



Nervøst og volatil marked i begynnelsen av uken med bred nedgang i råvarepriser, ytterligere avmatning i kinesisk industri (juli industri PMI ned til 48, sluppet sist fredag) ledet til fornyet debatt rundt globale konsekvenser av sub-7% veksttakt og en eventuell «hard landing» i kinesisk økonomi. Shanghai børsen fortsatte nedturen og innenlands indeksen var ned nær 10% i løpet av ukens to første handledager. Globale markeder var i tillegg avventende til FEDs rentebeskjed onsdag kveld, ingen forventning til renteendring på dette møtet men markedet ser etter hint i FEDs ordbruk som ev. kan tidfeste første renteheving. At renten blir satt opp i andre halvår synes ganske sikkert men om det skjer i september eller desember er fortsatt usikkert. Det var få konkrete endringer i siste kommunike men en undertone av mer positivitet til innenlandsøkonomi taler for september. På den andre siden er det et globalt perspektiv hvor bl.a. IMF advokerer for en senere renteoppgang da store deler av den fremvoksende delen av verden møter sterk motvind i sterk USD og lave råvarepriser.

Eurosonens sammensatte PMI indeks falt også noe tilbake i juli men absolutt ekspansjonstakt er fortsatt god, foreløpig indeks ned til 53,7 fra 54,2 i juni som forøvrig var den høyeste indeksen på fire år, indeksen i juli er også over snittet for det siste halvåret. Avmatningen i juli kommer utelukkende fra Frankrike og Tyskland, resten av området kan vise til økt ekspansjonstakt. EMU inflasjon som ventet på 0,2% på månedsbasis i juli, kjerneinflasjon litt høyere enn forventet med 1,0% (0,8%) på årsbasis, fortsatt god pengemengdevekst med M3 opp 5,0% i juni.

Tillitten i tysk næringsliv stiger videre i juli til tross for avmatning i PMLene, IFO indeks steg til 108,0 fra 107,4 i juni og underindeksene for både nåværende situasjon og forventninger til fremtiden stiger. Detaljhandelen i Tyskland var derimot overraskende svak i juni med en nedgang på hele 2,3% fra foregående måned, handelen er allikevel opp over 5% fra samme periode året før.

Positivt vekstmoment i USA, foreløpig estimat viser at BNP steg 2,3% annualisert i andre kvartal, samtidig ble veksten i første kvartal revidert til en oppgang på 0,6% fra en nedgang på 0,2%. Konsum og eksport var de store driverne i kvartalet, lagerbygging nær nøytralt mens offentlig forbruk dro ned. Privat forbruk opp 2,9% fra 1,8% i 1kv, eksport av varer og tjenester opp 5,3% fra en nedgang på 6% i 1kv, prisindeksen litt sterkere enn ventet på 2,0% (1,5%). Det positive vekstmomentet fortsetter også inn i tredje kvartal, foreløpig PMI indeks steg til 55,5 i juli og var både bedre enn ventet (55,0) og opp fra 54,6 i juni. Ingen arbeidsmarkedsrapport før neste fredag men PMI indeksene indikerer et sterkt arbeidsmarked. I tillegg har vi hatt lave jobless claims de siste to ukene, forrige ukes claims på 255k var det laveste siden november 1973, ukens claims noe opp til 267k denne uken men allikevel lavere enn ventet, fireukers snittet ligger nå i underkant av 275k.

Portefølje pr. 31.07.2015

Sektorer	Atlas Norge	OSEFX	Differanse
Energi	21,53 %	21,60 %	-0,07 %
Material	13,44 %	13,43 %	0,01 %
Industri	15,40 %	15,43 %	-0,03 %
Forbruksvare	10,49 %	10,50 %	-0,01 %
Konsumvare	7,37 %	7,43 %	-0,06 %
Helse	0,47 %	0,48 %	-0,01 %
Finans	17,36 %	17,37 %	-0,01 %
IT	4,43 %	4,47 %	-0,04 %
Telekom	9,30 %	9,29 %	0,01 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,21 %	0,00 %	0,21 %
Totalt	100 %	100 %	0 %

Avkastning:	Atlas Norge
Uke 31	-0,64 %
MTD	2,27 %
YTD	9,33 %
OSEFX YTD	9,76 %
2014	4,84 %
2013	23,43 %
2012	22,64 %