

General Motors varslet denne uken at de skal stenge flere fabrikker i USA for å posisjonere seg riktig for fremtiden. Trump mener at dette ikke ville skjedd dersom det var høyere toll på importerte biler og truer derfor å øke toll på både kinesiske og europeiske produserte biler. Trump vurderer også å øke toll fra 10% til 25% på kinesiske varer fra og med januar. I dag startet G20 møtet i Argentina hvor det skal snakkes om brexit, OPEC og handelskrig. Trump og den kinesiske presidenten Xi Jinping skal ha et middagsmøte lørdag kveld hvor de skal diskutere handelskrigen. Wall Street Journal rapporterer at landene har hatt en positiv dialog de siste ukene og at de ser på muligheter for å utsette ytterligere tollsatser mens de diskuterer nye handelsavtaler. Morgan Stanley derimot, mener at samtalenene ikke vil føre til endringer i handelskrigen.

Italia har sagt at de er villig til å redusere budsjett underskuddet for de neste årene. Så langt har de budsjettet et underskudd på 2,4% av BNP i 2019. I følge Reuters letes det nå etter muligheter for å redusere underskuddet til 2%-2,2% av BNP. Morgan Stanley mener at den italienske økonomien vil avta på nyåret pga. svakere innenlandsk etterspørsel, forbruk og investeringer i næringslivet. De estimerer derfor en BNP vekst på 0,5% neste år, mens italienerne budsjetterer en BNP vekst på 1,5%.

Trump har lenge kritisert den amerikanske sentralbanken for å heve rentene for fort og for ofte. Denne uken fikk han viljen sin etter at den amerikanske sentralbanken la frem et noe mer forsiktig syn på den amerikanske økonomien i 2019. Dette på bakgrunn av handelskrig, høy gjeld og svakt bolig marked. Det forventes fortsatt en renteheving i desember, men er usikkerhet rundt videre rentehevinger i 2019. Dollaren svekket seg noe etter møte.

Theresa May har brukt denne uken på reise rundt i Storbritannia å selge brexit avtalen som ble godkjent av EU landene på søndag. Det er fortsatt stor usikkerhet om avtalen vil bli godkjent i det britiske parlamentet eller ikke. Den britiske sentralbanken mener at å forlate EU uten en avtale vil lede til en verre økonomisk korleksjon enn finanskrisen i 2008. Samtidig melder sentralbanken at samtlige britiske banker har passert stresstestene og skal klare å overleve en no-deal brexit.

Oljeprisen er uendret siden mandag morgen på overkant av \$59. I løpet av uken var oljeprisen nede på \$58 pga. høyere lagerbygging i USA enn ventet. Oljeprisen hentet seg inn på nyheter om at Russland vil støtte OPEC i å kutte oljeproduksjon. Markedet venter i spenning på uttalelser fra OPEC under G20 møte i helgen og utfallet av OPEC møte neste torsdag.

Utvalgte nøkkeltall: S&P/CS BOLIGPRISER ÅR/ÅR +5,2% I SEP (VENTET +5,3%), USA: FORBRUKERTILLIT 135,7 I NOV (VENTET 135,9), TYSKLAND: FORBRUKERTILLIT 10,4 I DES (VENTET 10,5), SVERIGE: DETALJHANDEL ÅR/ÅR -0,1% I OKT (VENTET +1,8%), SVERIGE: BNP KV/KV -0,2% 3.KV (VENTET 0,0%), NORGE: KREDITTINDIKATOR (K2) +5,7% I OKTOBER ÅR/ÅR, SPANIA: FORELØPIG KPI ÅR/ÅR +1,7% I NOV, FRANKRIKE: FORELØPIG BNP KV/KV +0,4% 3.KV (VENTET +0,4%)

Handler: Denne uken har vi redusert i Bank Norwegian og kjøpt oss videre opp i Odfjell og Yara. Denne uken har vi redusert eksponeringen i Bank Norwegian noe, hovedsakelig pga. portefølje allokering da vi ser alternativer mer interessante på disse nivåer (Yara og Odfjell Drilling). Vi har kjøpt mer i Odfjell Drilling da dette gir oss god rigg eksponering med nedsidesbeskyttelse. Q3 18 kom inn bedre enn ventet denne uken, EBITDA 13% over konsensus. Vi har igjen økt posisjonen i Yara på bakgrunn av stor volatilitet i LNG priser og UREA som igjen gir høy volatilitet i Yara. Prisene på Urea kom opp da Kina stengte produksjonskapasitet, det ryktes at de nå øker produksjon igjen, men tilbud/etterspørsels balansen er i Yaras favør.

Portefølje per 29. November 2018
20 største obligasjonsposisjoner

Claveness Ship	1,6 %
Nortura	1,5 %
Wallenius Wilhelmsen	1,2 %
Raufoss Industripark	1,1 %
Ocean Yield	1,1 %
Sparebanken Øst	1,1 %
Pareto Bank	1,1 %
B2Holding	1,1 %
DNB	0,8 %
Color Group	0,8 %
Aker ASA	0,8 %
Protector Forsikring	0,8 %
Odfjell	0,8 %
Schibsted	0,8 %
Sparebank1 SMN	0,8 %
Ship Finance	0,8 %
Sandnes Sparebank	0,8 %
Sparebanken Nord Norge	0,8 %
Landkreditt Bank	0,8 %
Dof Subsea	0,6 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>3,2 %</i>
Obligasjoner totalt	22,1 %

30 største aksjeposisjoner

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

Avkastning:

Uke 48	1,96 %
Hittil i mnd	-0,28 %
Hittil i år	1,55 %
OSEFX YTD	5,56 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %