

Globale markeder har handlet opp denne uken på nyheter relatert til handelskrigen og brexit. Oslo børs er 1,7% for uken.

Markedet handlet veldig flatt på mandag, ettersom Theresa Mays brexit avtale skulle stemmes over på tirsdag. Som ventet ble avtalen stemt ned i det britiske parlamentet, det var for øvrig det største tapet i Storbritannias historie (432 imot og 202 for). Samme dag stilte Labour Party et mistillitsforslag mot Theresa May. Hun overlevde mistillitsforslaget så vidt, med 325 for og 306 stemmer imot. Nå mener markedet det er tre sannsynlige brexit utfall. Utsette fristen (29. mars) og forhandle ny Brexit avtale med EU, ny folkeavstemming eller å forlate EU uten en avtale. May er allerede i gang med å forhandle en utsettelse noe som virker høyest sannsynlig. Deretter er målet å forhandle en ny Brexit avtale, til tross for at EU kommisjonen og nasjonenes ledere for øyeblikket ikke er interessert i å endre den nåværende avtalen. For May er ikke en ny folkeavstemming aktuelt, men flere i hennes egen regjering og parti mener det er den eneste måten å klargjøre hva Storbritannia forventer av brexit avtalen. Flertallet i EU og Storbritannia er imot en brexit uten avtale (hard brexit).

Presidenten i den europeiske sentralbanken (ESB) sier denne uken at den europeiske økonomien er svakere enn ventet og at en opptur kan ta lengere tid enn tidligere ventet, men at det går ikke mot en resesjonen. Dette kommer etter at flere globale sentralbanker er noe mer forsiktig i sine uttalelser ettersom handelskriger og annen politisk uro preger den globale økonomien. Markedet priser inn en europeisk renteheving først i 2020, mens sentralbanker er mer avventende i forhold til makrotall de neste kvartalene og endringer i det politiske bildet.

Trump hintet tidligere i uken til å øke toll på europeisk importerte biler for å få Europa til å importere mer amerikanske landbruksprodukter. Senere i uken la EU frem sitt mandat for forhandlinger med USA om å senke tollsatser på industrivarer. Samtidig rapporteres det at USA er muligens villig til å redusere toll på kinesiske varer mens handelssamtalene pågår. Dette er ikke bekreftet av Trump, men markedet reagerer svært positivt på nyheten.

Oljeprisen startet uken på \$60,8 og handler i skrivende stund rundt \$61,7. Oljeprisen handler noe opp for uken etter større lagertrekk enn ventet i USA og OPEC som leverer på oljekutt. Samtidig ser markedet forbedring i etterspørselen hvis Kina og USA kommer til en endelig handelsavtale.

**Utvalgte nøkkeltall:** USA: JOBLESS CLAIMS FORRIGE UKE 213.000 (VENTET 220.000), USA: IMPORTPRISER M/M -1,0% I DES (VENTET -1,3%), EMU: HANDELSBALANSE +19,0 MRD EUR I NOV, EMU: ENDELIG KPI ÅR/ÅR +1,6% I DES (VENTET +1,6%), EMU: INDUSTRIPRODUKSJON M/M -1,7% I NOV (VENTET -0,7%), EMU: ENDELIG KJERNE-KPI ÅR/ÅR +1,0% I DES (VENTET +1,0%), STORBRIANNIA: PPI M/M -0,1% I DES (VENTET +0%), STORBRIANNIA: KPI M/M +0,2% I DES (VENTET +0,2%), USA: KJERNE-PPI M/M -0,1% I DES (VENTET +0,2%), TYSKLAND: ENDELIG KPI M/M +0,1% I DES (VENTET +0,1%)

**Handler:** Denne uken har vi solgt obligasjonene i Protector og kjøpt DNB. Protector har vært i uvær den siste tiden med store mengder skadesaker relatert til skjeggkre. Samtidig tar de mye risiko på forvaltningssiden og vi tror dermed at de vil skuffe på 4.kv tallene sine. Vi har tatt inn DNB etter at prisene har kommet litt ned og ser nå god risk/reward avkastning.

**Portefølje per 17. Januar 2018**
**Obligasjonsposisjoner**

Odfjell ASA	5,6 %
Ocean Yield	5,0 %
Klaveness Ship Holding	4,5 %
Stolt-Nielsen	4,5 %
Ship Finance	4,5 %
Color Group	4,4 %
Scatec Solar	3,5 %
Sparebank1 BV	3,4 %
Teekay LNG Partners	3,4 %
Aker ASA	3,4 %
Bank Norwegian	3,4 %
Totens Sparebank	3,3 %
Sparebanken Møre	3,3 %
Sparebank1 SMN	3,3 %
Storebrand	3,3 %
Pareto Bank	3,3 %
Gaslog	2,4 %
Skudenes & Aakra Sparebank	2,3 %
Kistefos	2,3 %
Raufoss Industripark	2,3 %
DOF Subsea	2,2 %
Bonheur	2,2 %
Eika Boligkreditt	2,2 %
BW Offshore	2,2 %
Wallenius Wilhelmsen	2,2 %
Sparebanken Vest	1,8 %
Drangedal Sparebank	1,7 %
Haugesund Sparebank	1,7 %
Sparebank1 SR-Bank	1,2 %
Melhus Sparebank	1,1 %
Landkreditt Bank	1,1 %
Høegh LNG	1,1 %
Nortura	1,1 %
Sparebank1 Sunnmøre	0,9 %
Rørosbanken	0,6 %
Protector Forsikring	0,0 %
<b>Obligasjoner totalt</b>	<b>94,6 %</b>
<b>Kontanter</b>	<b>5,4 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,0 %</b>

**Avkastning:**

<b>Uke 3</b>	<b>0,13 %</b>
<b>Hittil i mnd</b>	<b>-0,15 %</b>
<b>Hittil i år</b>	<b>-0,15 %</b>
<b>2018</b>	<b>2,59 %</b>