

Oslo børs samt majoriteten av europeiske og amerikanske børser er i negativt terreng for uken på grunn av bekymringer rundt verdensøkonomien.

I starten av uken handlet globale markeder opp på en mer forsiktig amerikansk sentralbank, positive makrotall fra USA (og i mindre grad Europa) og en høyere oljepris. Torsdag og fredag falt globale markeder markant etter rentemøte i den britiske sentralbanken og nyheter om at Trump og den kinesiske presidenten ikke skal møtes før fristen på en ny handelsavtale utløper.

Den britiske sentralbanken vedtok denne uken å holde styringsrenten uendret. Samtidig tok de ned sine estimater for britisk økonomi i 2019 grunnet brexit usikkerhet. I november forventet de en vekst på 1,7%, mot nye vekstantagelser på 1,2%. For 2020, reduserte de utsiktene fra 1,7% til 1,5%. Sentralbanken legger til at utsiktene er vanskelig å estimere på grunn av brexit. De presiserer at den underliggende økonomien er for så vidt sterk med historisk lav arbeidsledighet og en effektiv lønnsvekst på 2,5% i 2018.

På torsdag sier Trump at han ikke rekker å møte den kinesiske presidenten, Xi Jinping, før 2. mars, som er fristen for å nå en ny handelsavtale. Trump uttalte i forrige uke at en handelsavtale vil ikke ta plass før han møter Xi Jinping. Markedet tolket nyhetene negativt. Den amerikanske regjeringen har tidligere uttalt at tariffene vil doble seg automatisk natt til 2. mars hvis ikke en ny handelsavtale er etablert. Den amerikanske administrasjonen prøver å betrygge markedene og sier at det mest sannsynlige scenarioet er at tariffene holder seg på 10% hvis handelsdiskusjonene viser progresjon. Samtidig kom nyheten om at Trump skal forby kinesisk telekommunikasjon fra amerikanske nettverker. Noe som markedet tolker negativt i relasjon til handelskrigen.

Oljeprisen startet uken i \$62,76 og står i skrivende stund i \$61,78. Oljeprisen holdt stabilt igjennom store deler av uken, men falt noe tilbake etter det negative nyhetsbildet rundt handelskrigen.

Inntjeningsveksten i S&P 500 i 4.kv 2018 er hittil på 12,4%, mot tidligere ventet 12,2%. Sektorene som har overrasket mest på oppsiden er helse, infrastruktur, industri og eiendom. Analytikere har tatt ned sine estimater for inntjeningen i 1.kv 2019 på S&P 500 med 4,1%. Dette er den største nedgangen i inntjenings estimater siden 1. kv 2016.

Utvalgte nøkkeltall: TYSKLAND: INDUSTRIPRODUKSJON M/M -0,4% I DES (VENTET +0,7%), TYSKLAND: INDUSTRIORDRE M/M -1,6% I DES (VENTET +0,3%), USA: JOBLESS CLAIMS FORRIGE UKE 234.000 (VENTET 221.000), USA: HANDELSBALANSE -49,3 MRD USD I NOV (VENTET -54), USA: ISM TJENESTE-PMI 56,7 I JAN (VENTET 57,2), EMU: ENDELIG PMI-SAMMENSTILT 51,0 I JAN (VENTET 50,7), FRANKRIKE: ENDELIG PMI-SAMMENSTILT 48,2 I JAN (VENTET 47,9), TYSKLAND: ENDELIG PMI-SAMMENSTILT 52,1 I JAN (VENTET 52,1), EMU: DETALJHANDEL ÅR/ÅR +0,8% I DES (VENTET +0,5%)

Handler: Vi har kjøpt Equinor på basis av bedret FCF (fri kontantstrøm) og økt utbytte etter fremleggelsen av 4Q-18 tallene. Vi har solgt oss ut av DNB da vi forventet liten bedring i rente netto og svakt bidrag fra markets. SAS posisjonen er redusert noe, ikke fordi vi endrer syn på aksjen, men fordi vi velger å trimme posisjonen på nivå. Svenska Handelsbanken og Nordea har vi kjøpt etter en nøyte gjennomgang av nordiske banker. Vi veker opp her på basis av en forventet økning i rente netto og utlånsvekst kombinert med reduserte kostnader. I tillegg gir de ekstremt god avkastning på utbytte. Vi har redusert posisjonen i Norsk Hydro etter fremleggelsen av 4Q-18 tallene som var dårligere enn ventet. Vi har liten tro på at aksjen vil bevege seg nevneverdig før en av to triggere vil inntreffe, - løsnig på situasjonen i Alunorte og handelskrigen. Videre så har vi økt posisjonen i Stolt-Nielsen på basis av bedring i det underliggende markedet for tankers, lavere bunkers kost og selskapets FCF.

Portefølje per 7. Februar 2018
Obligasjonsposisjoner

Klaveness Ship	1,7 %
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 %
BW Offshore	0,4 %
Teekay LNG	0,4 %
Sparebanken Sør	0,4 %
Nortura	0,4 %
Olympic Subsea	0,0 %
Island Offshore	0,0 %
Obligasjoner totalt	11,2 %

30 største aksjeposisjoner

SAS	4,6 %
Equinor	3,9 %
Arcus	3,8 %
Kongsberg Automotive	3,6 %
Sparebanken Øst	3,5 %
Bank Norwegian	3,4 %
Norsk Hydro	3,2 %
Odfjell	3,0 %
Sparebank1 BV	2,9 %
Intrum Justitia	2,8 %
Sparebank1 Ringerike	2,7 %
Stolt Nielsen	2,6 %
Axactor	2,5 %
Nordea	2,4 %
Volvo	2,3 %
Swedbank	2,3 %
Evry	2,2 %
SKF	2,2 %
Europris	2,2 %
Svenska Handelsbanken	3,0 %
Yara	2,0 %
Flex LNG	1,9 %
Ocean Yield	1,9 %
Volkswagen	1,7 %
Sparbank 1 Østlandet	1,4 %
B2Holding	1,2 %
Storebrand	1,1 %
Avance	1,0 %
Elkem	0,9 %
XXL	0,9 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>9,9 %</i>
Aksjer totalt	83,0 %
Kontanter	5,9 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:

Uke 6	-0,45 %
Hittil i mnd	-0,45 %
Hittil i år	2,76 %
OSEFX YTD	4,15 %
2018	-5,16 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %