

Den amerikanske sentralbanken satt opp renten med 25 basispunkter for tredje gang i år og økte renteintervallet til 2%-2,25%, det høyeste rentenivået siden april 2008. De gjorde ingen endringer med rentebanen og det forventes derfor enda en renteheving i løpet av 2018. Sentralbanken fjernet setningen om at pengepolitikken skal være støttende for amerikansk økonomi, analytikere tolker dette som et mer aggressivt standpunkt og at renten er i et nøytralt område på bakgrunn av en sterk amerikansk økonomi. Revidert BNP i USA endte uendret på 4,2% og bekrefter den sterke økonomiske veksten i landet. Noen stiller spørsmål til rentebanen ettersom handelskrigen med Kina kan bli langvarig og potensielt redusere fremtidig vekst i USA.

Kina har mål om å nå 6% årlig vekst i BNP til tross for økonomiske utfordringer relatert til handelskrigen. Derfor investerer staten mye infrastruktur som skaper arbeidsplasser og økt konsum. Nå har de sett seg nødt til å redusere toll på import av maskineri, elektrisk utstyr og tekstil produkter. Dermed reduseres produksjonskostnadene i eksportindustrien og konkurransedyktigheten til Kina forbedres i det amerikanske markedet.

Denne uken har det vært møte i FNs Sikkerhetsråd i New York. Trump brukte anledningen til å beskyldte Kina for å blande seg inn i det kommende mellomvalget i USA og at bevis på innblanding vil komme. Han hevder at Kina ikke vil at han skal vinne mellomvalget ettersom han er den eneste amerikanske presidenten som noen gang har presset Kina på handel. Dette er ikke gode nyheter med tanke på en nedskalering av handelskrigen. Frankrikes president Emmanuel Macron brukte talerstolen til å oppmuntre Trump til dialog og multilateralisme i diskusjonene med Iran og at sanksjoner vil kun øke sjansen for konflikter. Macron mener at verden må stå sammen for å takle sosiale, klimatiske og økonomiske utfordringer i verden og at Trump står i veien for slikt samarbeid. Han mener også at USA på lang sikt vil tape på å isolere seg fra det internasjonale samfunnet. I skrivende stund er Dow Jones og S&P 500 ned henholdsvis 1% og 0,6% denne uken.

Nye tall fra SSB viser en rekordhøy gjeldsgrad i Norge. Gjennomsnittlig husholdningsgjeld var 2,4 ganger høyere enn totale husholdningsinntekter i 1.kv 2018. Ved inngangen til 2018 lå gjeldsveksten på 6%, i august falt gjeldsveksten 0,3% år/år og 0,1% m/m. Det betyr at den totale gjeldsgraden i Norge fortsetter å øke. Sesongjustert AKU-ledighet i juni kom inn på 3,9%, mot ventet 3,8%. Tallene bekrefter trenden om at fallet i arbeidsledigheten har stagnert, men det forventes likevel lavere arbeidsledighet ut 2018. OSEBX prises nå til P/BV 2,2x-2,3x og 12 mnd fwd P/E på 15,1x. Historisk sett er Oslo børs dyrt priset, multiplene har passert 2008 nivåer og nærmer seg toppnivåene fra dot com boblen. OSEBX P/E er 0,2x lavere enn den svenske børsen (OMX) og 1,8x lavere enn den amerikanske børsen (S&P 500).

**Utvalgte nøkkeltall:** USA: ORDREINNGANG VARIGE GODER M/M +4,5% I AUGUST (VENTET +2,0%), EMU: INDUSTRI TILLIT 5,6 I SEP (VENTET 5,1), EMU: M3 ÅR/ÅR +3,5% I AUG (VENTET +3,9%), EMU: ØKONOMISK TILLIT 110,9 I SEP (VENTET 111,2), SVERIGE: AKU-LEDIGHET PÅ 6,0% I JULI (VENTET 5,9%), JAPAN: KPI +0,9% I JULI PÅ ÅRSBASIS, KJERNE-KPI +0,8%, JAPAN: FORELØPIG PMI-INDUSTRI 52,5 I AUG (52,3), NORGE: DETALJHANDEL VENTES +0,6% M/M I AUGUST, NORGE: DETALJHANDEL VENTES +1,1% M/M I JULI, NORGE: FASTLANDS-BNP 0,5% SESONGJUSTERT I 2.KV 2018 (VENTET +0,4%).

**Handler:** Denne uken kjøpte vi Kistefos obligasjoner. Kistefos er et privat investeringselskap som er godt diversifisert gjennom ulike industrier. Selskapet har gjort en rekke transaksjoner som har forbedret balansen deres, inkludert et 500% løft i Viking Supply Ships aksjen hvor Kistefos eier 78,6%. Obligasjonen gir derfor en tilfredsstillende risiko justert avkastning på 7,5%.

**Portefølje per 27. september 2018**

<i>Obligasjonsposisjoner</i>	
Klaveness Shipholding	5,7 %
Stolt-Nielsen	5,6 %
Odfjell ASA	5,5 %
Ocean Yield	5,0 %
Color Group	4,5 %
Ship Finance	4,4 %
Nortura	4,4 %
Bonheur	4,4 %
Scatec Solar	3,4 %
Aker ASA	3,3 %
Storebrand	3,3 %
Sparebank1 BV	3,3 %
Teekay LNG Partners	3,3 %
Totens Sparebank	3,3 %
Sparebanken Møre	3,3 %
Bank Norwegian	3,3 %
Sparebank1 SMN	3,3 %
Pareto Bank	3,2 %
Gaslog	2,3 %
Kistefos	2,3 %
Skudenes & Aakra Sparebank	2,3 %
Protector Forsikring	2,2 %
BW Offshore	2,2 %
Wallenius Wilhelmsen	2,2 %
Sparebanken Vest	1,8 %
Drangedal Sparebank	1,6 %
Haugesund Sparebank	1,6 %
Sparebank1 SR-Bank	1,2 %
Raufoss Industripark	1,1 %
Melhus Sparebank	1,1 %
DOF Subsea	1,1 %
Landkreditt Bank	1,1 %
Sparebank1 Sunnmøre	0,9 %
Rørosbanken	0,5 %
<b>Obligasjoner totalt</b>	<b>98,0 %</b>
<b>Kontanter</b>	<b>2,0 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,0 %</b>

**Avkastning:**

<b>Uke 39</b>	<b>0,07 %</b>
<b>Hittil i mnd</b>	<b>0,24 %</b>
<b>Hittil i år</b>	<b>2,18 %</b>