



VIBRAND
KAPITALFORVALTNING

Vibrand Kreditt



Portefølje per 3. Mai 2019

Avkastning:	
Uke 18	0,11 %
Hittil i mnd	0,04 %
Hittil i år	2,43 %
2018	2,59 %

Markedskommentar

Uke 18 har vært en svakt negativ uke på børs, grunnet negative utsagn fra den amerikanske sentralbanken, lavere oljepris og blandede makrotall fra både USA, Europa og Kina. Oslo børs (OBX), tyske DAX og S&P 500 er hhv. -0,50%, +0,60% og -0,80%.

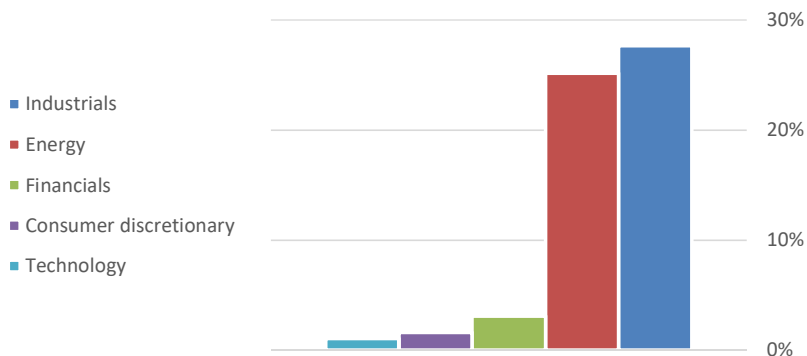
Oljeprisen er ned \$1,3 for uken på grunn av markedet ser at USA, Russland og Saudi-Arabia klarer å fylle gapet fra Iran etter at fritakene fra sanksjonene mot iransk oljeeksport gikk ut på torsdag. Asia er de største importørene av iransk olje, etter bortfallet av iransk import rapporteres det at asiatiske raffinerier etterspør høyere volumer av råolje fra andre land.

Under ukens rentemøte i den amerikanske sentralbanken hengte markedet seg opp i en uttalelse fra sentralbanksjefen, der han beskrev den lave inflasjonen som forbigående og ikke vedvarende. Sentralbanksjefen legger til at han for øyeblikket ikke ser noen grunn til å heve eller senke renten. Markedet som priser inn et rentekutt i løpet av 2019, tolket dette som negativt noe som førte til at S&P 500 endte i negativt terreng to dager på rad.

Vi har fått en rekke spennende makrotall fra både USA, Europa og Kina denne uken. I USA kom PMI-industri (temperatur måler på fremtidig aktivitet i amerikansk industri) lavere enn ventet og endte på det laveste nivået siden august 2017. Noe som var med på å sende S&P 500 videre ned. I Europa ble arbeidsledigheten, kjernekonsumerprisindeks (KPI) og PMI-industri bedre enn ventet for april. Samtidig kom BNP for 1.kv inn på +1,2% mot ventet +1,1% etter at bl.a. Italia og Spania gjør det bedre enn ventet. PMI for kinesisk industri og service sektor endte på 50,1 i april, ned fra 50,5 i mars. PMI for resten av økonomien falt fra tidligere 54,8 til 54,3. På den positive siden økte eksportindeksen fra 45 til 49,4.

Topp 15 obligasjonsposisjoner	
Storebrand	4,9 %
DNB	4,2 %
Stolt-Nielsen	4,0 %
Scatec Solar	3,1 %
Aker	3,0 %
Color Group	3,0 %
Ocean Yield	3,0 %
Klaveness Ship Holding	3,0 %
Bank Norwegian	3,0 %
Sparebanken Møre	3,0 %
Sparebank 1 BV	3,0 %
Totens Sparebank	3,0 %
Wallenius Wilhelmsen	3,0 %
Sparebank 1 SMN	3,0 %
Pareto Bank	3,0 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>45,6 %</i>
Obligasjoner totalt	94,6 %
Kontanter	5,4 %
Total portefølje	100,0 %

Sektoreksponering



Utvalgte nøkkeltall

TYSKLAND: DETALJHANDEL M/M -0,2% I APRIL (VENTET -0,4%)
 USA: FORBRUKERTILLIT 129,2 I APRIL (VENTET 126)
 USA: ARBEIDSKRAFTSKOSTNAD Q/Q +0,7% 1.KV (VENTET +0,7%)
 ITALIA: FORELØPIG BNP KV/KV +0,2% 1.KV (VENTET +0,1%)
 SPANIA: FORELØPIG BNP KV/KV +0,7% 1.KV (VENTET +0,6%)
 NORGE: DETALJHANDEL +0,6% M/M I MARS (VENTET +0,8)
 NORGE: SESONGJUSTERT AKU-LEDIGHET 3,8% I FEB (VENTET 3,9)
 NORGE: PMI 53,8 SESONGJUSTERT I APRIL (56,3 I MARS)