

Det har vært en relativt flat uke på Oslo Børs, til tross for at oljeprisen har styrket seg med 1%.

Denne uken har det kommet nyheter om en positiv utvikling i handelskrigen mellom USA og Kina. Handelsrepresentanter utarbeider nå seks «memorandums of understanding» rundt de strukturelle problemene som eksisterer mellom landene: tvungen teknologioverføring og cyber tyveri, immaterielle rettigheter, tjenester, valuta, landbruk og ikke-tariff handelshindringer. Den inneholder en liste over 10 råvarer som Kina vil kjøpe mer av. Bl.a. soyabønner og LNG. Dette er den største fremgangen i handelssamtalene hittil, men det er fortsatt mye landene er uenige om. Uansett, en kilde fra det hvite hus mener at det brede bildet av handelssamtalene peker mot en endelig handelsavtale.

Torsdag, tikket det inn positive foreløpige PMI (makro måler på industri) tall fra Europa. PMI i Tyskland, Frankrike og hele EMU kom inn på hhv. 52,7, 49,9 og 51,4. Det var på forhånd forventet til 52, 49 og 51,4. Noe av grunnen til det svake aksjemarkedet i desember var svake PMI tall, noe som har skapt frykt for resesjon i noen europeiske land. Det er derfor veldig positivt at PMI tallene i Europa overrasker på oppsiden. Presidenten i den Europeiske sentralbanken har tidligere uttalt at PMI tallene er forventet å forbedre seg ettersom bl.a. bilindustrien henter seg inn etter et svakt siste halvår 2018. Vi har allerede sett positive trender i industrien hvor bl.a. nyregistrerte kommersielle kjøretøy i EU økte med 6,2% år/år i januar.

Den amerikanske sentralbanken setter nå videre rentehevinger på pause etter fire hevinger i 2018. De har også uttalt at de skal stoppe reduseringen av balansen i andre halvår 2019. For bare et par måneder siden ville sentralbanken fortsette med rentehevinger i 2019, men etter globalt svake makrotall og volatile markeder har de endret synet sitt.

Jean-Claude Juncker, presidenten i EU kommisjonen, møtte denne uken Theresa May og er ikke optimistisk til en Brexit avtale. Han mener at det britiske parlamentet bare er kapable til å stemme imot forslag og at splittelsen innad er for stor til at de kan bli enige. EU forventer at Theresa May vil spørre om en brexit-utsettelse på 3 måneder, noe de er villig til å gi.

Utvalgte nøkkeltall: USA: LEDENDE INDIKATORER M/M -0,1% I JAN (VENTET +0,1%), USA: SALG AV BRUKTE BOLIGER M/M -1,2% I JAN (VENTET +0,8%), USA: FORELØPIG PMI-SAMMENSTILT 55,8 I FEB (TIDLIGERE 54,4), FRANKRIKE: INDUSTRI TILLIT 103 I JAN (VENTET 102), EMU: FORELØPIG FORBRUKERTILLIT -7,4 I FEB (VENTET -7,8), EMU: DRIFTSBALANSE +16 MRD EUR I DES, STORBRIANNIA: ARBEIDSLØSHETS RATE 4,0% I DES (VENTET 4%), SVERIGE: KPIF PÅ ÅRSBASIS +2,0% I JAN (VENTET +2,3%)

Handler: Denne uken har vi solgt Yara, XXL og Intrum. Videre har vi kjøpt noe mer Swedbank. Vi har solgt noe av posisjonen i Yara ettersom aksjen har handlet mye opp på bedre makroøkonomiske utsikter innen landbruk. Dette samtidig som det er prispress på Urea som svekker inntjeningen i 1 kv. 19. XXL har blitt oppgradert av flere meglerhus de siste ukene og har dermed økt med nesten 20% de siste 10 dagene. Vi ser gode muligheter for sterk inntjening i 2019, men velger å selge litt da vi nærmer oss egne kursmål. Intrum har gått 33% hittil i år og står nå i SEK 275. Vi selger noe ettersom aksjen har steget mye, men også for å utnytte volatiliteten i markedet. Vi mener at inkasso industrien er ekstremt attraktiv med flere ekspansive statsbudsjetter sør i Europa, kapital stimulus fra den europeiske sentralbanken og økt utlån fra bankene. Vi beholder derfor overvekt i aksjen og sektoren. Swedbank har blitt anklaget for hvitvasking gjennom sine baltiske filialer. Aksjen har falt mye denne uken, til tross for at toppledelsen ikke kjenner til transaksjonene det er snakk om. Vi mener markedet har overreagert på nyhetene med tanke på historiske hvitvaskings bøter og summen de er anklaget for. Vi velger derfor å kjøpe noe.

Portefølje per 21. Februar 2018

| <i>Sektoreksponering</i> | |
|--------------------------|----------------|
| Energi | 10,0 % |
| Material | 7,7 % |
| Industri | 22,4 % |
| Forbruk | 12,7 % |
| Konsum | 0,7 % |
| Helse | 8,5 % |
| Finans | 28,2 % |
| IT | 5,2 % |
| Telekom | 0,0 % |
| Forsyning | 0,0 % |
| Eiendom | 0,0 % |
| Kontanter | 4,7 % |
| Total portefølje | 100,0 % |

| <i>Topp 30 aksjeposisjoner</i> | |
|--------------------------------|----------------|
| Novo Nordisk | 7,5 % |
| Nordea | 5,6 % |
| Volvo | 5,6 % |
| SKF | 4,5 % |
| SAS | 4,3 % |
| Intrum Justitia | 4,3 % |
| Equinor | 4,0 % |
| Yara | 3,4 % |
| Europris | 3,4 % |
| Norsk Hydro | 3,3 % |
| Stolt-Nielsen | 3,2 % |
| Odfjell | 3,1 % |
| Kongsberg Automotive | 2,9 % |
| Nokia | 2,9 % |
| Axactor | 2,7 % |
| Bank Norwegian | 2,7 % |
| B2Holding | 2,5 % |
| Evry | 2,1 % |
| Flex LNG | 2,0 % |
| Hennes & Mauritz | 2,0 % |
| Swedbank | 1,8 % |
| JM | 1,7 % |
| Danske Bank | 1,6 % |
| Svenska Handelsbanken | 1,6 % |
| DNB | 1,6 % |
| BW LPG | 1,5 % |
| Sampo | 1,4 % |
| A.P. Møller Mærsk | 1,2 % |
| AztraZeneca | 1,1 % |
| Storebrand | 1,0 % |
| <i>Resterende posisjoner</i> | <i>8,5 %</i> |
| Aksjer totalt | 95,3 % |
| Kontanter | 4,7 % |
| Total portefølje | 100,0 % |

| Avkastning: | |
|---------------------|----------------|
| Uke 8 | -0,52 % |
| Hittil i mnd | 2,25 % |
| Hittil i år | 7,84 % |
| VINX YTD | 8,06 % |
| 2018 | -6,19 % |