

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 samtalen 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 posisjonen i Hennes & Mauritz, Arcus og Intrum. Vi har også økt beholdningen i Nordea, DNB og Yara. Vi har solgt oss litt ned i HM ettersom de må levere gode tall for å overbevise investorer i 4. kv, men vi mener fortsatt at aksjen har en hyggelig oppside. Vi har redusert posisjonen i ARCUS. Vi har fortsatt tro på selskapet, men ser økt konkurranse og prispress innen noen kategorier. Vi har kjøpt mer Nordea, selskapet tar grep for å redusere kostnader. Estimert dividende yield på ca 8% for 2018-20, noe som gjør aksjen attraktiv på disse nivåer. Vi har handlet Norwegian aksjen aktivt gjennom uken, men har nå solgt hele posisjonen. Mange faktorer spiller inn i volatiliteten til Norwegian aksjen, vi ventet et oppsving pga lavere fuel kostnader og handlet derfor aksjen aktivt. Men med IAGs manglende interesse, lavsesong og andre selskaper som tilbys for salg i markedet har redusert interessen for aksjen. Vi har redusert beholdningen da kortsiktig mål er nådd, men vi er fortsatt positive og utnytter derfor volatiliteten i markedet.

Portefølje per 29. November 2018

<i>Sektoreksponering</i>	
Energi	7,9 %
Material	8,2 %
Industri	22,6 %
Forbruk	16,1 %
Konsum	0,7 %
Helse	10,1 %
Finans	25,0 %
IT	5,3 %
Telekom	1,7 %
Forsyning	0,0 %
Eiendom	0,0 %
Kontanter	2,4 %
Total portefølje	100,0 %

Topp 30 aksjeposisjoner

Novo Nordisk	8,4 %
Norsk Hydro	5,5 %
Volvo	5,3 %
SKF	5,3 %
Intrum Justitia	5,1 %
SAS	4,8 %
Europris	3,6 %
Nordea	3,4 %
Kongsberg Automotive	3,4 %
Odjell	3,0 %
Stolt-Nielsen	2,9 %
Axactor	2,9 %
Flex LNG	2,8 %
Bank Norwegian	2,7 %
DNB	2,5 %
Nokia	2,3 %
Evry	2,0 %
Yara	1,8 %
Danske Bank	1,8 %
BW LPG	1,7 %
Telenor	1,7 %
Swedbank	1,7 %
JM	1,6 %
Hennes & Mauritz	1,6 %
XXL	1,5 %
Astrazeneca	1,5 %
Svenska Handelsbanken	1,5 %
A.P. Møller Mærsk	1,4 %
Sampo	1,3 %
Schibsted	1,2 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>11,4 %</i>
Aksjer totalt	97,6 %
Kontanter	2,4 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:	
Uke 48	3,02 %
Hittil i mnd	1,34 %
Hittil i år	1,18 %
VINX YTD	-3,48 %