

Markedet har denne uken vært preget av nedstengingen av den amerikanske regjeringen, forskjellige kommentarer rundt handelskrigen, usikkerhet relatert til lavere global økonomisk vekst og møte i den europeiske sentralbanken. Denne uken er Oslo børs ned 1,8%, tyske DAX opp 1% og amerikanske S&P 500 ned 0,41%.

Den amerikanske regjeringen er fortsatt stengt ettersom republikanerne og demokratene står på hvert sitt. Nedstengingen går utover 800 000 ansatte og har vart i over 1 måned. Trump krever at \$5,7 milliarder blir satt av til bygging av en mur mot grensen til Mexico, noe demokratene ikke går med på. Trump gikk til valgkamp på grensemuren og det er et viktig engasjement med tanke på et evt. gjenvalg i 2020.

I starten av uken gikk det rykter om at USA hadde kansellert møte med Kinas handelsdelegasjon på bakgrunn av store uenigheter relatert til beskyttelse av amerikanske teknologiske patenter. Både Trumps økonomiske rådgiver og den kinesiske vise presidenten aviste påstandene. Det er derfor klart for den andre handelssamtalen denne måneden. Møtet skal avholdes i Washington på onsdag og torsdag neste uke. Wilbur Ross uttalte denne uken at en endelig handelsavtale er milevis unna og at det ikke skal forventes en endelig handelsavtale i løpet av neste uke. Dette på grunn av svært kompliserte diskusjoner og fordi dialogen mellom nasjonene har så vidt begynt. Ross legger til at en avtale med Kina er fortsatt fullt oppnåelig før fristen 1. mars.

IMF nedgraderer global vekst til 3,5% fra tidligere 3,7%. Nedgraderingen skjer på bakgrunn av bl.a. handelskrigen, brexit og svakere vekst i den kinesiske økonomien. IMF nevner at for seks måneder siden var disse faktorene trusler, men nå ser vi konkrete konsekvenser av de som f.eks. volatile markeder. Lederen i IMF, Christine Lagarde, anbefaler sentralbanker å utnytte det eksisterende vekstmomentet for å skape større politisk handlingsrom i fremtiden. IMF tar ned veksten i EU fra 1,9% til 1,6%, men holder Kina, USA og Storbritannia uendret. De forventer heller ingen endringer i globalt handelsvolum.

Den europeiske sentralbanken holdt denne uken et rentemøte. Presidenten i sentralbanken, Mario Draghi, påpeker at god lønnsvekst, gunstig finansieringsforhold, lavere arbeidsledighet og lavere energipriser gjør at inflasjonen vil styrke seg på middels sikt. Kortsiktig vekst er svakere enn tidligere ventet og nedside risikoen har økt den siste tiden. Draghi forventer bedring for PMI tallene i 2019 ettersom bilindustrien vil hente seg inn etter svake tall i 2018 (produksjonsstopp pga. nye utslippstester). Draghi utelukker ikke videre økonomisk stimulans gjennom fortsettelse av «targeted longer-term refinancing operations» (TLTROs) og dermed støtte videre vekst i EU.

Utvalgte nøkkeltall: USA: FORELØPIG PMI-SAMMENSTILT 54,5 I JAN (TIDLIGERE 54,4), USA: SALG AV BRUKTE BOLIGER M/M -6,4% I DES (VENTET -1%) EMU: FORELØPIG PMI-SAMMENSTILT 50,7 I JAN (VENTET 51,4), EMU: FORELØPIG FORBRUKERTILLIT -7,9 I JAN, SVERIGE: ARBEIDSLEDIGHET 6,0% I DES (VENTET 5,8%), TYSKLAND: FORELØPIG PMI-SAMMENSTILT 52,1 I JAN (VENTET 51,9), TYSKLAND: PPI M/M -0,4% I DES (VENTET -0,2%), FRANKRIKE: FORELØPIG PMI-SAMMENSTILT 47,9 I JAN (VENTET 51,0)

Handler: Vi har solgt Nortura obligasjonene på grunn av negativ utvikling på balansen i selskapet. De har historisk gjennomsnitt på gjeld over operasjonell inntjening på 3x, dette har nå økt til 5x-6x etter svake resultater. De har byttet ut hele ledelsen og går nå gjennom en stor kostnads restrukturering. Vi velger derfor å selge.

Portefølje per 24. Januar 2018
Obligasjonsportefølje

Klaveness Ship	1,7 %
Wallenius Wilhelmsen	1,6 %
Raufoss Industripark	1,3 %
B2Holding	1,1 %
Color Group	0,8 %
Ship Finance	0,8 %
Sandnes Sparebank	0,8 %
Odfjell	0,8 %
Sparebanken Nord Norge	0,8 %
Landkreditt Bank	0,8 %
Ocean Yield	0,8 %
Dof Subsea	0,6 %
Stolt Nielsen	0,4 %
Teekay LNG	0,4 %
BW Offshore	0,4 %
Sparebanken Sør	0,4 %
Nortura	0,4 %
Olympic Subsea	0,1 %
Island Offshore	0,0 %
Obligasjoner totalt	14,0 %

30 største aksjeposisjoner

SAS	4,8 %
Arcus	3,8 %
Norsk Hydro	3,8 %
Kongsberg Automotive	3,7 %
Sparebanken Øst	3,5 %
Bank Norwegian	3,2 %
Odfjell	3,1 %
Sparebank1 BV	2,9 %
SKF	2,8 %
Europris	2,8 %
Sparebank1 Ringerike	2,7 %
Intrum Justitia	2,7 %
Axactor	2,5 %
Stolt Nielsen	2,4 %
Swedbank	2,4 %
Volvo	2,3 %
Nordea	2,2 %
Evry	2,2 %
Flex LNG	2,1 %
Yara	2,0 %
Svenska Handelsbanken	1,9 %
Ocean Yield	1,8 %
Volkswagen	1,7 %
DNB	1,5 %
Equinor	1,5 %
Sparbank 1 Østlandet	1,4 %
Storebrand	1,1 %
Avance	1,0 %
Elkem	0,9 %
XXL	0,9 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>10,9 %</i>
Aksjer totalt	83,0 %
Kontanter	2,9 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:

Uke 4	-0,95 %
Hittil i mnd	3,32 %
Hittil i år	3,32 %
OSEFX YTD	4,93 %
2018	-5,16 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %