



Kinesiske myndigheter publiserte en rekke makrotall sist helg. De fleste tallene kom inn svakere enn ventet og kan tyde på at momentet i den økonomiske gjeninnhentningen er noe svakere enn tidligere antatt. Den største overraskelsen var inflasjonen som steg til 3,2% i februar, opp fra 2% i januar og 2,6% for hele 2012. I forrige uke skrev vi at inflasjonsmålet på 3,5% burde gi rom for ytterligere lettelse i pengepolitikken. Nå som inflasjon nærmer seg måltallet kan man ikke se bort fra ytterligere innstramninger i pengemengdeveksten. M2 guiding for inneværende år er nå 13%, ned fra 14% i -12 og 16% i -11. I Europa tilspisset den politiske retorikken seg i forkant av EU-toppmøtet hvor budsjettpolitikk og økonomisk vekst var på dagsorden. Frankrike føyer seg inn i rekken av land som ikke når det målsatte budsjettunderskuddet på 3% i 2013, noe som tiltrakk seg kraftig kritikk fra tyske myndigheter. Tyskland på sin side har ignorert oppfordringer fra bl.a. Frankrike og Italia om økt stimulering av økonomien ved å legge frem (fremskyndet en uke) et stramt langsiktig budsjett med kraftige kutt som skal gi budsjettbalanse i 2015. I USA står budsjettforhandlingene fortsatt i stampe, Obama ønsker å prioritere vekst fremfor budsjettbalanse mens republikanerne på sin side ikke vil akseptere et budsjett som ikke går i balanse innen ti år. Norges bank holdt som ventet styringsrenten uendret på 1,5% på ukens rentemøte men nedjusteringen av rentebanen var kraftigere enn ventet. Banken åpner for et rentekutt allerede på neste rentemøte i mai og tidspunktet for første renteheving skyves ut et helt år frem i tid til våren 2014. Vi fikk en del oppløftende makro fra USA i løpet av uken. Sentimentindeksen for små og mellomstore bedrifter steg til 90,8 i januar. Dette er positivt for utviklingen i arbeidsmarkedet da små og mellomstore bedrifter, historisk sett, har stått for rundt 60% av sysselsetningsveksten. Jobless claims falt forøvrig til 332' denne uken. Varelagrene økte med 1% i januar, noe som vil gi et positivt bidrag til 1kv bnp. I tillegg økte både detaljhandelen og industriproduksjonen mer enn ventet i februar. Detaljhandelen økte med 1,1% (0,2% i januar) og industriproduksjonen økte med 0,7% (0% i januar). Vi gjorde følgende endringer i porteføljen denne uken. Vi har tatt DFDS inn i obligasjonsporteføljen, selskapet har lav nettogjeld til egenkapital (.28x) og er en BBB kreditt. I aksjporteføljen har vi tatt en liten posisjon i Boliden som hovedsakelig er eksponert mot kobber og zink priser. Vi har solgt oss ut av SUBC, selskapet leverte 4kv tall stort sett som forventet men noe under på EBITDA marginen, guidingen for 1kv var også svakere enn hva vi så for oss. Vi har også solgt oss ut av WWASA, vi tror aktiviteten innen high and heavy transport blir lavere i 1kv og mener konsensus estimatene ligger for høyt. Videre har vi økt litt i STL på lave nivåer og kjøpt og solgt STB med gevinst.

**Atlas Absolutt - portefølje pr 15.03.2013**

Seadrill	3,62 %
Prosafe	2,46 %
Stolt-Nielsen S.A.	2,18 %
Solstad Offshore ASA	1,87 %
Norwegian Air Shuttle ASA	1,86 %
Color Group ASA	1,84 %
Storebrand Livsforsikring	1,84 %
Austvoll ASA	1,84 %
DFDS	1,81 %
Sparebanken Øst	1,80 %
Sparebanken 1 Livsforsikring	1,62 %
Terra Gruppen	1,55 %
Spb 1 SR-Bank	1,55 %
Spb 1 Buskerud Vestfold	1,45 %
Sparebanken Møre	1,42 %
Fred Olsen Energy ASA	1,27 %
Bonheur ASA	1,26 %
DOF ASA	1,26 %
Havila Shipping ASA	1,24 %
Teekay Corp	1,23 %
BWG Homes	1,22 %
Toten Sparebank	1,21 %
Odfjell SE	1,21 %
Sandnes Spb	1,20 %
BW Offshore Ltd.	1,20 %
Viking Supply Ships AS	1,17 %
Norwegian Car Carriers ASA	0,96 %
REC ASA	0,94 %
Spb 1 Telemark	0,85 %
Aker ASA	0,64 %
Aker Solutions ASA	0,63 %
<b>Obligasjoner totalt</b>	<b>46,20 %</b>
NHY	5,00 %
STL	4,36 %
SNI	3,45 %
STB	3,37 %
PGS	3,10 %
FOE	3,07 %
DESSC	2,57 %
PRTCT	2,24 %
BWG	1,83 %
KOA	1,52 %
BRG	1,45 %
SPOG	1,45 %
VOLV-B.SEK	1,36 %
OPERA	1,27 %
NRPO	1,12 %
BOL.SE	1,03 %
SIOFF	0,76 %
DETNR	0,54 %
HELG	0,49 %
KVAER	0,46 %
REC	0,42 %
NSG	0,19 %
HEX	0,17 %
<b>Aksjer totalt</b>	<b>41,22 %</b>
<b>Kontanter</b>	<b>12,58 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,00 %</b>
<b>Avkastning: Atlas Absolutt</b>	
Uke 11	-0,04 %
MTD	0,67 %
YTD	3,42 %
OSEBX YTD	8,23 %
2012	17,75 %

