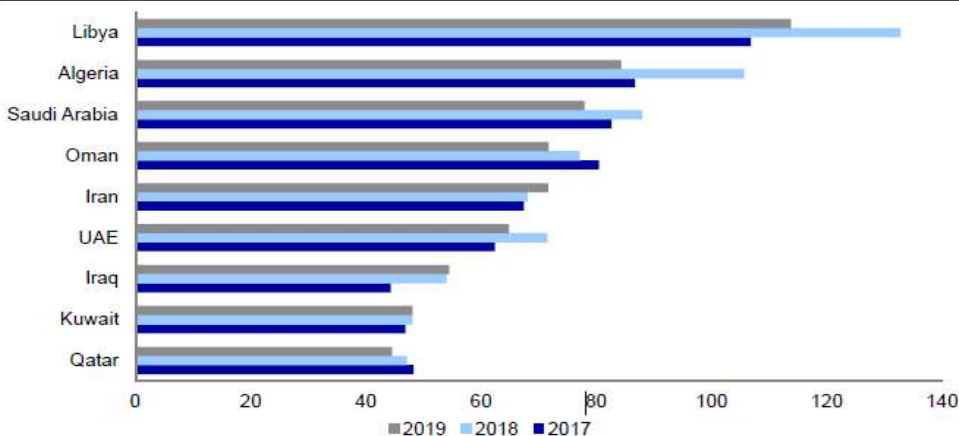


Denne uken har EU og Storbritannia kommet til en midlertidig enighet om en rapport på 26 sider som omfatter den siste delen av selve brexit-avtalen. Rapporten inneholder alt fra handelsavtaler til samarbeid om både nasjonal og europeisk sikkerhet. Brexit motstandere mener at det nye utkastet er dårlig ettersom det ikke gir noen garanti for Storbritannias fremtid. Det er allikevel ikke majoritet til å stille mistillitsforslag mot Theresa May. Kommende søndag vil det bli avholdt et møte mellom de 27 gjenværende EU-landene, hvor de skal godkjenne eller ikke godkjenne brexit-avtalen. Fra Storbritannias side er det forventet en avgjørelse på brexit-avtalen en gang i desember. Pundet har styrket 0,40% mot USD denne uken.

Den italienske visestatsministeren Matteo Salvini skal ifølge en italiensk avis være villig til å endre noen deler av statsbudsjettet. Samtidig leverte Italia et så å si uendret statsbudsjett til EU-kommisjonen denne uken. Lederen for økonomiske og finansielle affærer i EU, Pierre Moscovici, sier at de vil samarbeide fremover for komme til en enighet. Markedet reagerer positivt på nyheten og ti års rentene i Italia henter seg litt inn igjen.

Oljeprisen startet uken i \$67 og handler nå rundt \$60. Fallet skjer på bakgrunn av høyere global oljeproduksjon enn ventet. Trump vil ha en lavere oljepris fordi det blir et slags indirekte skattelette for amerikanerne. I en twitter melding takker han Saudi Arabia for bidraget til en lavere oljepris. I tillegg vil ikke Trump beskyldt Saudi Arabia for drapet på Khashoggi pga. manglende bevis, til tross for at CIA mener at den saudiarabiske kronprinsen er skyldig. Trump legger til at hvis de iletter Saudi Arabia sanksjoner, vil oljeprisen skyte til værs. J.P. Morgan har nedjustert oljeprisutsiktene for 2019 fra \$83 til \$73. Nedjusteringen skjer på bakgrunn av lavere etterspørsel og høyere produksjon fra bl.a. USA.

Grafen under viser statsbudsjett breakeven for utvalgte OPEC land. OPEC vurderer flere faktorer når de vurderer optimal oljepris, hvor da statsbudsjett breakeven er en av dem. Som grafen viser har flere av landene breakeven nivåer over \$70. Derfor mener flere økonomer og analytikere at oljeprisen burde ligge nettopp rundt disse nivåene.

FISCAL BREAKEVEN OIL PRICES: SELECTED OPEC COUNTRIES


Source: IMF

Utvalgte nøkkeltall: FRANKRIKE: INDUSTRI TILLIT 105 I NOV (VENTET 104), EMU: FORELØPIG FORBRUKERTILLIT -3,9 I NOV (VENTET -3,0), EMU: DRIFTSBALANSE +16,9 MRD EUR I SEP, OLJE: OLJELAGRENE I USA +4,9 M (VENTET +2,9), USA: ORDREINNGANG VARIGE GODER M/M -4,4% I OKT (VENTET -2,5%), NORGE: OLJEINVESTERINGER 2019 ANSLÅS TIL 175 MRD (165)

Handler: Ingen handler denne uken.

Portefølje per 22. November 2018

Obligasjonsposisjoner	
Odfjell ASA	5,7 %
Ocean Yield	5,0 %
Klaveness Ship Holding	4,6 %
Stolt-Nielsen	4,5 %
Ship Finance	4,5 %
Color Group	4,5 %
Scatec Solar	3,5 %
Storebrand	3,4 %
Aker ASA	3,4 %
Bank Norwegian	3,4 %
Teekay LNG Partners	3,4 %
Sparebank1 BV	3,4 %
Totens Sparebank	3,4 %
Sparebanken Møre	3,3 %
Pareto Bank	3,3 %
Sparebank1 SMN	3,3 %
Gaslog	2,4 %
Skudenes & Aakra Sparebank	2,3 %
Kistefos	2,3 %
Raufoss Industripark	2,3 %
Protector Forsikring	2,3 %
BW Offshore	2,2 %
DOF Subsea	2,2 %
Bonheur	2,2 %
Nortura	2,2 %
Eika Boligkreditt	2,2 %
Wallenius Wilhelmsen	2,2 %
Sparebanken Vest	1,8 %
Drangedal Sparebank	1,7 %
Haugesund Sparebank	1,7 %
Sparebank1 SR-Bank	1,3 %
Melhus Sparebank	1,1 %
Höegh LNG	1,1 %
Landkreditt Bank	1,1 %
Sparebank1 Sunnmøre	0,9 %
Rørosbanken	0,6 %
Obligasjoner totalt	98,8 %
Kontanter	1,2 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:	
Uke 47	0,00 %
Hittil i mnd	0,22 %
Hittil i år	2,73 %