

De amerikanske indeksene har falt voldsomt denne uken og har utløst en global reaksjon i aksjemarkedet. I skrivende stund er Dow Jones, Hong Kong, Japan, Tyskland og Norge ned hhv. 4,92%, 3,53%, 4,60%, 3,62% og 3,33% denne uken. Fallet i USA er et produkt av lavere forventet inntjening i privat sektoren og høyere renter på de lange amerikanske statsobligasjonene. Skattelette i USA og sterk global økonomisk vekst har drevet inntjeningsveksten deres i 2018. Nå har flere selskaper indikert at handelskrigen påvirker inntjening negativt og at det derfor forventes lavere vekst enn tidligere antatt. Dette kombinert med høyere renter gjør at mange investorer velger å selge aksjer og kjøpe obligasjoner i stedet. Amerikanske teknologi aksjer har falt mest ettersom de har vært ekstremt høyt priset. Amerikanske indekser er ventet å åpne opp fredag og henter seg dermed noe inn.

IMFs nye World Economic Outlook rapport ble publisert denne uken. De reduserte global vekst fra 3,9% i 2018 og 2019 til 3,7%. IMF ser en avtagende effekt fra den amerikanske finanspolitikken og langsiktig handelskrig mellom Kina og USA, derav noe svakere vekst i utviklede økonomier. IMF nedgraderer også veksten i mange utviklings økonomier. Høyere amerikanske renter betyr høyere lånekostnader og er svært negativt for fremvoksende økonomier med mye dollar denominert gjeld. Dette gjelder spesielt Tyrkia, Sør-Afrika, Argentina og Venezuela. Presidenten i World Bank er bekymret for utviklingen og gjør seg klar til å respondere raskt, uansett utfall. Han legger også til at det er viktig for disse landene å få orden på finanspolitikken og samtidig ha en pengepolitikk som ikke prøver å manipulere valutaen.

Trump gikk denne uken hardt ut mot den amerikanske sentralbanken og ga de skylden for den brå nedgangen i aksjemarkedet onsdag. Han mener at videre renteheving er galskap og at rentene burde være lave for å stimulere videre vekst i den amerikanske økonomien. Sentralbanken er og skal være uavhengig fra det hvite hus, Trump sine meninger vil derfor ikke bli hørt. Det forventes at renteintervallet vil heves fra 2%-2,25% til 2,25%-2,50% før nyttår og deretter ende på rundt 2,75%-3% i slutten av 2019. I slutten av september forventet den amerikanske sentralbanken BNP vekst i 2018 og 2019 på hhv. 3,1% og 2,5% år/år, 0,4% høyere enn IMF sine 2018 estimater. Ifølge sentralbanken vil renten stabilisere seg i et nøytralt område utover 2019. Estimaten inkluderer flere risikomomenter bl.a. handelskrig effekter, lavere skatteinntekter for både næringslivet og husholdningene enn 2017 og et stadig svakere boligmarked.

Den populistiske regjeringen i Italia vil gå med et underskudd på 2,4% av BNP i 2019. Budsjettet skal leveres til EU kommisjonen 15. oktober. 31. november slipper de dommen på det italienske budsjettet og EU kommisjonen vil mest sannsynlig åpne en «Excessive Deficit Procedure» (EDP). Alle land i EU bortsatt fra Sverige og Estland har blitt utsatt for EDP, så det er ikke noe ekstraordinært. Italia vil bli gitt seks måneder til å nå kravene EU kommisjonen setter. Hvis Italia ikke møter kravene kan de få bot på 0,2% av BNP, strengere krav og kortere tidslinje til å nå kravene. Dette har aldri skjedd og vil mest sannsynlig ikke skje ettersom det vil støtten den populistiske regjeringen og øke misnøye mot EU. Den italienske regjeringen har god støtte fra befolkningen, noe som vil styrke deres posisjon mot EU kommisjonen. Derfor viktig at EDP prosessen produserer en konstruktiv avtale som støtter Italias politikk og samtidig reduserer sjansen for høyere underskudd enn budsjettet.

Oljeprisen er i skrivende stund \$80,80 mot \$83,41 fredag forrige uke. Oljeprisen har falt på grunn av økning i de amerikanske oljelagrene, OPEC og Russland skal øke produksjon for å fylle tapet fra Iransk produksjon og spekulasjoner om at Kina ikke importerer olje fra USA. I tillegg har OPEC redusert oljeetterspørselen for 2019.

Utvalgte nøkkeltall: OLJE: OLJELAGRENE +6,0M FAT (VENTET +2,6) -EIA, OPEC: SER GLOBAL OLJETTERSØRSEL PÅ 100,15M FPD I 2019 (TIDL. 100,23), USA: KPI M/M +0,1% I SEPTEMBER (VENTET +0,2%), SVERIGE: KPI PÅ ÅRSBASIS +2,5% I SEP (VENTET +2,3%), SPANIA: ENDELIG KPI ÅR/ÅR +2,3% I SEP (VENTET +2,2%), FRANKRIKE: ENDELIG KPI ÅR/ÅR +2,2% I SEP (TIDLIGERE +2,3%), FRANKRIKE: INDUSTRIPRODUKSJON M/M +0,3 I AUGUST (VENTET +0,1%), NORGE(NY): KPIJAE 1,9% ÅR/ÅR I SEPTEMBER

Handler: Vi har gjort følgende handler denne uken. Vi har solgt oss helt ut av H&M og Frontline, solgt oss ned i Flex LNG, kjøpt Elkem og vektet oss opp i SKF og SAS. H&M har hatt en sterk oppgang de siste to ukene og vi ser mye nedside i forhold til 4.kv rapportering. Valgte derfor å selge rundt årets toppnivåer. Elkem produserer silikon som blir brukt i bl.a. bilindustrien, klesindustrien, shipping, mobiltelefoner osv. Aksjen har falt en del siden slutten av august og prises for øyeblikket ekstremt lavt i forhold til konkurranter og Oslo børs. Aksjen gir 7%-7,5% i utbytte og vi ser en oppside på over 20% i aksjekursen.

Portefølje per 11. Oktober 2018
20 største obligasjonsposisjoner

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

30 største aksjeposisjoner

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

Avkastning:

Uke 41	-2,74 %
Hittil i mnd	-4,11 %
Hittil i år	1,88 %
OSEFX YTD	8,66 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %