



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 innstramminger 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).

#### Atlas Norge - Portefølje pr. 15.03.2013

<u>Sektorer</u>	<u>Atlas Norge</u>	<u>OSEFX</u>	<u>Differanse</u>
Energi	35,41 %	35,55 %	-0,14 %
Material	12,31 %	12,39 %	-0,08 %
Industri	11,13 %	11,13 %	0,00 %
Forbruksvare	7,21 %	7,08 %	0,13 %
Konsumvare	5,37 %	5,42 %	-0,05 %
Helse	1,17 %	1,16 %	0,01 %
Finans	15,62 %	15,61 %	0,01 %
IT	2,40 %	2,45 %	-0,05 %
Telekom	8,99 %	9,07 %	-0,08 %
Forsyning	0,12 %	0,13 %	-0,01 %
Kontanter	0,16 %	0,00 %	0,16 %
<b>Totalt</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>0 %</b>

<u>Avkastning:</u>		<u>Atlas Norge</u>
<u>Uke</u>	<u>11</u>	<u>0,17 %</u>
<u>MTD</u>		<u>1,39 %</u>
<u>YTD</u>		<u>8,28 %</u>
<u>OSEFX YTD</u>		<u>8,48 %</u>
<u>2012</u>		<u>22,64 %</u>

