



Kina fortsetter å stimulere kredittmarkedet, så langt har rentekutt og annen stimuli hatt større effekt på kapitalmarkedet enn realøkonomien men denne gangen har myndighetene tatt hardere i. Sist helg reduserte de bankenes reservekrav med et prosentpoeng (nå 18,5%), kuttet var det største enkelt kuttet siden 2008 og sporet umiddelbart til økt risk appetitt de fleste markeder. Unntaket var paradoksalt nok innenlandsmarkedet i Kina som konsoliderte videre som konsekvens av strengere marginkrav på aksjehandel (varslet sist fredag). Olje; en viss eskalering av konflikten i Jemen opprettholder geopolitisk riskpremie i oljeprisen og volatiliteten forblir høy. Videre nedgang i antall operative rigger i USA er følgelig også en positiv driver for oljeprisen, pr. sist fredag viste Baker Hughes' riggtelling for USA 954 operative rigger, ned 34 fra foregående uke og ned 877 på årsbasis. Hellas; lite progresjon så langt men ECB holder liv i bankene, EU finansminister møte i dag med Hellas øverst på agendaen. Ukens nøkkeltall, med foreløpige PMI indekser for april i fokus, indikerer en viss avmatning i global veksttakt. I Kina falt industriaktiviteten til det laveste nivået på ett år i april, dypere kontraksjon med industri-PMI ned til 49.2 fra 49.6 i mars som også var forventet nivå denne måneden. Priskomponent, sysselsetting og lavere innenlands etterspørsel trekker ned, men etterspørselen fra utlandet tar seg opp og eksportordre øker for første gang på tre måneder.

Veksttaket i eurosone avtar inn i andre kvartal, sammensatt PMI ned til 53.5 i april fra 54.0 i mars, aktivitetsindeksen var ventet å stige til 54.4. Samtlige av de større økonomiene viser avmatning i både industri og service sektoren, fransk industri utpeker seg på nedsiden med dypere kontraksjon (48.4). Foreløpig forbrukertillitsindeks for eurosone var også ned til -4,6 i april fra -3,7 foregående måned. Tysk ZEW fremtidsindeks, som måler tilliten blant analytikere og porteføljeforvaltere, faller tilbake i april til 53.3 fra 54.8 i mars, på forhånd var indeksen ventet å stige til over 55. Tysk IFO indeks, som måler den generelle tilliten i næringslivet, steg imidlertid litt mer enn ventet i april til 108.6 fra 107.9 i mars.

Detaljhandelen i England var opp 0.2% på månedsbasis og 5.0% på årsbasis i mars, begge litt lavere enn ventet på henholdsvis 0.5% og 5.5%. Industri PMI i USA faller til 54.2 i april fra 55.7 i mars, den laveste ekspansjonstakten så langt i år og hovedsakelig påvirket av sterkere USD. Eksportsalget faller for første gang siden november og det er etterspørselen fra Europa som avtar mest, priser trekker selvfølgelig også ned men arbeidsmarkedskomponenten holder seg stabil.

Boligomsetningen i USA viste i sum en substansiell forbedring i mars, salg av brukte boliger steg med hele 6.1% til en årstakt på nesten 5.2m boliger og oppveide for en litt større enn ventet tilbakegang i salget av nye boliger. Ukens jobless claims omtrent uforandret på 295k med et fireukers snitt på 285k.

**Portefølje pr. 24.04.2015**

Sektorer	Atlas Norge	OSEFX	Differanse
Energi	24,60 %	24,83 %	-0,23 %
Material	12,36 %	12,44 %	-0,08 %
Industri	14,29 %	14,43 %	-0,14 %
Forbruksvare	10,00 %	10,05 %	-0,05 %
Konsumvare	6,22 %	6,29 %	-0,07 %
Helse	0,35 %	0,37 %	-0,02 %
Finans	17,80 %	17,92 %	-0,12 %
IT	3,86 %	3,89 %	-0,03 %
Telekom	9,67 %	9,79 %	-0,12 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,86 %	0,00 %	0,86 %
<b>Totalt</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>0 %</b>

Avkastning:	Atlas Norge
Uke 17	-0,07 %
MTD	0,09 %
YTD	10,83 %
OSEFX YTD	11,07 %
2014	4,84 %
2013	23,43 %
2012	22,64 %