



Utviklingen i greske gjeldsforhandlinger fortsetter å være en av de største svingfaktorene for markedet og riskappetitten har vist høy korrelasjon med sentimentet blant forhandlingspartene. I begynnelsen av uken virket forhandlingene å foregå i en mer forsonende tone og markedet tolket dette raskt til at partene nærmet seg en form for enighet. Realiteten er at avstanden på viktige punkter som skatte- og pensjons reformer og budsjettbalanse, fortsatt er stor. Hellas er tydelig standhaftig på hva de vil akseptere av reformer og forhandlingene kulminerte torsdag ettermiddag med at IMF delegatene forlot forhandlingsbordet i frustrasjon. IMF er ikke alene om å uttrykke frustrasjon, påfølgende hendelsen med IMF er Merkel sitert i Bild Zeitung hvor hun skal ha uttalt at det kan bli umulig å hindre en «Grexit».

Lange renter trakk videre opp gjennom uken, tysk 10års rente var så vidt over en prosent for første gang siden september-14 men momentet i oppgangen avtok imidlertid merkbart etter at Verdensbanken trimmet sine anslag for global vekst. Banken anslår nå global vekst på 2.8% i år, ned fra tidligere anslag på 3.0%, forventet vekstrate for 2016 og -17 holdes uendret på henholdsvis 3.3% og 3.2%.

Flere viktige nøkkeltall denne uken med hovedvekt på pris- og handelsstatistikk fra Kina, industriproduksjon i EMU og detaljhandel i USA. Kinesisk inflasjon viser ytterligere avmatning i mai, veksttakten i konsumpriser faller til 1.2%, lavere enn ventet og ned fra 1.5% i april. Fallet i produsentprisene var lik som i april med -4.6% på årsbasis. Kinas handelsbalanse økte kraftig i mai men økningen kommer som resultat av fundamentale svakheter i økonomien. Eksporten var ned 2.5% på årsbasis i mai mens importen falt med hele 17.6% på årsbasis, importen var ventet å falle med 10%. Den svake importen vitner om en kraftig svikt i innenlands etterspørsel og statistikken står i sterk kontrast til rapportert vekst i detaljhandelen på 10.1% og vekst i industriproduksjonen på 6.1% for samme måned. Begge sistnevnte nøkkeltallene var for øvrig i tråd med markedets forventninger og det i seg selv øker skepsisen til offentlig statistikk fra Kina, i hvert fall til statistikk som ikke kan etterprøves med data fra andre land.

Industriproduksjonen i eurosonen viste seg å værere noe svakere enn ventet i april, samlet for området steg produksjonen med 0.8% på årsbasis (ventet 1.1%), ned fra en opprevidert økning på 2.1% i mars. Ikke overraskende er det Frankrike som trekker ned med en nedgang på 0.9% fra foregående måned, tysk industriproduksjon var imidlertid noe bedre enn ventet. Første revisjon av 1kv.BNP i eurosonen var uforandret med 0.4% sekvensiell vekst og 1.0% på årsbasis.

Norsk inflasjon stort sett som forventet i mai, samlet KPI opp 0.2% fra foregående måned og opp 2.1% på årsbasis. Kjerneinflasjon på 2.4% var dog 10bp høyere enn ventet men sett sammen med PPI er økningen trolig ikke nok til at NB frastår fra å kutte styringsrenten neste torsdag. Produsentprisene falt med 0.1% på måneden og med 4.8% på årsbasis.

Amerikansk detaljhandel viser omsider tegn til bedring etter flere svake vinter og vårmåneder, samlet handel økte med 1.2% på månedsbasis i mai og med 2.7% på årsbasis, eks. bil var økningen henholdsvis 1.0% og 1.3%. Ukens jobless claims nogenlunde uforandret fra sist uke på 279k med fireukerssnitt i underkant av 279k.

#### Portefølje pr. 12.06.2015

Sektorer	Atlas Norge	OSEFX	Differanse
Energi	23,87 %	23,97 %	-0,10 %
Material	13,15 %	13,17 %	-0,02 %
Industri	14,87 %	14,87 %	0,00 %
Forbruksvare	10,40 %	10,55 %	-0,15 %
Konsumvare	6,72 %	6,76 %	-0,04 %
Helse	0,51 %	0,55 %	-0,04 %
Finans	16,77 %	16,74 %	0,03 %
IT	4,39 %	4,43 %	-0,04 %
Telekom	8,87 %	8,95 %	-0,08 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,43 %	0,00 %	0,43 %
<b>Totalt</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>0 %</b>

Avkastning:	Atlas Norge
Uke 24	-2,05 %
MTD	-1,27 %
YTD	8,80 %
OSEFX YTD	9,09 %
2014	4,84 %
2013	23,43 %
2012	22,64 %