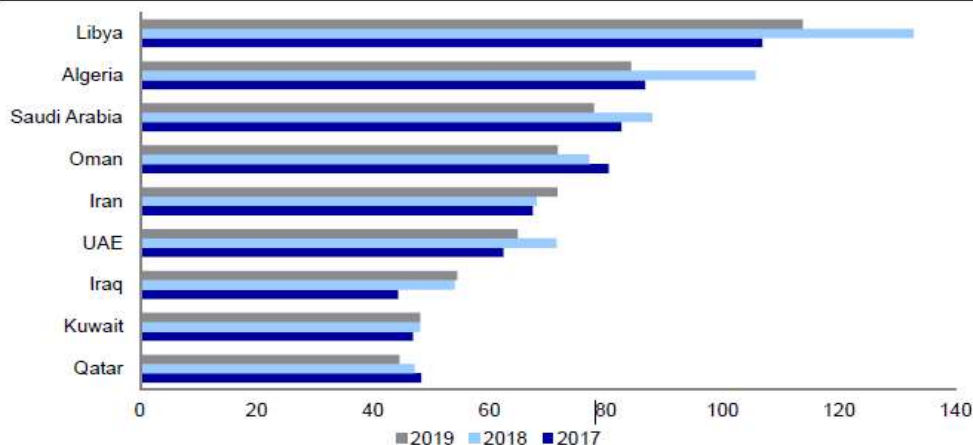


Denne uken har EU og Storbritannia kommet til en midlertidig enighet om en rapport på 26 sider som omfatter den siste delen av selve brexit-avtalen. Rapporten inneholder alt fra handelsavtaler til samarbeid om både nasjonal og europeisk sikkerhet. Brexit motstandere mener at det nye utkastet er dårlig 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 skattelettelser for amerikanerne. I en twitter melding takker han Saudi Arabia for bidraget til en lavere oljepris. I tillegg vil ikke Trump beskyldte 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 iligger 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: OLJEINVESTINGER 2019 ANSLÅS TIL 175 MRD (165)

Handler: Denne uken har vi økt posisjonen vår i DNB og Yara, kjøpt Lundin Petroleum og Ericsson. Vi har også solgt Olav Thon Eiendomsselskap og Equinor, og vektet noe ned i Norsk Hydro. Interessen for Telenor har avtatt etter oppturen og volatiliteten vi har sett den senere tid. Vi vurderer ny inngang på riktig nivåer. Vi har økt posisjonen i Yara etter at kursen har falt i overkant av 10% de siste ukene. Dette pga. økte gasspriser og svakere urea anbud. Allikevel er prisøkningen på urea høyere enn prisøkningen på LNG, noe som er positivt for aksjen. Vi har kjøpt Lundin Petroleum etter salget av EQNR, da vi mener denne har mer oppside på en oppgang i oljeprisen. Vi har videre redusert posisjonen i Norsk Hydro da vi ikke ser noen triggere i nær fremtid, men vi fortsetter å følge situasjonen i Brasil nøye. Olav Thon Eiendomsselskap var en liten posisjon med få triggere som vil genere god avkastning. Vi velger derfor å selge hele posisjonen. Etter salget av Telenor, har vi kjøpt Ericsson for å beholde vektningen i sektoren. Samtidig er det økt fokus på 5G satsning og markedsadgang deres i USA som gir aksjen en god støtte og drahjelp fremover.

Portefølje per 22. November 2018

Sektoreksponering	
Energi	7,4 %
Material	7,8 %
Industri	23,4 %
Forbruk	16,5 %
Konsum	1,5 %
Helse	9,8 %
Finans	25,0 %
IT	5,4 %
Telekom	2,1 %
Forsyning	0,0 %
Eiendom	0,4 %
Kontanter	0,7 %
Total portefølje	100,0 %

Topp 30 aksjeposisjoner

Novo Nordisk	8,3 %
Intrum Justitia	6,0 %
Norsk Hydro	5,8 %
SKF	5,3 %
Volvo	5,3 %
SAS	4,9 %
Europris	3,4 %
Odfjell	3,4 %
Kongsberg Automotive	3,2 %
Stolt-Nielsen	2,9 %
Nordea	2,9 %
Axactor	2,8 %
Bank Norwegian	2,7 %
Flex LNG	2,5 %
Nokia	2,3 %
Hennes & Mauritz	2,3 %
Telenor	2,1 %
Evry	2,1 %
Danske Bank	1,8 %
DNB	1,8 %
BW LPG	1,7 %
Swedbank	1,7 %
JM	1,6 %
Astrazeneca	1,5 %
XXL	1,5 %
Arcus	1,4 %
Svenska Handelsbanken	1,4 %
Sampo	1,4 %
A.P. Møller Mærsk	1,3 %
B2 Holding	1,2 %
Resterende posisjoner	12,7 %
Aksjer totalt	99,3 %
Kontanter	0,7 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:	
Uke 47	-1,17 %
Hittil i mnd	-1,82 %
Hittil i år	-1,97 %
VINX YTD	-5,26 %