

September

Håp for oljesektoren eller spill for galleriet?

I September har porteføljen falt med 2.7%, og måtte se seg slått av Oslo Børs med en oppgang på 1,04%. OPEC holdt møte i Algerie i slutten av måneden, og meldte til markedet den 28. September at de ønsker å fryse produksjonen av olje. Dette medførte at Oslo Børs fikk en oppgang på 2,2%. HA-Invest stiller seg kritiske til frysen og hvorvidt dette lar seg gjøre i praksis. Det er usikkert hvordan Irak, Iran og Russland vil svare.

Höegh LNG var ned 2,2% i perioden. Selskapet venter på å sette sin syvende FSRU på kontrakt, og meldte at BW Group vant en anbudsrunde i Pakistan og Excelerate er ventet å vinne kontrakt i Bangladesh. Dette fjerner kapasitet i markedet, og er positivt for Höeghs FSRU #7. Selskapet har planer om å konvertere sin DFDE LNGC til FSRU, og har forhåndsbestilt deler som vil korte ned leveringstiden med seks måneder. Forventet levering er i slutten av 2017.

TGS Nopec har i perioden falt med 2,1%. Markedet for seismikk er fortsatt utfordrende med oljeselskaper som gjør kutt i investeringer. Selskapet melder selv at E&P Capital Spending i 2016 er ned 29%, og SEB melder ytterligere 10% reduksjon i 2017. Likevel merker TGS at oljeselskapene er noe mer villig til å investere i seismikk, dog i spesifikke områder med lav break-even oljepris. I midten av måneden ble det kjent at TGS og PGS gikk sammen for å kjøpe Multi Client biblioteket til Dolphin. De fikk dette til 10 cent på dollaren, og beholder en eventuell dobling av investeringen før resterende overskudd blir delt med bankene som solgte biblioteket etter Dolphins konkurs.

Telenor falt 5,7% og merker stort press på markedet for datatrafikk. De følger etter konkurrenten Telia og kutter kapasitetsbegrensningene på nedlastningshastigheten, og gjør roaming rimeligere. Likevel ser man at Telenors priser er høyere enn sine konkurrenter.

Gjensidige steg 4% i perioden hvor det ble kjent at selskapet skal kutte 190 stillinger. De leverte en moderat CR* i Q2 på 80,6 og øker forsikringspremium som følge av oppkjøp.

Yara endte ned 10,3%, og sliter med lavere Ureapriser i markedet. Dette ble motvirket av positive gass-priser og sterkere USD.

Oversikt over porteføljen:

Selskap	Verdi	September	Regnskapsåret	Vekt
Gjensidige	104,440	4.0%	4.0%	16.2%
Höegh	68,400	-2.2%	-2.2%	10.6%
Olav Thon	66,000	-1.8%	-1.8%	10.2%
Scatec Solar	49,600	0.3%	0.3%	7.7%
Schibsted A	34,501	-10.0%	-10.0%	5.3%
Schibsted B	31,473	-10.0%	-10.0%	4.9%
Stolt-Nielsen	62,400	0.5%	0.5%	9.7%
Telenor	61,695	-5.7%	-5.7%	9.6%
TGS-Nopec	54,720	-2.1%	-2.1%	8.5%
Yara	53,120	-10.3%	-10.3%	8.2%
Zalaris	59,400	-4.2%	-4.2%	9.2%
Total	645,749	-2.7%	-2.7%	100.0%
Oslo Børs		1.0%	1.0%	

*Combined Ratio = (Incurred losses + Expenses)/Earned Premium

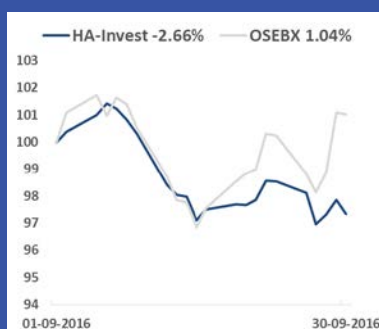
INVEST

Skrevet av:

Andreas Johannessen
anjol6ag@student.cbs.dk

Ilan Isak Hollander
ilanhollander@gmail.com

Utvikling siste måned:



Topp tre vinnere/tapere

Gjensidige	4.04%	Yara	-10.27%
Stolt-Nielsen	0.49%	Schibsted B	-10.03%
Scatec Solar	0.32%	Schibsted A	-9.97%

Neste møte:
06.10.2016

Forrige rapport leses [her](#)

Følg med videre på:

<http://ha-invest.dk>
<https://www.facebook.com/hainvest>