



Kapitalflyten inn i aksjer fortsetter og flere indekser i Europa og USA steg til nye topper i løpet av uken. Vedvarende lave renter gir gradvis økt aksept for høyere risiko og man ser at selskaper med høy direkteavkastning relativt sett oppnår en høyere prising nå enn ved et normalisert rentenivå. Usikkerheten som er skapt rundt Fed's obligasjonskjøpsprogram medfører også at aksjer med god utbyttekapasitet er å foretrekke fremfor selskapsobligasjoner med lange durasjoner og fastrente. Handelen i USD har også endret karakter over den siste måneden. Fra nesten utelukkende å være en preferert valuta på svak global makro har dollaren, i løpet av februar, styrket seg med nesten 4% (USD-index) på bedre innenlandsk makro og økte investeringer fra utlandet. Kinesiske myndigheter kom med oppdaterte vekst- og handelsprognoser for året. Vekstanslaget på 7,5% opprettholdes men kommer på bekostning av en økning i budsjettunderskuddet til 2% av bnp. Investeringer i infrastruktur er ventet å øke med 18%, totalt handelsvolum med 8% mens innenlands detaljhandelssalg av forbruksvarer ventes å vokse med 14,5%. Årets inflasjonsmål er satt til 3,5%, dette bør gi sentralbanken nødvendig handlingsrom for ytterligere lettelse i pengepolitikken sett i lys av fjorårets inflasjon på 2,6%. Bekymringen for prisutviklingen i boligmarkedet ligger der fortsatt og strengere regler for boliglån vil bli innført. Ukens makrotall var i sum positive for markedet. Tjeneste-PMI/ISM tall for februar ble revidert opp både i Europa og USA. Detaljomsetningen i eurosonen viste overraskende fremgang i januar med en oppgang på 1,2% på månedsbasis mot en ventet oppgang på 0,3%. Tyske industriordre var svake med et fall på 1,9% i januar. Amerikanske industriordre var også ned 2% i januar, men korrigert for flyordre steg ordrene med 1,3% i resten av industrien. Ukens største begivenhet var fredagens arbeidsrapport i USA som viste at 236' jobber ble skapt utenfor landbruket i februar. Privat sysselsetning økte med 246' og den totale ledighetsraten falt også med 0,2% til 7,7%.

Atlas Norge - Portefølje pr. 08.03.2013

Sektorer	Atlas Norge	OSEFX	Differanse
Energi	35,57 %	35,63 %	-0,06 %
Material	12,55 %	12,66 %	-0,11 %
Industri	11,11 %	11,15 %	-0,04 %
Forbruksvare	7,12 %	6,98 %	0,14 %
Konsumvare	5,46 %	5,57 %	-0,11 %
Helse	1,15 %	1,14 %	0,01 %
Finans	15,40 %	15,24 %	0,16 %
IT	2,42 %	2,47 %	-0,05 %
Telekom	8,95 %	9,03 %	-0,08 %
Forsyning	0,12 %	0,13 %	-0,01 %
Kontanter	0,18 %	0,00 %	0,18 %
Totalt	100 %	100 %	0 %

Avkastning:		Atlas Norge
Uke	10	1,60 %
MTD		1,31 %
YTD		8,11 %
OSEFX YTD		8,30 %
2012		22,64 %

