp i 1.kv 2019 for så og nå 2% i 2021. Etter høyere inflasjon og svakere norsk krone gjennom sommeren og tidlig høst, var det mange som trodde at renten skulle opp en gang til før nyåret. De nye utsiktene er mer forsiktig grunnet svakere innlandsetterspørsel og høyt gjeldsnivå. En svakere renteprognose og lavere realrente svekker den norske kronen mot samtlige store valutaer utenom den amerikanske dollaren.

Utvalte nøkkeltall: EMU: FORELØPIG PMI-SAMMENSTILT 54,2 I SEPTEMBER (VENTET 54,4), EMU: FORELØPIG FORBRUKERTILLIT -2,9 I SEPT (VENTET -2,0), USA: JOBLESS CLAIMS +201.000 FORRIGE UKE (VENTET +210.000), STORBRIANNIA: DETALJHANDEL M/M +0,3% I AUG (VENTET -0,2), USA: DRIFTSBALANSE -101,5 MRD USD 2.KV (VENTET -103,5), STORBRIANNIA: KPI M/M +0,7 I AUG (VENTET +0,5), NORGE: HANDELSBALANSE 31,8 MRD I AUGUST 2018, BIL: NYREGISTRERING PERSONBILER I EU +31,2% I AUGUST ÅR/ÅR, FRANKRIKE: FORELØPIG PMI-SAMMENSTILT 53,6 I SEP (VENTET 54,7), FRANKRIKE: ENDELIG BNP-VEKST KV/KV +0,2% I 2.KV

Handler: Ingen nye aksjer i porteføljen denne uken, men vi har kjøpt oss videre opp i Avance Gas og Telenor.

Ukens graf: Det viser seg at toll ikke har noe statistisk forhold til globale handelsbalanser i motsetning til hva Trump har sagt i hele år og som er delvis grunnlaget for starten på handelskrigen med Kina.

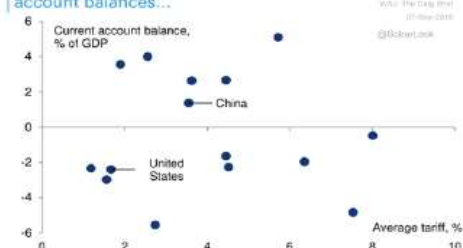
Portefølje per 20. september 2018

Sektoreksponering	
Energi	7,0 %
Material	5,6 %
Industri	29,4 %
Forbruk	17,5 %
Konsum	2,6 %
Helse	8,4 %
Finans	15,5 %
IT	6,2 %
Telekom	4,8 %
Forsyning	0,0 %
Eiendom	0,4 %
Kontanter	2,7 %
Total portefølje	100,0 %

Topp 30 aksjeposisjoner

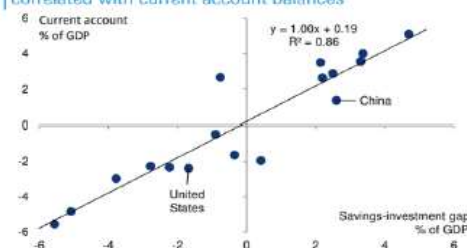
Novo Nordisk	7,3 %
Volvo	5,7 %
Norsk Hydro	5,6 %
Intrum Justitia	5,4 %
SKF	4,9 %
Hennes & Mauritz	4,9 %
SAS	4,8 %
Telenor	4,1 %
Bank Norwegian	3,3 %
Stolt-Nielsen	3,3 %
Europris	3,1 %
Kongsberg Automotive	3,0 %
Odfjell	3,0 %
Axactor	2,9 %
Nordea	2,7 %
Flex LNG	2,7 %
Evry	2,4 %
Vestas Wind Systems	2,1 %
Nokia	1,9 %
Ericsson	1,9 %
JM	1,6 %
BW LPG	1,5 %
Swedbank	1,5 %
Sparebank1 Ringerike	1,3 %
Arcus	1,3 %
XXL	1,3 %
Sampo	1,3 %
Orkla	1,2 %
Nokian Tyres	1,2 %
Astrazeneca	1,1 %
Resterende posisjoner	8,8 %
Aksjer totalt	97,4 %
Kontanter	2,6 %
Total portefølje	100,0 %

Figure 7: Tariffs do not have a relationship with current account balances...



Source: IMF, Haver Analytics, Deutsche Bank Research

Figure 8: ...but savings-investment gaps are strongly correlated with current account balances



Source: IMF, Haver Analytics, Deutsche Bank Research

Avkastning:

Uke 38	2,87 %
Hittil i mnd	1,83 %
Hittil i år	7,25 %
VINX YTD	4,16 %
2017	14,67 %
2016	10,83 %
2015	5,85 %
2014	4,84 %