

Globale børser endte negativt i 2018, men Oslo børser klarte seg relativt bra. Oslo børser -1,84%, Sverige -11,34%, Tyskland -18,26%, S&P 500 -6,24%, Dow Jones -5,63%, Nasdaq -1,04%, Kina (Shanghai) -24,60%.

2019 blir nok et spennende år på aksjemarkedet. Brexit skal enten gjennomføres eller kanselleres, alt etter hva som skjer de neste tre månedene. Samtidig vil EU få en ny kommisjon, nytt parlament og ny president for den europeiske sentralbanken. I mars blir det mulig en ny handelsavtale mellom Kina og USA. Nå som demokratene har tatt kontroll over representantenes hus kan de gå dypere i granskningen av Trumps valgkampanje. I USA vil millenniums barn ta igjen antall baby-boomers i 2019 og dermed bli den største generasjonen. I 2019 vil det holdes demokratiske valg for over en tredjedel av verdensbefolkning, bl.a. i India (verdens største demokrati) som i 2019 vil for første gang ha større BNP enn Storbritannia. Sist men ikke minst er det forventet at Syria vil ha den største økonomiske veksten i 2019.

I juleferien var det høy volatilitet i markedet. Årets julaften var den verste julaften på Wall Street noen sinne, Dow Jones falt 2,91 prosent, S&P 500-indeksen falt 2,7 prosent og Nasdaq falt 2,2 prosent. Samme dag handlet oljeprisen 5,5% ned. Andre juledag derimot handlet oljeprisen opp 9% og de amerikanske indeksene opp rundt 5%, Dow Jones noterte dermed sin beste en dags oppgang noensinne. Det amerikanske markedet handlet opp på nyttårsaftnen, men falt senere i uken på skuffende makrotall fra Kina og USA, samt en profit warning fra Apple.

På nyåret uttalte Trump at det var en «glitch» i markedet i desember og at når en ny handelsavtale med Kina er på plass vil markedet få en oppgang. Den kinesiske presidenten nevnte i sin nyttårstale at det er viktig for landene å samarbeide tett fremover, slik at felles mål kan bli nådd. Makrotall fra Kina viser nå at økte amerikanske tollsatser tærer på kinesisk industri og at Kina vil streve med å nå egne BNP mål uten en ny handelsavtale med USA. To dager etter makrotallene ble lagt frem rapporterer kinesiske myndigheter at de er i hyppige samtaler med USA og at handelsdelegater fra begge nasjonene skal møtes i Beijing allerede i starten av neste uke.

Oljeprisen startet året i \$54 og har denne uken handlet seg opp til rundt \$57,5. Oppgangen er et produkt av at Saudi Arabia har kuttet oljeeksport med 1,5 millioner fat på fire uker. Dette etter at OPEC ble enig om å kutte oljeproduksjon med 1,2 millioner fat. Torsdag meldes det også at Saudi Arabia kutter mer enn planlagt, noe som driver oljeprisen enda høyere. Samtidig ser markedet at en mulig løsning på handelskrigen vil forbedre etterspørselen av olje. Ettersom oljeprisen har steget denne uken har Oslo Børs fått et forsprang i forhold til resten av verden og er opp over 3% i 2019.

Utvalgte nøkkeltall: USA: ISM INDUSTRI-PMI 54,1 I DES (VENTET 57,9), USA: ADP-SYSSSELSETTING +271.000 I DES (VENTET +178.000), USA: ENDELIG PMI-INDUSTRI 53,8 I DES (TIDLIGERE 53,9), USA: PRIVAT FORBRUK M/M +0,4% I NOV (VENTET +0,3%), NORGE: SESONGJUSTERT AKU-LEDIGHET 4,0% I OKT (VENTET 4,0), STORBRIANNIA: PMI-INDUSTRI 54,2 I DES (VENTET 52,5), TYSKLAND: ENDELIG PMI-INDUSTRI 51,5 I DES (VENTET 51,5), NORGE: PMI 55,9 SESONGJUSTERT I DESEMBER (56,2 I NOVEMBER), SVERIGE: PMI-INDUSTRI 52,0 I DES

Handler: Siden sist har vi kjøpt Hennes & Mauritz og solgt noe i Norsk Hydro. Som et resultat av at kursen har kommet ned fra tidligere nivåer samt en forventning om bra julesalg har vi økt eksponeringen i Hennes & Mauritz. I NHY har vi redusert eksponeringen da vi ser sviktende etterspørsel etter aluminium og svake priser, samt at det vil ta tid før vi får en løsning i Brasil.

Portefølje per 3. Januar 2018

Sektoreksponering

| | |
|-------------------------|----------------|
| Energi | 8,6 % |
| Material | 6,9 % |
| Industri | 23,6 % |
| Forbruk | 16,0 % |
| Konsum | 0,7 % |
| Helse | 10,9 % |
| Finans | 27,6 % |
| IT | 4,7 % |
| Telekom | 0,0 % |
| Forsyning | 0,0 % |
| Eiendom | 0,0 % |
| Kontanter | 1,0 % |
| Total portefølje | 100,0 % |

Topp 30 aksjeposisjoner

| | |
|------------------------------|----------------|
| Novo Nordisk | 9,6 % |
| SKF | 5,3 % |
| Volvo | 5,2 % |
| SAS | 5,0 % |
| Intrum Justitia | 4,7 % |
| Nordea | 4,6 % |
| Norsk Hydro | 4,2 % |
| DNB | 3,9 % |
| Europris | 3,7 % |
| Odjell | 3,3 % |
| Stolt-Nielsen | 3,2 % |
| Kongsberg Automotive | 3,1 % |
| Axactor | 2,7 % |
| Bank Norwegian | 2,7 % |
| Flex LNG | 2,6 % |
| Nokia | 2,6 % |
| Evry | 2,3 % |
| Hennes & Mauritz | 2,0 % |
| Danske Bank | 1,9 % |
| Yara | 1,8 % |
| JM | 1,8 % |
| Swedbank | 1,8 % |
| Svenska Handelsbanken | 1,6 % |
| Astrazeneca | 1,5 % |
| Sampo | 1,4 % |
| BW LPG | 1,4 % |
| A.P. Møller Mærsk | 1,3 % |
| Schibsted | 1,2 % |
| Lundin Petroleum | 1,2 % |
| Nokian Tyres | 1,2 % |
| <i>Resterende posisjoner</i> | <i>10,4 %</i> |
| Aksjer totalt | 99,0 % |
| Kontanter | 1,0 % |
| Total portefølje | 100,0 % |

Avkastning:

| | |
|---------------------|----------------|
| Uke 1 | 3,07 % |
| Hittil i mnd | 3,07 % |
| Hittil i år | 3,07 % |
| VINX YTD | 2,27 % |
| 2018 | -6,19 % |