

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 bortsett 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 OLJETTERSPØRSEL PÅ 100,15M FPD I 2019 (TIDL. 100,23), USA: KPI M/M +0,1% I SEPTEMBER (VENTET +0,2%), SVERIGE: KPIF 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: Denne uken har vi gjort følgende handler. Vi har kjøpt Elkem og Schibsted, vektet opp i B2 Holding og Danske bank, solgt ned i Flex LNG og H&M og til slutt solgt oss helt ut av Frontline. Elkem produserer silikon som blir brukt i bl.a. bilindustrien, klesindustrien, shipping, mobiltelefoner osv. Aksjen har falt en del siden slutten av august og prisen for øyeblikket ekstremt lavt i forhold til konkurrenter og Oslo børs. Aksjen gir 7%-7,5% i utbytte og vi ser en oppside på over 20% i aksjekursen. Schibsted spratt opp på nyhetene om å skille ut det internasjonale internett rubrikk segmentet. Andre kvartal resultatene var overbevisende og utskillings prosessen er forventet å forbedre marginer og bunnlinjen fremover.

Portefølje per 11. Oktober 2018

Sektoreksponering	
Energi	6,1 %
Material	6,9 %
Industri	30,3 %
Forbruk	15,3 %
Konsum	2,7 %
Helse	8,3 %
Finans	17,7 %
IT	6,4 %
Telekom	4,9 %
Forsyning	0,0 %
Eiendom	0,4 %
Kontanter	1,1 %
Total portefølje	100,0 %

Topp 30 aksjeposisjoner

Novo Nordisk	7,0 %
Norsk Hydro	6,5 %
Volvo	5,5 %
SKF	5,4 %
Intrum Justitia	5,2 %
Telenor	4,9 %
SAS	3,9 %
Europris	3,4 %
Bank Norwegian	3,3 %
Vestas Wind Systems	3,2 %
Stolt-Nielsen	3,1 %
Odfjell	2,9 %
Axactor	2,8 %
Kongsberg Automotive	2,7 %
Nordea	2,6 %
Evry	2,5 %
Flex LNG	2,5 %
Hennes & Mauritz	2,0 %
Nokia	2,0 %
Ericsson	1,9 %
BW LPG	1,5 %
Danske Bank	1,5 %
JM	1,5 %
Swedbank	1,4 %
Sparebank1 Ringerike	1,4 %
Arcus	1,4 %
Orkla	1,3 %
Sampo	1,3 %
XXL	1,3 %
Astrazeneca	1,3 %
Resterende posisjoner	11,9 %
Aksjer totalt	98,9 %
Kontanter	1,1 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:	
Uke 41	-4,09 %
Hittil i mnd	-6,83 %
Hittil i år	-0,64 %
VINX YTD	-4,64 %
2017	14,67 %
2016	10,83 %
2015	5,85 %
2014	4,84 %