

Globale børser er opp for uken på grunn av fremgangen i handelskrigen og en litt mer forsiktig uttalelse fra den amerikanske sentralbanken. S&P 500 +1,2%, Tyske DAX +0,50%, Shanghai +1% og Oslo børs +0,51%.

Denne uken har handelsrepresentanter fra Kina og USA påbegynt handelsdiskusjoner i Beijing. Møtet skulle opprinnelig vare i to dager, men etter god fremgang ble partene enige om å fortsette diskusjoner en dag til. Samtidig dukket den kinesiske visepresident uventet opp i møtet, noe markedet tolket som positivt da det viser at Kina tar handelssamtalene på alvor. Handelsministeren i Kina sier at landene har laget et godt grunnlag for å komme frem til løsninger som passer begge parter. Ministeren mener også at det allerede er gjort store fremskritt for bl.a. beskyttelse av amerikanske patenter. De amerikanske myndighetene publiserte en liste over utestående krav, men sier også at Kina har lovet å kjøpe store mengder amerikanske produkter og tjenester. Analytikere konkluderer med at det er en god start på samtalen, men at det fortsatt er mye som skal gjøres før en endelig avtale er i boks.

Den amerikanske sentralbanken publiserte denne uke referat fra forrige rentemøte. De mener nå at rentebanen etter sist renteheving er mindre klar på bakgrunn av nedgradert global vekst, politisk usikkerhet og volatile finans markeder. Derfor argumenterer de for at fremtidige rentehevinger er avhengig av utviklingen i makroindikatorerne i 2019. Sentralbanksjefen Jerome Powell er bekymret for gjeldsgraden i USA. Total gjelden i USA er på \$21,9 billioner, hvorav \$16 er eid av den offentlige sektoren. Nå som sentralbanken har hevet renten gradvis gjennom 2018 vil gjelden bli dyrere og deretter en større byrde for den amerikanske økonomien. Normalt, når underskuddet øker, vil Fed senke renten. Det har ikke skjedd siden Jerome Powell har styrt sentralbanken. Men så er det heller ikke vanlig å gi skattelette på en antatt topp eller midt i en økonomisk sykkel.

Vi går snart inn i 4.kv rapportering sesongen. Før jul var inntjeningsveksten på S&P 500 i 4.kv forventet til 12,4% år/år. Denne har nå blitt revidert til 11,4% år/år. Inntjening per aksje er da revidert ned fra \$42,56 til \$40,93, en nedgang på 3,8%. Relativt sett er det ikke så negativt, ettersom fem års gjennomsnitts revidering per kvartal er 3,1%. Uansett, det er den største nedgangen i inntjening per kvartal siden 3.kv 2017. De største revideringen har blitt gjort i følgende sektorer: materialer (-9,5%), utilities (-8,9%) og energi (-7,3%).

Oljeprisen startet uken i \$57,5 og står nå i \$62,1. Det vil si at oljeprisen har steget 7,7% denne uken og 14,7% hittil i år. Denne uken har oljepris oppgangen vært drevet av en bedring i etterspørsel hvis Kina og USA når en handelsavtale. Morgan Stanley argumenterer at oljeprisen var oversolgt i slutten av desember og at det vi ser nå er en normalisering etter mye volatilitet. De mener også at markedet ser balansert ut for 2019, i motsetning til 2018 hvor tilbudet ble for høyt.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE: KPIJAE 2,1% ÅR/ÅR I DESEMBER (VENTET +2,0), NORGE: FASTLANDS-BNP +0,6% I SEPTEMBER-NOVEMBER, EMU: ARBEIDSLEDIGHET 7,9% I NOV (VENTET 8,1%), EMU: ØKONOMISK TILLIT 107,3 I DES (VENTET 108,2), EMU: DETALJHANDEL ÅR/ÅR +1,1% I NOV FRANKRIKE: FORBRUKERTILLIT 87 I DES (VENTET 90), TYSKLAND: HANDELSBALANSE +19,0 MRD EUR I NOV (VENTET +18,0), TYSKLAND: INDUSTRIPRODUKSJON M/M +1,9% I NOV (VENTET +0,3%)

Handler: Vi er fortsatt positive til oljeaksjer og har derfor kjøpt Equinor. Videre har vi solgt Subsea 7 og PGS da vi mener mye er tatt ut i det korte bildet. Vi er positive til den svenske banksektoren hvor det fortsatt er god lånevekst, bra utbyttekapasitet og lav prising. Derfor har vi tatt inn Skandinaviska Enskilda Banken i porteføljen. Vi har redusert i Schibsted og AstraZeneca. Schibsted har handlet opp mot vårt kursmål og vi valgte derfor å trimme posisjonen. AstraZeneca er for øyeblikket mindre attraktiv enn andre selskaper i helse sektoren bl.a. Novo Nordisk) og har derfor redusert posisjonen vår.

Portefølje per 10. Januar 2018

<i>Sektoreksponering</i>	
Energi	7,7 %
Material	7,0 %
Industri	23,7 %
Forbruk	15,8 %
Konsum	0,7 %
Helse	8,9 %
Finans	28,2 %
IT	4,9 %
Telekom	0,0 %
Forsyning	0,0 %
Eiendom	0,0 %
Kontanter	3,1 %
Total portefølje	100,0 %

Topp 30 aksjeposisjoner

Novo Nordisk	7,7 %
SKF	5,6 %
Volvo	5,2 %
SAS	5,0 %
Intrum Justitia	4,9 %
Nordea	4,5 %
Norsk Hydro	4,3 %
DNB	3,9 %
Europris	3,9 %
Kongsberg Automotive	3,2 %
Odfjell	3,2 %
Stolt-Nielsen	3,0 %
Bank Norwegian	2,7 %
Axactor	2,7 %
Nokia	2,6 %
Flex LNG	2,4 %
Evry	2,1 %
Hennes & Mauritz	2,0 %
Yara	1,9 %
JM	1,9 %
Danske Bank	1,8 %
Swedbank	1,7 %
Svenska Handelsbanken	1,5 %
Sampo	1,4 %
BW LPG	1,3 %
A.P. Møller Mærsk	1,3 %
Lundin Petroleum	1,3 %
Astrazeneca	1,2 %
Nokian Tyres	1,2 %
B2Holding	1,2 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>10,4 %</i>
Aksjer totalt	96,9 %
Kontanter	3,1 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:	
Uke 2	1,68 %
Hittil i mnd	4,96 %
Hittil i år	4,96 %
VINX YTD	2,86 %
2018	-6,19 %