

Det har vært nok en uke med volatilitet i markedet takket være handelskrigen, brexit og Italia. Totalt sett er Oslo Børs så å si flat fra åpningen mandag.

Kina har uttalt denne uken at de skal redusere toll på amerikansk importerte biler fra 40% til 15%, samt økte import av landbruksprodukter. Dette inkluderer soyabønner, en viktig amerikansk eksport vare. På torsdag ble dette bekreftet da Kina la inn en ordre på 1,13 millioner tonn soyabønner. I 2015 la Kina frem en tiårs-plan for hvordan landet skulle bli ledene i teknologi innen 2025. En stor del av handelskrigen er basert på å hindre Kina å nå dette målet, der av økte toll på kinesiske varer. Kina har nå sagt at de vil andre planen på grunn av presset fra USA, men også fordi planen har ført til ineffektive investeringer. Wall Street Journal mener at den nye planen ikke er troverdig, men heller et forsøk på vise godvilje til USA. Samtidig har Kina uttalt at de skal åpne økonomien for utenlandske selskaper og redusere proteksjonismen som henger over den kinesiske økonomien. Markedet tolket det som positivt og den amerikanske indeksen S&P 500 gikk 1,3% på nyheten.

Eu kommisjonen har sagt de vil godkjenne Italias statsbudsjett hvis de ender på et underskudd på 1,95% av BNP. På onsdag melder den italienske statsministeren, Giuseppe Conte, at de vil komme med statsbudsjett forslag med underskudd på 2,04% av BNP. En revidering fra tidligere 2,4%. EUs økonomi og finans kommisjonær, Pierre Moscovici, sier at dette er et steg i riktig retning men at forhandlingene ikke er ferdig enda. Markedet handlet opp på nyheten ettersom dialogen er positiv og sjansen for en enighet er noe forbedret.

Den europeiske sentralbanken hadde møte denne uken. Som ventet ble det ingen endringer i rentene og de bekreftet at de vil stoppe nettokjøpet av europeisk bankgjeld. Samtidig er de villig til å reinvestere beløpene fra gjelden som har gått til forfall, dermed fortsette å støtte europeiske banker. Sentralbanken mener at driverne for økonomisk vekst er til stedet og at svakere økonomisk vekst de neste årene er kun en normalisering i den europeiske økonomien. Derfor beholder de tidligere utsikter der de forventer en renteheving på sensommeren i 2019.

Den nåværende brexit avtalen skulle stemmes over på tirsdag denne uken, men Theresa May skjønte at det var umulig å få flertall og utsatte derfor avstemmingen til midten av januar. Dagen etter ble det satt i gang et mistillitsforslag der May kom seirende ut. Det gjør at hun ikke kan vippes av tronen de neste 12 månedene. May reiser nå rundt i Europa for å forsøke å forhandle frem en bedre avtale, men hverken Frankrike, Tyskland eller EU kommisjonen er villig til å endre den eksisterende avtalen. Frykten for no-deal brexit har avtatt ettersom det konservative (Theresa May) og arbeiderpartiet (Jeremy Corbyn) som gjør opp 88% av huset, ikke vil utsette den britiske økonomien for hard utgang av EU. Det skal sies at det fortsatt er usikkerhet om avtalen blir godkjent, om det blir no-deal brexit, om avtalen endres til en mykere versjon av brexit eller om det blir en ny brexit folkeavstemming.

**Utvalgte nøkkeltall:** OLJE: OLJELAGRENE I USA -1,2 M (VENTET -3,0), USA: KJERNE-KPI ÅR/ÅR +2,2% I NOV (VENTET +2,2%), USA: KJERNE-KPI M/M +0,2% I NOV (VENTET +0,2%), NORGE: FASTLANDS-BNP +0,2% I AUGUST-OKTOBER, EMU: INDUSTRIPRODUKSJON M/M +0,2% I OKT (VENTET +0,2%), SVERIGE: KPI PÅ ÅRSBASIS +2,1% I NOV (VENTET +2,2%), STORBRIANNIA: ARBEIDSLEDIGHETS RATE 4,1% I OKT (VENTET 4,1%)

**Handler:** Gjennom uken har vi begynt å kjøpe oss inn i oljerelaterte aksjer, sektoren er solgt ned den senere tid som resultat av lavere oljepris. Vi har tro på at den siste avtalen mellom OPEC landene vil gjøre sitt til at det dannes et gulv omkring USD 60/fat og at oljeselskapenes budsjetter økes for 2019, hvilket vil være første gang siden 2013. Vi har kjøpt Petroleum Geoservices, Subsea 7 og Northern Drilling.

**Portefølje per 13. Desember 2018**
**20 største obligasjonsposisjoner**

Klaveness Ship	1,6 %
Wallenius Wilhelmsen	1,6 %
Raufoss Industripark	1,3 %
Nortura	1,2 %
Ocean Yield	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>1,7 %</i>
<b>Obligasjoner totalt</b>	<b>20,5 %</b>

**30 største aksjeposisjoner**

SAS	5,0 %
Norsk Hydro	4,9 %
Kongsberg Automotive	4,3 %
Arcus	3,8 %
Bank Norwegian	3,4 %
Sparebanken Øst	3,3 %
Odfjell	3,0 %
DNB	3,0 %
Sparebank1 BV	2,8 %
Axactor	2,8 %
Sparebank1 Ringerike	2,7 %
Europris	2,6 %
Intrum Justitia	2,6 %
SKF	2,5 %
Flex LNG	2,5 %
Volvo	2,2 %
Evry	2,1 %
Stolt Nielsen	2,0 %
Ocean Yield	1,9 %
Volkswagen	1,8 %
Yara	1,7 %
Swedbank	1,6 %
Avance	1,4 %
Sparbank 1 Østlandet	1,3 %
XXL	1,2 %
Storebrand	1,0 %
Societe Generale	1,0 %
BW LPG	1,0 %
Elkem	0,9 %
Daimler	0,8 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>7,3 %</i>
<b>Aksjer totalt</b>	<b>78,5 %</b>
<b>Kontanter</b>	<b>1,0 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,0 %</b>

**Avkastning:**

<b>Uke 50</b>	<b>-1,14 %</b>
<b>Hittil i mnd</b>	<b>-3,71 %</b>
<b>Hittil i år</b>	<b>-2,24 %</b>
<b>OSEFX YTD</b>	<b>1,46 %</b>
<b>2017</b>	<b>16,59 %</b>
<b>2016</b>	<b>8,65 %</b>
<b>2015</b>	<b>0,96 %</b>
<b>2014</b>	<b>0,27 %</b>