

Onsdag ble regjeringen i Storbritannia og EU enig om et utkast til brexit avtale. Utkastet ble godkjent av kabinettet (ministerne) senere på kvelden. Deretter resignerte ni personer i regjeringen, bl.a. brexit minister Dominic Raab. Resignasjonene kommer på bakgrunn av en dårlig brexit avtale som de ikke er i stand til å forsvare. Torsdag la Theresa May frem utkastet for parlamentet. Der møtte hun mye motgang og brexit motstandere mener at avtalen holder Storbritannia under EU sine regler, uten at de kan si noe imot. Mange er så misfornøyde at det er snakk om et mistillitsforslag. For at brexit forslaget skal godkjennes må utkastet bli godkjent av det britiske parlamentet og EU. Pundet har vært svært volatil mot dollaren de siste dagene og er i skrivende stund ned 1,5% for uken.

Italia har som forventet bestemt å beholde statsbudsjettutkastet til tross for at det ikke er godkjent av EU. Dette er starten på en lang prosess som kan ende opp i store bøter for Italia. Bøtene vil i første omgang være på 0,2% av BNP før de evt. stiger til 0,7% hvis Italia står på sitt. Dette er ikke hensiktsmessig for noen parter, så Italia kan bli gitt opp til seks ekstra mnd for å møte EU sine krav. I mellomtiden vil det bli utført flere samtaler.

Den amerikanske finansministeren, Steve Mnuchin, og den kinesiske visestatsministeren, Liu He, har i den senere tid opprettholdt kontakt over telefon. Liu har også planlagt å møte Mnuchin i USA før møte mellom Trump og den kinesiske presidenten under G20 møte sent i November. Det har også vært andre tariff nyhet denne uken. Det hvite hus har bestemt å utsette biltariffer mens de lager en rapport på implikasjonene importerte kjøretøy har på nasjonal sikkerhet. Bilprodusenter og andre bilrelaterte aksjer reagerte positivt på nyheten, allikevel er de største europeiske bil produsentene ned på børs denne uken.

Før 3.kv rapporteringen begynte var det ventet en inntjeningsvekst år/år på 19,1% på S&P 500. Nå har 90% rapport og inntjening har økt med 25,2%. Dette er den høyeste veksten målt siden 3.kv 2010. 78% har rapportert bedre inntjening enn ventet og 61% har lagt frem bedre salgs tall enn ventet.

Oljeprisen startet uken på \$70.79 og står nå i Ca. \$67,75 Fallet kommer av nedjustert etterspørsel i 2019, høyere oljelager enn ventet i USA og økt produksjon av amerikansk, saudiarabisk og iransk olje. Dette til tross for at Opec skal redusere oljeproduksjonen i desember. Norske kronen har svekket seg mot samtlige større valutaer (bortsett fra pundet) på grunn av oljepris fallet.

Utvalgte nøkkeltall: USA: DETALJHANDEL M/M +0,8% M/M I OKT 18 (VENTET +0,5%), USA: KPI M/M +0,3% I OKTOBER (VENTET +0,3%), EMU: HANDELSBALANSE EUR +13,1 MRD I SEP, SVERIGE: AKU-LEDIGHET PÅ 5,5% I OKT (VENTET 6,1%), EMU: FORELØPIG BNP ÅR/ÅR 1,7% I 3.KV 2018 (VENTET 1,7%), TYSKLAND: FORELØPIG BNP ÅR/ÅR 1,1% I 3.KV (VENTET 1,3%), STORBRITANNIA: ARBEIDSLIGHETS RATE 4,1% I SEPTEMBER (VENTET 4%)

Handler: Denne uken har vi gjort følgende endringer i porteføljen. Redusert i Yara og Telenor, kjøpt Seadrill og Equinor, og vektet opp i DNB. Vi har solgt halve posisjonen i YAR. valgte å ta profit på deler av posisjonen etter kraftig kursoppgang (350 - 384). Vi har redusert posisjonen i Telenor ettersom som vi ser få kursdrivere i det korte bildet, mulig økt konkurranse fra ICE, samt at investorer som har søkt sikkerhet ikke lenger er like mye tilstede. Vi har igjen tatt inn Seadrill i porteføljen på bakgrunn av oljepris fallet. Etter å ha solgt forrige posisjon på kr 170 ser vi gode muligheter til å profitere på volatiliteten i markedet. Det samme gjelder kjøpet av Equinor. DNB er ned 8kr fra toppen forrige uke. Det forventes at de skal tjene kr 14 per aksje og handler nå rundt kr 150. Med denne inntjeningen mener vi at aksjen skal stå i nærmere kr 160 i dagens marked, spesielt om oljeprisen kommer seg opp mot \$70.

Portefølje per 15. November 2018
20 største obligasjonsposisjoner

Clavness Ship	1,5 %
Nortura	1,5 %
Wallenius Wilhelmsen	1,5 %
Raufoss Industripark	1,1 %
Ocean Yield	1,1 %
Sparebanken Øst	1,1 %
Pareto Bank	1,1 %
B2Holding	1,0 %
DNB	0,8 %
Color Group	0,8 %
Aker ASA	0,8 %
Protector Forsikring	0,7 %
Odfjell	0,7 %
Schibsted	0,7 %
Sparebank1 SMN	0,7 %
Ship Finance	0,7 %
Sandnes Sparebank	0,7 %
Sparebanken Nord Norge	0,7 %
Landkreditt Bank	0,7 %
Dof Subsea	0,6 %
Resterende posisjoner	2,7 %
Obligasjoner totalt	21,6 %

30 største aksjeposisjoner

Telenor	5,3 %
Norsk Hydro	4,7 %
SAS	4,5 %
Kongsberg Automotive	3,9 %
Arcus	3,8 %
Bank Norwegian	3,7 %
Sparebanken Øst	3,0 %
Odfjell	2,9 %
Axactor	2,8 %
Sparebank1 BV	2,6 %
Sparebank1 Ringerike	2,4 %
SKF	2,4 %
Intrum Justitia	2,3 %
Volvo	2,2 %
Flex LNG	2,2 %
Europris	2,1 %
Evry	2,0 %
Ocean Yield	1,8 %
Stolt Nielsen	1,7 %
DNB	1,7 %
Volkswagen	1,6 %
Swedbank	1,4 %
Avance	1,3 %
Sparbank 1 Østlandet	1,3 %
XXL	1,2 %
Storebrand	1,0 %
Elkem	1,0 %
Societe Generale	0,9 %
BW LPG	0,9 %
Daimler	0,8 %
Resterende posisjoner	7,3 %
Aksjer totalt	76,9 %
Kontanter	1,5 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:

Uke 46	-1,55 %
Hittil i mnd	-0,99 %
Hittil i år	0,82 %
OSEFX YTD	6,61 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %