

Republikanerne og demokratene har blitt enig om å sette av ca. \$1,4 mrd penger til mur noe som trolig hindrer en ny nedstenging av offentlig sektor. Markedet reagerte positivt og S&P 500 var opp 1,3%. Samtidig bekreftet Trump at han vil møte Xi før en handelsavtale er endelig. Han legger til at samtalen går bra og at Kina viser enorm respekt for de amerikanske handelskravene. Derfor er han villig til å utsette fristen med 60 dager (fra 1. mars til 1. mai). Noe som bidro til å dra globale markeder ytterligere opp. God risikoappetitt denne uken har løftet langsiktige renter noe, hvor bl.a. ti-års amerikanske statsrenter handler på 2,66% som er 0,04% høyere enn forrige fredag.

På torsdag kom det svake detaljhandel tall fra USA. Detaljhandel ekskludert bil, bensin, byggevarer og restauranter endte ned 1,7% og var ventet opp 0,4%. Det er det største fallet siden september 2008. Fallet var godt fordelt på diverse sektorer, men sport og netthandel skuffet mest. Den 22. desember stengte Trump ned deler av den offentlige sektoren og forbruker tilliten falt. Nedstengingen så sent i måneden kan ikke ha forårsaket fallet. Fallet i amerikanske aksjemarkeder og sterk detaljhandel i november (thanksgiving og black friday) kan derimot forklare noe mer forsiktige forbrukere i desember. Til tross for svake desember tall er amerikansk detaljhandel opp 4,4% i 4. kv og 6% i 2018.

Tysklands BNP var nær å nå negative nivåer og resesjon i 4.kv 2018. BNP vekst var ventet å bli 0,2%, men endte flat. Handelskrigen mellom USA og Kina, samt regulatoriske endringer i bilindustrien har forårsaket den svake veksten. Handelskrigen har bremsset investeringer og midlertidig stoppet flyten av kapital på grunn av svak etterspørsel. I bilindustrien er det satt nye krav til utslippstester. Tyske bilprodusenter har derfor måtte resertifisere samtlige biler og stoppe produksjonen av flere av dem. Den europeiske sentralbanken mener bilindustrien vil hente seg inn og være støttende i å unngå resesjon i Europas største økonomi.

Økonomisk vekst i Storbritannia (2. største økonomien i Europa) er på den svake siden og vokste kun med 0.2% i 4.kv 2018. Det er spesielt bedriftsinvesteringer som påvirker veksten. Bedriftsinvesteringer har falt de fire foregående kvartalene grunnet nervøsitet rundt Brexit. De svake tallene svekket det britiske pundet. Usikkerheten rundt Brexit er større en noen gang. Det er ingen som har svart på om det blir en utsettelse, godkjenning av den eksisterende Brexit avtalen, ny folkeavstemning eller en hard Brexit.

Oljeprisen har utviklet seg positivt denne uken og er opp 2 dollar denne uken. Saudi Arabia har sagt de skal kutte produksjonen av olje ytterligere. Samtidig priset det inn en sterkere etterspørsel basert på større sannsynlighet for en endelig handelsavtale mellom USA og Kina.

Utvalgte nøkkeltall: EMU: FORELØPIG BNP KV/KV +0,2% 4.KV (VENTET +0,2%), EMU: FORELØPIG BNP ÅR/ÅR +1,2% 4.KV (VENTET +1,2%), SVERIGE: ARBEIDSLEDIGHET 6,5% I JAN (VENTET 6,8%), TYSKLAND: FORELØPIG BNP ÅR/ÅR +0,9% 4.KV (VENTET +0,9%), FRANKRIKE: ARBEIDSLEDIGHET 8,8% 4.KV (TIDLIGERE 9,1%), STORBRIANNIA: PPI M/M 0,0% I JAN (VENTET +0%), USA: KPI ÅR/ÅR +1,6% I JAN (VENTET +1,5%), EMU: INDUSTRIPRODUKSJON M/M -0,9% I DES (VENTET -0,4%)

Handler: Vi har solgt Schibsted etter å ha lest 4Q-18 tallene, mener den er høyt priset og mye av potensialet er tatt ut kortsiktig. Vi har kjøpt mer B2Holding. Inkasso/collector segmentet har levert gode tall i 4.kv, noe vi forventer at B2Holding også vil om et par uker.

Portefølje per 14. Februar 2018

| <i>Sektoreksponering</i> | |
|--------------------------|----------------|
| Energi | 10,2 % |
| Material | 8,2 % |
| Industri | 22,0 % |
| Forbruk | 12,7 % |
| Konsum | 0,7 % |
| Helse | 8,5 % |
| Finans | 29,2 % |
| IT | 5,4 % |
| Telekom | 0,0 % |
| Forsyning | 0,0 % |
| Eiendom | 0,0 % |
| Kontanter | 3,1 % |
| Total portefølje | 100,0 % |

Topp 30 aksjeposisjoner

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

| Avkastning: | |
|----------------------|----------------|
| Uke 7 | 3,12 % |
| Hiittil i mnd | 2,70 % |
| Hiittil i år | 8,28 % |
| VINX YTD | 8,18 % |
| 2018 | -6,19 % |