



Aksjemarkedene fortsatte oppgangen fra forrige uke, sentralbankenes ageringer er fremdeles viktige drivere for markedet som helhet men aksjemarkedet finner stadig mer støtte i underliggende makro og selskapstall. Stresstester viser at eurosonens banksektor er "sunnere" enn fryktet, inntjeningen i kinesisk industri er igjen stigende og økonomien i USA ser ut til å ha vokst mer enn ventet i 3kv. Global disinflasjon er fremdeles en reell trussel til global økonomisk gjeninnhenting/vekst og dermed en av de største utfordringene verdens sentralbanker står overfor. Lempelig pengepolitikk og lave styringsrenter vil på et aggregert nivå fortsatt være "normalen" i en forlenget periode selv om FED, som forventet, avsluttet sine obligasjonskjøp denne uken. ECB er i startfasen på et tilbakekjøps program som potensielt kan tilføre over en trillion Euro til eurosonens økonomi, Riksbanken i Sverige kuttet denne uken styringsrenten til 0% og sentralbanken i Japan overrasket markedet i dag med å utvide rammene for eksisterende tilbakekjøp.

Eurosonens største banker er i det store og hele tilfredsstillende kapitalisert, resultatene fra ECBs stresstester som ble sluppet sist søndag viste at kun 13 av de 130 bankene som ble gjennomgått trenger ytterligere tilførsel av kjernekapital og samlet dreier det seg kun om EUR 9,4 mrd. Godt nytt er også at bankenes utlåns standarder faller videre i tredje kvartal samtidig som låneetterspørselen tar seg ytterligere opp. I følge ECBs bank lending survey økte kredittetterspørselen blant bedriftene med 6%, etterspørselen etter boliglån økte med 23% og konsumer kreditt med 10% i tredje kvartal. Øvrige nøkkeltall fra eurosonen var på den svake siden, pengemengdeveksten M3 steg med 2,5% på årsbasis i september, litt høyere enn ventet men fortsatt 2% under målsetning. Foreløpig KPI anslag for oktober var som ventet på 0,4% men kjerneinflasjonen falt til 0,7% på årsbasis fra 0,8% i september, prisene i Tyskland falt imidlertid 0,3% på månedsbasis i oktober og oppgangen på årsbasis var med det 0,8%. Arbeidsledigheten i euroområdet var uforandret på 11,5%. IFO-indeksen i Tyskland, som måler tilliten i næringslivet, falt videre til 103,2 (104,5) i oktober, underindeksen for nåværende situasjon falt til 108,4(110,5) mens underindeksen for forventninger til fremtiden falt til 98,3 (99,2).

I USA viser innledende BNP tall en annualisert vekst på 3,5% i tredje kvartal, dette er 0,5% høyere enn ventet men "miksen" kunne vært bedre. Ankepunktene er privat forbruk hvor bidraget til BNP falt fra 1,75% i 2kv. til 1,22% i 3kv. og private innenlandske investeringer hvor bidraget falt fra 2,87% til 0,17%. Når dette er sagt representerer veksten i andre og tredje kvartal sett under ett, den sterkeste seksmåneders veksten siden siste halvår i 2003. Øvrige nøkkeltall fra USA var litt blandet, Markits foreløpige service PMI for oktober kom inn på 57,3 (58,9) og ordreinngangen for varige goder eks. transport var ned 0,2% i september. Consumer confidence økte derimot kraftig i oktober til 94,5 fra 89,0 i foregående måned og jobless claims holder fireukers snittet på 281k.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen. Vi har kjøpt/solgt Avance med +++, vi har ikke gått ordentlig inn i selskapet ennå fordi ratene tenderer litt nedover. Vi har kjøpt oss opp i ABB, videre har vi solgt oss ut av Sandvik. Vi har kjøpt oss opp i ABB etter at selskapet leverte gode tall pluss at selskapet mener at de skal snu power systems i løpet av 4 kv, vårt kursmål er kr 180. Vi har solgt oss ut av Sandvik, selskapet leverte gode tall, men ordre inngangen var for svak. Vi tror man skal eie sektoren men vi vil se etter en bedre inngang.

Atlas Absolutt - portefølje pr. 31.10.2014

Prosafe	2,07 %
Stolt-Nielsen S.A.	1,88 %
REC ASA	1,62 %
DFDS AS	1,61 %
Austvoll ASA	1,60 %
Sparebanken Øst	1,58 %
Color Group ASA	1,55 %
Sparebanken 1 Livsforsikring	1,51 %
Seadrill Ltd	1,49 %
Hurtigruten ASA	1,10 %
DOF ASA	1,09 %
Viking Supply Ships AS	1,08 %
Detnor ASA	1,08 %
Bonheur ASA	1,07 %
Sandnes Spb	1,07 %
Klaveness Ship Holding AS	1,07 %
Spb 1 SMN	1,07 %
Odffjell SE	1,06 %
Totens Sparebank	1,04 %
BW Offshore Ltd.	1,04 %
Ocean Yield	1,04 %
Olympic Ship AS	1,01 %
Spb Sogn og Fjordane	0,78 %
Spb 1 Telemark	0,77 %
Spb Indre Sogn	0,55 %
Spb Bamble	0,54 %
Klepp Spb	0,54 %
J. Lautitzen AS	0,54 %
Jernbanep. Spb.	0,54 %
Landkreditt	0,54 %
Aker Solutions ASA	0,53 %
Aker ASA	0,53 %
Selvaag Bolig	0,53 %
Boa Offshore AS	0,52 %
Island Offshore Sh.H.	0,52 %
Teekay Corp	0,52 %

Obligasjoner totalt 36,68 %

KOA	5,29 %
STB	5,29 %
SPOG	4,83 %
SIN	4,18 %
NONG	3,59 %
SAS PREF SEK	2,85 %
MORG	2,84 %
VOLV-B SEK	2,79 %
ABB.SEK	2,61 %
SBO	2,42 %
ATEA	2,20 %
SUBC	2,17 %
ODF	1,97 %
BO.DKK	1,94 %
DETNR	1,80 %
GOGL	1,76 %
DESSC	1,67 %
RING	1,62 %
SKF-B SEK	1,39 %
FAR	1,02 %
TOTG	0,95 %
PGS	0,93 %
DOF	0,79 %
SBVG	0,65 %
SOFF	0,64 %
REC	0,62 %
WWASA	0,60 %
DNORD.DKK	0,46 %
SIOFF	0,44 %
TTS	0,06 %

Aksjer totalt 60,37 %**Kontanter 2,95 %****Total portefølje 100,00 %****Avkastning:**

Gj.snittlig aksjeandel YTD	52,71 %
Uke 44	1,44 %
MTD	-2,11 %
YTD	3,88 %
OSEFX YTD	5,28 %
2013	19,56 %
2012	17,75 %