



VIBRAND
KAPITALFORVALTNING

Vibrand Kreditt



Portefølje per 31. Mai 2019

Avkastning:	
Uke 22	-0,08 %
Hittil i mnd	0,09 %
Hittil i år	2,47 %
2018	2,59 %

Markedskommentar

Markedet har igjen falt denne uken på grunn av videre eskalering i handelskrigen som har forårsaket lange amerikanske statsrenter til å falle betydelig. Oslo børs har falt mer enn de fleste utenlandske børser grunn et større fall i oljeprisen. Oslo børs, tyske DAX og amerikanske S&P er hhv. ned 3,10%, 3,16 og 2,70%.

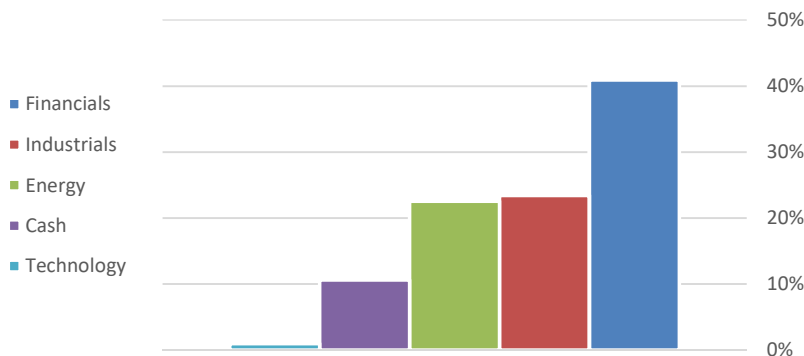
Topp 15 obligasjonsposisjoner	
Storebrand	4,9 %
DNB	4,1 %
Color Group	3,9 %
Stolt-Nielsen	3,9 %
Scatec Solar	3,1 %
Aker	3,0 %
Klaveness Ship Holding	3,0 %
Teekay LNG	2,9 %
Ocean Yield	2,9 %
Ship Finance	2,9 %
Totens Sparebank	2,9 %
Sparebank 1 BV	2,9 %
Wallenius Wilhelmsen	2,9 %
Sparebanken Møre	2,9 %
Bank Norwegian	2,9 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>40,2 %</i>
Obligasjoner totalt	89,3 %
Kontanter	10,7 %
Total portefølje	100,0 %

Etter den negative utviklingen i handelskrigen mellom USA og Kina er det flere strategier som mener at en langvarig handelskrig har blitt mer sannsynlig. Til høsten begynner president valgkampen for 2020 der Trump skal stille til gjenvalg. Strategene mener at det blir vanskelig for Trump å vinne gjenvalget uten en handelsavtale og Kina kan dermed utsette en avtale. Samtidig mener de at Kina har betydelig økonomiske stimulanter til å opprettholde en årlig BNP vekst på over 6,2% og har dermed økonomisk kapasitet til å vente med en endelig handelsavtale.

Dette skremmer både aksje og obligasjonsmarkedet. Amerikanske 10-årige og 2-årige statsrenter er nå på hhv. 2,173% og 1,99%. Avkastnings differansen begynner nå å nærme seg de laveste nivåene på 12 år. Når de lange statsrentene er lavere enn de kortet har det historisk sett betydd at økonomien nærmer seg en resesjon. Makroøkonomien er såpass sterk enda at det ikke forventes en resesjon i USA det neste året.

Oljeprisen startet uken på \$69 og handler nå på \$63,7. Oljeprisen har falt ettersom handelskrigen forårsaker en lavere etterspørsel, samtidig fortsetter USA med å produsere mer enn forventet.

Sektoreksponering



Utvalgte nøkkeltall

TYSKLAND: ENDRING I ARBEIDSLØSIGHET M/M +60.000 I MAI
 SVERIGE: BNP KV/KV +0,6% 1.KV (VENTET +0,2%)
 FRANKRIKE: ENDELIG BNP KV/KV +0,3% 1.KV (VENTET +0,3%)
 NORGE: DETALJHANDEL +1,8% M/M I APRIL (VENTET +0,4)
 USA: FORBRUKERTILLIT 134,1 I MAI (VENTET 130,0) USA: ORDREINNGANG
 VARIGE GODER M/M -2,1% I APRIL (VENTET -2%)
 EMU: ØKONOMISK TILLIT 105,1 I MAI (VENTET 104)
 NORGE: OLJEINVESTINGER 2019 ANSLÅS TIL 184 MRD (TIDL. 173)