



Tiltagende volatilitet denne uken og trolig litt mer i vente, USD indeksen toppet ut rett i overkant av 100 i forrige uke og ligger nå rundt 96, EUR/USD høyere på relativt sett bedre utvikling i eurosonemakro vs. nøkkeltall fra USA. Den sterke dollaren svekker inntjeningen for multinasjonale selskaper i USA og som en konsekvens forventes det samlet sett en EPS nedgang i første kvartal på ca. 5% for S&P500 selskapene sammenlignet med første kvartal -14. Selv om USD falt litt tilbake i løpet av uken er USD indeksen fortsatt ca. 21% høyere enn for 12 mnd. siden og opp ca. 7% hittil i år. Oljeprisen konsoliderte innledningsvis i uken med USD men skjøt kraftig i været etter at en saudiarabisk ledet koalisjonen, som ifølge Arabya TV besto av 10 nasjoner og 185 jagerfly, bombet shiamuslimske mål i Jemen natt til torsdag. Jemen er ingen stor oljeproducent (ca. 0,2% av global produksjon) men har lenge vært et tilfluktsted for Al-Quida og andre IS ekstremister, en større regional konflikt med iransk støtte til shia-militsen kan potensielt øke geopolitisk premie i oljeprisen. Foreløpig ingen ende på den greske sagaen, ECB har stilt opp med litt mer nød likviditet til bankene og ny frist for regjeringen til å spesifisere budsjettinnsparinger skal nå være satt til mandag. Av tidlige vekstindikatorer for mars fikk vi denne uken foreløpige PMI indekser fra HSBC. I sum god progresjon for eurosonen, fortsatt absolutt høyest ekspansjonstakt i USA men servicenæringen er mindre positive til fremtiden, svakere utvikling i store økonomier som Kina og Japan. Sammensatt EMU PMI opp til 54.1 fra 53.3 i februar, indeksene for industri og service sektoren er hver for seg på 10 mnd. høy og samlet sett er ekspansjonstakten den høyeste på nær 4år. Sammensatt indeks i USA steg til 58.5, en solid oppgang fra 57.2 i februar, nye ordre og arbeidsmarkedet trekker opp i begge sektorene men av forespurte service bedrifter er andelen som tror på økt aktivitet over de neste 12mnd. nå på det laveste siden juni 2012. I Kina ser industriaktiviteten ut til å falle tilbake i kontraksjon i mars, foreløpig industri PMI ned til 49.2 fra 50.7 i februar. Av offentlig statistikk kan vi også lese at lønnsomheten blant kinesiske industriselskap falt med 4.2% på årsbasis i perioden januar/februar. Øvrig fra EMU; solid pengemengdevekst i februar, M1 opp 9.1% og M3 opp 4.0% på årsbasis, M1 veksten er den høyeste på seks år. Kredittvekst i privat sektor nærmer seg nullpunktet, kun ned 0.1% på årsbasis i februar, eurosonen har hatt kontinuerlig negativ kredittvekst siden sommeren -12 med den laveste noteringen på -2.3% i november 2013. Tysk IFO-indeks høyere enn ventet i mars, 107.9 mot ventet 107.3 og opp fra 106.8 i februar.

Fra USA fikk vi bl.a. marginalt sterkere KPI for februar, opp 0.1% på årsbasis mot forventet nullvekst, kjerneinflasjon som ventet opp 1.7% på årsbasis. Ordreinngang for varige goder viste en nedgang på 1.4% i februar, her var det ventet en oppgang på 0.2%, eks. transport var nedgangen 0.4% mot en forventet oppgang også her på 0.2%. Ukens jobless claims ned 10k til 282k. BNP for fjerde kvartal forble uforandret på 2.2% etter andre revidering, privat forbruk ble revidert opp til 4.4% (4.2%) og eksporten ble revidert opp til 4.5% (3.2%), motpost til disse oppjusteringene er nedreviderte varelagre. For 2014 under ett steg BNP med 2.4% sammenlignet med 2.2% i 2013 og 2.3% i 2012.

Portefølje pr. 27.03.2015

Sektorer	Atlas Norge	OSEFX	Differanse
Energi	23,69 %	23,70 %	-0,01 %
Material	13,21 %	13,18 %	0,03 %
Industri	14,69 %	14,73 %	-0,04 %
Forbruksvare	10,16 %	10,09 %	0,07 %
Konsumvare	6,37 %	6,41 %	-0,04 %
Helse	0,33 %	0,35 %	-0,02 %
Finans	18,17 %	18,25 %	-0,08 %
IT	3,59 %	3,63 %	-0,04 %
Telekom	9,64 %	9,65 %	-0,01 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,13 %	0,00 %	0,13 %
Totalt	100 %	100 %	0 %

Avkastning:	Atlas Norge
Uke 13	-1,38 %
MTD	-0,31 %
YTD	4,83 %
OSEFX YTD	5,02 %
2014	4,84 %
2013	23,43 %
2012	22,64 %