

Markedet har denne uken kjørt berg-og-dalbane på politiske nyheter relatert til handelskonflikten mellom USA og Kina. Markedet har også vært negativt påvirket av at amerikansk 2 års rente ligger på samme nivå som 10 års renten.

Markedet begynte uken men en stor oppgang grunnet utviklingen mellom Kina og USA under G20 møte.

Trump og den kinesiske presidenten Xi Jinping møttes i helgen som var under G20 møte i Argentina. Der ble de enig om å levere en ferdigstilt handelsavtale innen 90 dager fra 1. januar. I den samme perioden er det bestemt at ingen av partene skal øke toll fra nåværende nivå. Senere i uken kom det forskjellige beskjeder fra nasjonene angående hva som egentlig ble avtalt. USA mener bl.a. at Kina har godtatt å fjerne all toll på amerikanske importerte biler, Kina kjente seg ikke igjen i dette. Kina derimot, påstår at landene skal samarbeide om å fjerne all toll, noe som ikke har blitt nevnt av USA. Etter dette uttalte både Kinesiske handelsrepresentanter og Trump at de har tro på å nå en avtale innen tiden er omme. Denne utviklingen er utdelt positivt for markedet.

I løpet av uken handlet markedet noe ned på grunn av at man kanskje hadde tolket møte mellom USA og Kina noe mere positivt enn det som var virkelighet, som beskrevet over. Videre handlet markedet videre ned på grunn av at de lange rentene i USA nærmer seg de korte rentene. Dette har tidligere ført til avmatting i økonomien. Denne utviklingen førte til et stort fall i finans aksjer og markedet for øvrig.

Torsdag morgen ble finansdirektøren for Huawei arrestert i Canada grunnet brudd på amerikanske sanksjoner mot Iran. Aksjemarkedet handlet ned på denne nyheten fordi man er redd for at dette kan ha negative konsekvenser for handelssamarbeidet og den potensielle handelsavtalen.

I løpet av torsdagen hentet markedet seg inn igjen på grunn av sterke tall på begge sider av Atlanteren.

Oljeprisen har handlet opp 2% denne uken og står nå i ca. \$61. OPEC har i dag bestemt å kutte oljeproduksjonen med 1,2m fat per dag. Før møte var det ventet et kutt på mellom 1m-1,3m fat per dag. Oljeprisen henter seg derfor noe inn fra forrige uke.

Når man ser på uken som har vært ser det hele litt rart ut. USA og Kina har en dialog om en fremtidig avtale, samtidig har vi fått sterke PMI som indikerer fremgang. I tillegg er det god fremgang i dialogen mellom EU og Italia.

Markedet har falt mye og handler nå på en 12 mnd fwd PE 15 som er ned fra PE 18.5 på samme tid i fjor.

Utvalgte nøkkeltall: USA: ARBEIDSLEDIGHET 3,7% I NOV (VENTET 3,7%), USA: ENDELIG PMI-SAMMENSTILT 54,7 I NOV, USA: INDUSTRIORDRE M/M -2,1% I OKT (VENTET -2%), USA: HANDELSBALANSE -55,5 MRD USD I OKT (VENTET -55), TYSKLAND: INDUSTRIORDRE M/M +0,3% I OKT (VENTET -0,4%), EIENDOM: BOLIGPRISENE -1,5% I NOV M/M, -0,5% SESONGJUSTERT -EIENDOM NORGE, EMU: DETALJHANDEL ÅR/ÅR +1,7% I OKT (VENTET +2,1%)

Handler: Vi har solgt oss ned i obligasjoner for å investere mer i aksjer som gir et bedre utbytte. Vi har kjøpt oss opp i Europris etter at aksjen har falt 10%. Selskapet hadde kapitalmarkedsdag i midten av uken, vi synes de gir et veldig solid inntrykk. Vi tror de gjør mye riktig som kommer til å gi bedre marginer i fremtiden, det nye lageret i Moss vil gi besparelser, sourcing i egen regi i Kina vil gi besparelser og den nye partneren i Sverige Öob vil gi ytterligere synergier. Selskapet rapporterte at kunder som handler på nett handler for et vesentlig større beløp enn pr kunde i butikk kr 1600 mot kr 200. Vi tror aksjen vil gi en direkte avkastning på 6% samtidig tror vi aksjen kan stige 40-50%

Portefølje per 6. Desember 2018
20 største obligasjonsposisjoner

Klaveness Ship	1,6 %
Wallenius Wilhelmsen	1,6 %
Raufoss Industripark	1,3 %
Ocean Yield	1,2 %
Nortura	1,2 %
Pareto Bank	1,2 %
B2Holding	1,1 %
DNB	0,9 %
Color Group	0,8 %
Protector Forsikring	0,8 %
Aker ASA	0,8 %
Odfjell	0,8 %
Ship Finance	0,8 %
Sparebank1 SMN	0,8 %
Sandnes Sparebank	0,8 %
Sparebanken Nord Norge	0,8 %
Landkreditt Bank	0,8 %
Dof Subsea	0,6 %
Scatec Solar	0,4 %
Sbanken	0,4 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>1,8 %</i>
Obligasjoner totalt	20,7 %

30 største aksjeposisjoner

Norsk Hydro	4,8 %
SAS	4,8 %
Kongsberg Automotive	4,4 %
Arcus	3,8 %
Bank Norwegian	3,4 %
Sparebanken Øst	3,3 %
Odfjell	3,1 %
DNB	2,9 %
Sparebank1 BV	2,9 %
Sparebank1 Ringerike	2,7 %
Axactor	2,7 %
Intrum Justitia	2,7 %
Europris	2,5 %
SKF	2,5 %
Flex LNG	2,5 %
Volvo	2,2 %
Evry	2,1 %
Stolt Nielsen	2,0 %
Ocean Yield	1,9 %
Volkswagen	1,7 %
Yara	1,6 %
Swedbank	1,5 %
Avance	1,5 %
Sparbank 1 Østlandet	1,3 %
XXL	1,3 %
BW LPG	1,0 %
Storebrand	1,0 %
Elkem	1,0 %
Societe Generale	1,0 %
Daimler	0,8 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>6,9 %</i>
Aksjer totalt	77,8 %
Kontanter	1,6 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:

Uke 49	-2,36 %
Hittil i mnd	-2,36 %
Hittil i år	-0,90 %
OSEFX YTD	3,04 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %