

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: Vi har solgt SAS, vi er fortsatt positive til aksjen, men reduserer noe fordi den har gått ca. 15% hittil i år og med tanke på vekting av porteføljen. Banksektoren med fokus på svenske banker ser positivt ut for 2019, ettersom inntjeningskapasitet ser bra ut samtidig som de er lavt priset. Vi har derfor økt posisjonen i Nordea og tatt inn den Svenska Handelsbanken. Vi har solgt AstraZeneca og Novo Nordisk ettersom de granskes etter å ha satt opp prisene på medisinerne noe voldsomt de siste årene. Samtidig vekter vi noe ned i helsesektoren da vi for øyeblikket ser bedre oppside i bl.a. bank/finans.

Portefølje per 17. Januar 2018
Sektoreksponering

Energi	9,5 %
Material	7,0 %
Industri	23,7 %
Forbruk	15,7 %
Konsum	0,7 %
Helse	8,3 %
Finans	29,8 %
IT	5,0 %
Telekom	0,0 %
Forsyning	0,0 %
Eiendom	0,0 %
Kontanter	0,3 %
Total portefølje	100,0 %

Topp 30 aksjeposisjoner

Novo Nordisk	7,3 %
Nordea	5,7 %
SKF	5,7 %
Volvo	5,3 %
Intrum Justitia	5,1 %
SAS	4,8 %
Norsk Hydro	4,3 %
DNB	4,0 %
Europris	3,8 %
Odffjell	3,2 %
Stolt-Nielsen	3,1 %
Kongsberg Automotive	3,1 %
Bank Norwegian	2,7 %
Axactor	2,7 %
Nokia	2,6 %
Flex LNG	2,5 %
Evry	2,2 %
Hennes & Mauritz	2,0 %
Yara	1,9 %
JM	1,9 %
Swedbank	1,8 %
Danske Bank	1,8 %
Equinor	1,7 %
Svenska Handelsbanken	1,5 %
Sampo	1,4 %
Lundin Petroleum	1,3 %
BW LPG	1,3 %
A.P. Møller Mærsk	1,3 %
Nokian Tyres	1,2 %
B2Holding	1,2 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>10,4 %</i>
Aksjer totalt	98,7 %
Kontanter	0,3 %
Total portefølje	99,0 %

Avkastning:

Uke 3	1,22 %
Hittil i mnd	6,17 %
Hittil i år	6,17 %
VINX YTD	4,44 %
2018	-6,19 %