



Svakere offisielle PMI indekser ut fra Kina, lavere stigningstakt i global PMI og fallende oljepris høynet volatilitet i begynnelsen av uken. Generell risk appetitt steg allikevel utover uken på flere sterke nøkkeltall fra USA og økt optimisme om at ECBs pengepolitiske lettelser vil forhindre deflasjon i eurosonen. ECB har så langt kun kjøpt obligasjoner med fortrinnsrett i annenhånds markedet og det med relativt lave volumer men på månedens pengepolitiske møte i ECB (torsdag) ble det klart at banken omsider er rede til å kjøpe ABS (asset backed securities). I tillegg, og kanskje viktigst, var Draghi mer presis i sine uttalelser med hensyn til det potensielle omfanget av tilbakekjøpene, bankens balanse kan/skal økes til nivået som den hadde ved inngangen av -12 (ikke maks nivået som ble nådd i løpet av 1.kv) noe som indikerer total likviditetstilførsel i størrelsesorden EUR 600 bn.

Denne uken fikk vi endelige HSBC PMI indekser (oktober) for samtlige regioner samt global indeks, fra Kina fikk vi i tillegg de offisielle indeksene. Global sammensatt PMI på 53,6 viser fortsatt økende vekst i verdensøkonomien med stigningstakten falt for tredje måned på rad og absolutt ekspansjonsnivå er på seks måneders lav. I Kina var HSBCs måling for industrien uforandret på 50,4 men den offisielle indeksen falt til 50,8 fra 51,1 i september og offisiell tjeneste PMI falt til 52,9 fra 53,5. Endelig sammensatt PMI i eurosonen på 52,1 var stort sett uforandret fra den foreløpige målingen og foregående måned, mot den foreløpige målingen var det noe bedre i Frankrike og Spania men lavere i Tyskland. Detaljomsetningen i eurosonen viser fortsatt svakhet, handelen falt med 1,3% på månedsbasis i september og en oppgang på 0,6% fra samme måned året før. HSBCs detaljhandels PMI for oktober (47,0) indikerer videre avmatning og lavere omsetning i oktober.

Sammensatt PMI i USA endte på 57,2 oktober, ned fra 59,0 i september men en meget sterk ISM-indeks indikerer økt aktivitet de neste månedene. ISM-indeksen, som måler innkjøpssjefenes forventninger, steg til 59,0 i oktober fra 56,6 i september, av underindeksene er det spesielt nye ordre som stiger mye. Gjennom uken fikk også sterke arbeidstall fra USA, ADP meldte om en økning på 230k personer sysselsatt i privat sektor i oktober og jobless claims falt videre med et fireukers snitt på 279k. Dagens arbeidsmarkedsdrapport var noe under forventning med hensyn til nonfarm payrolls som økte med 214k mot ventet 235k, men nettorevideringer fra de to foregående månedene var positive med 31k og ledighetsraten falt fra 5,9 til 5,8% samtidig som deltagelsesraten i arbeidsmarkedet steg.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen denne uken. Vi har kjøpt/solgt REC, SKF og GOGL. Vi har redusert posisjonen videre i PGS og vi har netto redusert i SKF og GOGL.

Atlas Absolutt - portefølje pr. 07.11.2014

Prosafe	2,07 %
Stolt-Nielsen S.A.	1,88 %
Austvoll ASA	1,61 %
REC ASA	1,60 %
Color Group ASA	1,60 %
Sparebanken Øst	1,58 %
Sparebanken 1 Livsforsikring	1,50 %
Hurtigruten ASA	1,09 %
Viking Supply Ships AS	1,09 %
DOF ASA	1,08 %
Detnor ASA	1,08 %
Bonheur ASA	1,07 %
Sandnes Spb	1,07 %
Spb 1 SMN	1,07 %
Odffjell SE	1,05 %
Klaveness Ship Holding AS	1,04 %
Totens Sparebank	1,04 %
BW Offshore Ltd.	1,04 %
Ocean Yield	1,04 %
Olympic Ship AS	1,01 %
Seadrill Ltd	0,99 %
Spb Sogn og Fjordane	0,78 %
Spb 1 Telemark	0,77 %
J. Lautitzen AS	0,55 %
Spb Indre Sogn	0,54 %
Spb Bamble	0,54 %
Klepp Spb	0,54 %
Landkreditt	0,54 %
Aker ASA	0,54 %
Jernbanep. Spb.	0,53 %
Aker Solutions ASA	0,53 %
Selvaag Bolig	0,53 %
Island Offshore Sh.H.	0,52 %
Teekay Corp	0,52 %
Boa Offshore AS	0,51 %

Obligasjoner totalt 34,54 %

KOA	5,55 %
STB	5,35 %
SPOG	4,86 %
SIN	3,94 %
NONG	3,73 %
SAS PREF SEK	2,90 %
VOLV-B SEK	2,84 %
MORG	2,83 %
ABB.SEK	2,74 %
SBO	2,34 %
ATEA	2,23 %
SUBC	2,14 %
ODF	1,99 %
BO.DKK	1,94 %
RING	1,75 %
DETNOR	1,68 %
DESSC	1,62 %
GOGL	1,54 %
REC	1,06 %
FAR	0,96 %
TOTG	0,94 %
DOF	0,75 %
PGS	0,74 %
SKF-B SEK	0,72 %
SBVG	0,67 %
SOFF	0,63 %
WWASA	0,59 %
DNORD.DKK	0,43 %
SIOFF	0,42 %
TTS	0,06 %

Aksjer totalt 59,94 %**Kontanter 5,52 %****Total portefølje 100,00 %****Avkastning:**

Gj.snittlig aksjeandel YTD	52,89 %
Uke 45	-0,08 %
MTD	-0,08 %
YTD	3,86 %
OSEFX YTD	6,18 %
2013	19,56 %
2012	17,75 %