



Appetitten for aksjer holdt seg gjennom uken, indekser i USA beveget seg mot nye toppnoteringer på bl.a. signaler fra Fed om større fleksibilitet i nedskaleringen av obligasjonskjøpene. Europeiske markeder blir i tillegg understøttet av økte forventninger om pengepolitiske lettelsers fra den europeiske sentralbanke. Det norske markedet hadde relativt sett en svakere utvikling på lavere oljepris innledningsvis i uken. ECBs beslutning om status quo på ukens rentemøte var stort sett som forventet men litt skuffende at de ikke gikk lenger i å koble eventuelle nye lettelsers opp mot et absolutt inflasjonsnivå på nedsiden. Dette spesielt med tanke på at inflasjonen i eurosonen falt fra en årstakt på 0,7% i februar til 0,5% i mars, en nedgang som var større enn både konsensus og sentralbanken forventet. Politisk sett er situasjonen nå gjort litt lettere for sentralbanken å agere ved 1) IMF advokerer for pengepolitiske lettelsers med disinflasjon som argument og 2) kanskje viktigst er at Bundesbanks ser ut til å ha fått et mer liberalt syn på OMT av samme årsak. Kinesiske myndigheter annonserte nye vekststimulerende tiltak denne uken i form av et infrastrukturfond som skal oppkapitaliseres med USD 40-50 milliarder i året. Dette høres kanskje ikke så ekspansivt ut men fondet skal i sin tur søke finansiering, i første omgang for å foreta utbygging av jernbane, slik at den samlede effekten øker.

Denne uken fikk vi de endelige PMI indeksene for mars, uten de store endringene. I Kina trekker industrien fortsatt sammensatt PMI ned, 49,3 i mars er ned fra 49,8 i februar, men aktiviteten i servicesektoren øker, PMI mars 51,9 i opp fra 51,0 måneden før. Ekspansjonstakten i eurosonen var marginalt lavere i mars, sammensatt PMI 53,1 mot 53,3 i februar. Det absolutte nivået på PMI indeksene gjennom kvartalet tilsier allikevel en bnp vekst på 0,5% i første kvartal, en økning fra veksten i fjerde kvartal som var på 0,3%. Detaljomsetningen i eurosonen var litt høyere enn ventet i februar, opp 0,4% på månedsbasis mot ventet -0,5%. Oppgangen skyldes nedreviderte januartall og årstakten er således uforandret fra januar som ble revidert ned til 0,8%.

PMI indeksene fra USA ble også revidert marginalt ned men sammensatt PMI steg til 55,7 i mars og gjeninnhenting fra 54,1 i februar går langt i å bekrefte at avmatningen innledningsvis i kvartalet har vært vær relatert. ISM indeksen viser mye av den samme utviklingen, fra et nivå på 56,5 i desember falt indeksen til 51,3 i januar for så å stige til 53,2 i februar og nå 53,7 i mars.

Arbeidstallene fra USA var i sum positive, ADP-rapporten viste antall sysselsatte i privat sektor steg med 191' i mars, omtrent som ventet men februarallene ble revidert opp fra først rapporterte 139' til 178'. Non farm payrolls steg med 192' og samtlige nye jobber ble skapt i privat sektor, også her ble februarallene revidert opp fra 175' til 197'. Den totale arbeidsstyrken økte med litt over 500' personer og presset dermed ledighetsraten opp ett punkt til 6,7%, i nåværende situasjon er dette et positivt tegn da det viser at tillitten til økonomien øker og flere tror det er mulig å skaffe seg arbeid.

Vi har kun gjort mindre endringer denne uken; vi har solgt Austevoll og SSAB og vi har redusert noe mer i PGS. Vi valgte å være føre var og solgte AUSS på meldingen om jordskjelv og flodbølge i Chile, hvor selskapet har virksomhet. SSAB steg mye denne uken, bl.a. som en konsekvens av "read across" på konsolideringsrykter i tilknyttet sektor, vi valgte å ta foreløpig gevinst på denne bevegelsen.

Atlas Absolutt - portefølje pr. 04.04.2014

Seadrill	2,54 %
Prosafé	2,07 %
Sandnes Spb	2,03 %
Stolt-Nielsen S.A.	1,86 %
Austvoll ASA	1,59 %
DFDS	1,55 %
Solstad Offshore ASA	1,54 %
Color Group ASA	1,54 %
Spb 1 SMN	1,52 %
Sparebanken Øst	1,52 %
Storebrand Livsforsikring	1,51 %
Sparebanken 1 Livsforsikring	1,42 %
Spb 1 Buskerud Vestfold	1,25 %
Sparebanken Møre	1,23 %
DOF ASA	1,06 %
Bonheur ASA	1,06 %
Viking Supply Ships AS	1,06 %
Odffjell SE	1,04 %
Klavness Ship Holding AS	1,04 %
BW Offshore Ltd.	1,03 %
Toten Sparebank	1,02 %
BWG Homes	1,01 %
Norwegian Car Carriers ASA	0,99 %
Spb 1 SR-Bank	0,76 %
Spb Sogn og Fjordane	0,75 %
Spb 1 Telemark	0,74 %
Aker Solutions ASA	0,53 %
Aker ASA	0,52 %
Spb Indre Sogn	0,52 %
Teekay Corp	0,52 %
Spb Bamble	0,52 %
Island Offshore Sh.H.	0,52 %
Klepp Spb	0,51 %
Selvaag Bolig	0,51 %
Landkreditt	0,51 %
Jernbanep. Spb.	0,50 %
REC ASA	0,50 %

Obligasjoner totalt 40,39 %

NHY	5,94 %
KOA	5,35 %
NONG	3,45 %
SUBC	3,28 %
VOLV-B.SEK	3,26 %
PRTCT	3,10 %
SPOG	3,09 %
BO.DKK	2,91 %
ELUX-B.SEK	2,32 %
DESSC	1,93 %
SBO	1,82 %
TEL	1,65 %
DETNOR	1,52 %
FAR	1,47 %
STB	1,43 %
RING	1,31 %
BWG	1,18 %
DOF	1,15 %
WWASA	1,12 %
PGS	1,05 %
MORG	0,97 %
PRS	0,97 %
SOFF	0,81 %
BOL.SEK	0,80 %
SIOFF	0,72 %
SBVG	0,54 %
FOE	0,50 %
TOTG	0,22 %
NRPO	0,19 %
TTS	0,10 %

Aksjer totalt 54,15 %**Kontanter 5,46 %****Total portefølje 100,00 %****Avkastning:**

Gj.snittlig aksjeandel YTD	54,57 %
Uke 14	0,85 %
MTD	0,85 %
YTD	2,27 %
OSEBX YTD	2,22 %
2013	19,56 %
2012	17,75 %