

Den saudiarabiske journalisten Jamal Ahmad Khashoggi forsvant tidligere i oktober. Han ble sist sett på vei inn i det saudiarabiske konsulatet i Istanbul og myndighetene i Tyrkia mener å ha bevis på at han ble drept der. Han har levd i eksil i USA siden 2017 etter å ha kritisert kronprins Mohammad bin Salmans politikk. Det spekuleres derfor om drapet var planlagt og arrangert av kronprinsen, men saudiarabiske myndigheter avviser at de har noe med forsvinningen av Khashoggi å gjøre. Trump har vært forsiktig med å anklage Saudi-Arabia, ettersom landene har viktige økonomiske og politiske relasjoner. Trump sier at Saudi-Arabia vil få konsekvenser om det viser seg at kongefamilien har vært innblandet i forsvinningen av Khashoggi. Saudi-Arabia advarer hvis USA ilegger de sanksjoner vil de kutte oljeproduksjonen å heve oljeprisen til over \$400. Noe Trump overhode ikke er interessert i. Oljeprisen reagerer forøvrig ikke på uttalelsen fra Saudi-Arabia. Den amerikanske utenriksministeren Mike Pompeo er på besøk i Saudi-Arabia og Tyrkia for å undersøke saken nærmere.

Kinas handels minister håper at USA og Kina kan se bort fra den nåværende handelskrigen og forstå at bedre økonomiske relasjoner som gir gjensidige fordeler er til nytte for begge landene. Det har ikke vært utvikling i handelskonflikten den siste tiden, og markedet venter på nyheter om et potensielt møte mellom stormaktene under G20 møtet i november.

Det amerikanske statsbudsjettet har økt underskuddet med \$113 milliarder, totalt underskudd er på \$779 milliarder, noe som tilsvarer 3,9% av amerikansk BNP. Dette er 0,7% høyere underskudd av BNP sammenlignet med 40 års gjennomsnitt. Økning i underskuddet er bl.a. et produkt av skattereformen i 2017 og andre offentlige utgifter. Underskuddet øker statsgjelden og gir mindre rom for ekspansiv finanspolitikk i en evt. nedtur i den amerikanske økonomien. For å redusere underskuddet ber Trump hvert kabinett kutte 5% av sine budsjetter. Forrige uke gikk Trump ut mot den amerikanske sentralbanken og deres prognoser om videre rentehevinger. Sentralbanken er uavhengig av presidenten og vil ikke høre på Trump sine utspill. Tidligere sjef for den amerikanske sentralbanken, Alan Greenspan, mener at den rekordlave arbeidsledigheten vil heve lønnsnivået og deretter inflasjonen. Det forventes derfor fortsatt en renteheving til i 2018.

Q3 rapporteringer har begynt verden over. Inntjeningsveksten i USA er forventet noe lavere i 3.kv. pga. mer ekstremvær og lavere vekst blant forsikringsselskaper. De største amerikanske bankene og Norsk Hydros konkurrent Alcoa har levert resultater over forventinger. Alcoa doblet inntjening i forhold til konsensus estimatene og aksjen gikk torsdag 5,86% opp på børsen. Gode resultater ga markedet et positivt hopp tidlig i uken. De lange rentene i USA fortsetter å stige, noe som tynget markedet senere i uken.

Italia møtte fristen på innleveringen av budsjettet til EU denne uken. Nå skal EU kommisjonen se nærmere på budsjettet før dommen kommer i slutten av november. EU kommisjonens president, Jean-Claude Juncker, henter til at budsjettet ikke vil godkjennes og forventer et tett samarbeid med Italia for å nå et budsjett som kan godkjennes av begge parter.

Oljeprisen startet denne uken på \$81,66 og handles i skrivende stund på \$80,12. Oljeprisen falt noe ned mandag og tirsdag på forrige ukes nyheter om redusert etterspørsel i 2019. Natt til onsdag spratt den opp på økte oljelagre i USA og noe lavere oljeeksport fra Iran for så å falle til under \$80 på torsdag. Fallet er vanskelig å tolke ettersom faktorene beskrevet skal egentlig dra oljeprisen opp. Effekten kan muligens være påvirket av forholdet mellom USA og Saudi Arabia.

Utvalgte nøkkeltall: USA: LEDENDE INDIKATORER M/M +0,5% I SEP (VENTET +0,5%), OLJE: OLJELAGRENE +6,5M FAT (VENTET +2,2) -EIA, USA: INDUSTRIPRODUKSJON M/M +0,3% I SEP (VENTET +0,2%), STORBRIANNIA: ARBEIDSLEDIGHETS RATE 4,0% I AUGUST (VENTET 4,0%), STORBRIANNIA: KPI M/M +0,1% I SEP (VENTET +0,2%), STORBRIANNIA: DETALJHANDEL M/M -0,8% I SEP (VENTET -0,4), SVERIGE: AKU-LEDIGHET PÅ 6,0% I SEP (VENTET 6,1%), JAPAN: EKSPORT -1,2% I SEPT (VENTET +1,9%), EMU: ENDELIG KPI ÅR/ÅR +2,1% I SEP (VENTET +2,1%), EMU: HANDELSBALANSE EUR +11,7 MRD I AUG

Handler: Denne uken har vi redusert eksponeringen mot Flex LNG og vektet opp i Telenor. Flex LNG aksjen har gått 12% opp på børs den siste måneden. Dette fordi LNG sektoren opplever høyere utleiepriser som har steget fra USD 70-80k per dag til mellom USD 130-150. Flex LNG handler har gått fra å handle på pris bok 0,86 til 1,25 siden august. Vi sikrer gevinst og selger oss noe ut kortsiktig fordi vi er usikre på om utleieprisene holder seg på dette nivået fremover når det kommer flere nye båter ut i markedet. Datterselskapene til Telenor i Thailand og Malaysia har levert gode tall denne uken. Dette kombinert med deres frie kontantstrømmen og lave gjeldsgrad gjør at vi vektet oss noe opp i Telenor.

Portefølje per 18. 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	1,0 %
DNB	0,7 %
Color Group	0,7 %
Aker ASA	0,7 %
Protector Forsikring	0,7 %
Odfjell	0,7 %
Schibsted	0,7 %
Sparebank1 SMN	0,7 %
Ship Finance	0,7 %
Landkreditt Bank	0,7 %
Sandnes Sparebank	0,7 %
Sparebanken Nord Norge	0,7 %
Dof Subsea	0,6 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>2,6 %</i>
Obligasjoner totalt	20,4 %

30 største aksjeposisjoner

Telenor	5,3 %
Norsk Hydro	5,0 %
Bank Norwegian	4,4 %
SAS	4,0 %
Arcus	3,6 %
Kongsberg Automotive	3,0 %
Sparebanken Øst	2,9 %
Odfjell	2,8 %
Axactor	2,7 %
Sparebank1 BV	2,4 %
SKF	2,4 %
Sparebank1 Ringerike	2,3 %
Volvo	2,0 %
Intrum Justitia	1,9 %
Evry	1,9 %
Europris	1,8 %
Stolt Nielsen	1,8 %
Ocean Yield	1,7 %
Flex LNG	1,6 %
Avance	1,5 %
Volkswagen	1,4 %
Swedbank	1,2 %
XXL	1,1 %
BW LPG	1,0 %
Storebrand	1,0 %
Societe Generale	0,9 %
DOF	0,8 %
BNP Paribas	0,8 %
Daimler	0,8 %
Commerzbank	0,7 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>3,4 %</i>
Aksjer totalt	68,3 %
Kontanter	11,2 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:

Uke 42	0,43 %
Hittil i mnd	-3,75 %
Hittil i år	2,26 %
OSEFX YTD	9,47 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %