



Så langt en turbulent start på året i aksjemarkedet, varierende nøkkeltall, fall i oljepris og spekulasjon om Hellas vil tre ut av eurosonen har bidratt til å holde volatiliteten oppe. Avmatning i globale vekstindikatorer og avtagende global inflasjon har lagt ytterligere press på lange renter men samtidig gir det verdens sentralbanker anledning til å opprettholde lave styringsrenter i en forlenget periode. Det faktum at eurosonen ser ut til å oppleve negativ inflasjon i desember har økt markedets forventninger om at Den europeiske sentralbanken vil annonsere et tilbakekjøps program av statsobligasjoner på førstkomende møte den 22. januar. Mye taler for at dette vil skje, banken har «lekket» en intern studie om slike kjøp og neste rentemøte er ikke før 5. mars, men ECB er nok avhengig av å få Bundesbank «om bord», noe som ikke er gitt da valget i Hellas er den 25. januar. Denne uken annonserte også kinesiske myndigheter at de vil øke investeringstakten i 300 infrastrukturprosjekter for å sikre at landets BNP vekst ikke faller under 7%. De 300 prosjektene er del av en større plan på 400 prosjekter til ti billioner yuan som løper til 2016. Den globale økonomien ekspanderte videre gjennom fjoråret men veksttakten (målt ved PMI og ISM indeksene) viste fallende tendens i andre halvår, global sammensatt PMI for desember endte på 52,3, ned fra 53,1 i november og representerer den laveste veksttakten på 14 måneder. Av de større regionene viste Kina og eurosonen en marginal fremgang i desember men absolutte veksttakt er fortsatt lav, begge områdene med sammensatte PMI indekser på 51,4, opp fra 51,1 i november. Derimot viste både PMI og ISM indeksene i USA en klar nedgang mot slutten av fjoråret. Sammensatt PMI i USA falt i årets siste måned til 53,5 fra 56,1 i november og ISM tjenester falt til 56,2 fra 59,3 i samme periode. Norsk PMI viste kontraksjon i industrien i desember, PMI falt til 49,8 og ble trukket kraftig ned av sysselsettingskomponenten som falt til 45,5 fra 52,2 i november.

Annen viktig makro denne uken var hovedsakelig pris statistikk fra Europa og Kina og arbeidsmarkeds statistikk fra USA. Foreløpige tall fra Eurosonen viser at inflasjonen falt med 0,2% på årsbasis i desember, et prisfall på 0,5% år/år fra november hvor prisene steg med 0,3%, kjerneinflasjonen fortsatt positiv med 0,8% men sentralbanken styrer pengepolitikken etter overordnet inflasjon. Produsentprisene viser tilsvarende svak utvikling med en nedgang på 1,6% på årsbasis i desember fra -1,3% i november. Avmatningen i kinesisk inflasjon fortsetter, økning i konsumprisene ligger nå på en årstakt på 1,5% og produsentprisene fortsetter å falle med en nedgang på 3,3% i desember. I Norge steg kjerneinflasjonen med 2,4% i desember, ned 0,1% fra forrige måned, men KPI inkl. energi var uforandret på årsbasis. Sterke arbeidstall fra USA, ADP rapporten viste at antall sysselsatte i privat sektor steg med 241k i desember, fireukers snittet for jobless claims holder seg på 290k og nonfarm payrolls også bedre enn ventet. Antall sysselsatte utenfor jordbruket steg med 252k i og privat sysselsetning steg med 240k i desember.

Portefølje pr. 09.01.2015

Sektorer	Atlas Norge	OSEFX	Differanse
Energi	23,85 %	23,95 %	-0,10 %
Material	13,35 %	13,37 %	-0,02 %
Industri	13,78 %	13,80 %	-0,02 %
Forbruksvare	10,99 %	11,05 %	-0,06 %
Konsumvare	7,03 %	7,03 %	0,00 %
Helse	0,35 %	0,36 %	-0,01 %
Finans	16,50 %	16,53 %	-0,03 %
IT	4,44 %	4,45 %	-0,01 %
Telekom	9,40 %	9,42 %	-0,02 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,26 %	0,00 %	0,26 %
Totalt	100 %	100 %	0 %

Avkastning:	Atlas Norge
Uke 2	-0,53 %
MTD	0,25 %
YTD	0,25 %
OSEFX YTD	0,24 %
2014	4,84 %
2013	23,43 %
2012	22,64 %