



Appetitten for aksjer holdt seg gjennom uken, indekser i USA beveget seg mot nye toppnoteringer på bl.a. signaler fra Fed om større fleksibilitet i nedskaleringen av obligasjonskjøpene. Europeiske markeder blir i tillegg understøttet av økte forventninger om pengepolitiske lettelsers fra den europeiske sentralbanke. Det norske markedet hadde relativt sett en svakere utvikling på lavere oljepris innledningsvis i uken. ECBs beslutning om status quo på ukens rentemøte var stort sett som forventet men litt skuffende at de ikke gikk lenger i å koble eventuelle nye lettelsers opp mot et absolutt inflasjonsnivå på nedsiden. Dette spesielt med tanke på at inflasjonen i eurosonen falt fra en årstakt på 0,7% i februar til 0,5% i mars, en nedgang som var større enn både konsensus og sentralbanken forventet. Politisk sett er situasjonen nå gjort litt lettere for sentralbanken å agere ved 1) IMF advokerer for pengepolitiske lettelsers med disinflasjon som argument og 2) kanskje viktigst er at Bundesbanks ser ut til å ha fått et mer liberalt syn på OMT av samme årsak. Kinesiske myndigheter annonserte nye vekststimulerende tiltak denne uken i form av et infrastrukturfond som skal oppkapitaliseres med USD 40-50 milliarder i året. Dette høres kanskje ikke så ekspansivt ut men fondet skal i sin tur søke finansiering, i første omgang for å foreta utbygging av jernbane, slik at den samlede effekten øker.

Denne uken fikk vi de endelige PMI indeksene for mars, uten de store endringene. I Kina trekker industrien fortsatt sammensatt PMI ned, 49,3 i mars er ned fra 49,8 i februar, men aktiviteten i servicesektoren øker, PMI mars 51,9 i opp fra 51,0 måneden før. Ekspansjonstakten i eurosonen var marginalt lavere i mars, sammensatt PMI 53,1 mot 53,3 i februar. Det absolutte nivået på PMI indeksene gjennom kvartalet tilsier allikevel en bnp vekst på 0,5% i første kvartal, en økning fra veksten i fjerde kvartal som var på 0,3%. Detaljomsetningen i eurosonen var litt høyere enn ventet i februar, opp 0,4% på månedsbasis mot ventet -0,5%. Oppgangen skyldes nedreviderte januartall og årstakten er således uforandret fra januar som ble revidert ned til 0,8%.

PMI indeksene fra USA ble også revidert marginalt ned men sammensatt PMI steg til 55,7 i mars og gjeninnhenting fra 54,1 i februar går langt i å bekrefte at avmatningen innledningsvis i kvartalet har vært vær relatert. ISM indeksen viser mye av den samme utviklingen, fra et nivå på 56,5 i desember falt indeksen til 51,3 i januar for så å stige til 53,2 i februar og nå 53,7 i mars.

Arbeidstallene fra USA var i sum positive, ADP-rapporten viste antall sysselsatte i privat sektor steg med 191' i mars, omtrent som ventet men februarallene ble revidert opp fra først rapporterte 139' til 178'. Non farm payrolls steg med 192' og samtlige nye jobber ble skapt i privat sektor, også her ble februarallene revidert opp fra 175' til 197'. Den totale arbeidsstyrken økte med litt over 500' personer og presset dermed ledighetsraten opp ett punkt til 6,7%, i nåværende situasjon er dette et positivt tegn da det viser at tillitten til økonomien øker og flere tror det er mulig å skaffe seg arbeid.

Atlas Norge - Portefølje pr. 04.04.2014

Sektorer	Atlas Norge	OSEFX	Differanse
Energi	32,45 %	32,45 %	0,00 %
Material	11,68 %	11,68 %	0,00 %
Industri	14,17 %	14,20 %	-0,03 %
Forbruksvare	9,01 %	9,01 %	0,00 %
Konsumvare	4,48 %	4,47 %	0,01 %
Helse	0,06 %	0,06 %	0,00 %
Finans	15,77 %	15,77 %	0,00 %
IT	3,38 %	3,39 %	-0,01 %
Telekom	8,97 %	8,98 %	-0,01 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,02 %	0,00 %	0,02 %
Totalt	100 %	100 %	0 %

Avkastning:	Atlas Norge
Uke 14	0,19 %
MTD	0,19 %
YTD	1,45 %
OSEFX YTD	1,63 %
2013	23,43 %
2012	22,64 %