



Økende volatilitet denne uken, svake råvarepriser og et mer blandet makrobilde/nøkkeltall tok ned riskappetitten, i tillegg forberedte markedet seg på en mulig renteheving fra Bank of England. Ingen renteoppgang på dette møtet (8 av 9 stemmer for uendret styringsrente), sterk valuta er en klar beve grunn og fallende råvarepriser holder foreløpig inflasjonen i sjakk. Råvarepriser presses stadig lavere og Bloombergs råvareindeks falt denne uken til det laveste nivået på tre år og Brent olje under USD 50 er nær bunn nivåene vi så i begynnelsen av året.

Blandete nøkkeltall også denne uken, endelige PMI indekser for juli viser bl.a. dypere enn antatt kontraksjon i kinesisk industri (47,8 mot foreløpig indeks på 48,3), sterkere enn ventet tjeneste PMI (53,8) holder sammensatt indeks så vidt i ekspansjon på 50,2, ned fra 50,6 i foregående måned. Høyere aktivitet i tjeneste sektoren hjalp også den indiske PMI indeksen tilbake i ekspansjon, sammensatt indeks endte på 52,0 etter en noe uventet kontraksjon i juni (49,2), med unntak av juni har indeksen vist positiv vekst de siste 15 månedene.

Endelige PMI indekser for eurosonen og USA var begge noe bedre enn først rapportert og ventet, sammensatt indeks i EMU 53,9 (53,7) og i USA 55,7 (55,2). For USA sitt vedkommende så vi igjen relativt stor divergens mellom PMI og ISM indeksene, denne gang var det stor differanse i sysselsettingskomponenten for tjeneste sektoren men dagens arbeidsmarkedsrapport tok brodden av denne usikkerheten.

Øvrige nøkkeltall fra Europa; svak EMU detaljomsetning i juni, ned 0,6% på månedsbasis (ventet -0,2%) og opp magre 1,2% på årsbasis (ventet 2,0%). Svak tysk industriproduksjon i juni men oppgang i industriordre, industriproduksjonen falt 1,4% fra foregående måned mot en forventet oppgang på 0,3%, oppgangen på årsbasis ble 0,6% mens den var ventet til 2,2%. Den sesongjusterte ordreinngangen var derimot vesentlig bedre enn ventet med 2,0% (0,3%) på månedsbasis og opp hele 7,2% fra samme måned året før, her var det ventet en oppgang på 5,2%.

USA; utviklingen i private inntekter og forbruk omtrent som forventet i juni, inntekter opp 0,4% på måneden er tilsvarende stigningstakt som i mai men forbruksvekst på 0,2% var klart lavere enn i mai (0,7%). Industriordre tilbake i pluss på månedsbasis, sesongjusterte opp som forventet med 1,8% i juni men ordreinngangen er nesten 6% lavere enn samme periode i fjor, det er hovedsakelig forsvarsmateriell og varige goder som trekker ned men også generell avmatning. Arbeidsmarkedet, ADP sysselsettingsvekst i privat sektor på 185k i juli var både ned fra foregående måned (229k) og lavere enn ventet (215k). Dagens arbeidsmarkedsrapport var relativt nøytral, ledighetsrate som ventet på 5,3%. Litt svakere enn ventet nonfarm payrolls, 215k mot ventet 225k men juni tallene ble revidert opp fra 223k til 331k. Privat sysselsetting steg som ventet med 210k, juni revidert marginalt opp til 227k. Nye jobless claims holder seg imidlertid lavt med 270k sist uke og et fireukerssnitt i underkant av dette.

Portefølje pr. 07.08.2015

Sektorer	Atlas Norge	OSEFX	Differanse
Energi	20,81 %	20,92 %	-0,11 %
Material	13,76 %	13,74 %	0,02 %
Industri	15,34 %	15,44 %	-0,10 %
Forbruksvare	10,68 %	10,69 %	-0,01 %
Konsumvare	7,09 %	7,26 %	-0,17 %
Helse	0,47 %	0,49 %	-0,02 %
Finans	17,39 %	17,46 %	-0,07 %
IT	4,36 %	4,42 %	-0,06 %
Telekom	9,58 %	9,59 %	-0,01 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,56 %	0,00 %	0,56 %
Totalt	100 %	100 %	0 %

Avkastning:	Atlas Norge
Uke 32	-0,42 %
MTD	-0,42 %
YTD	8,83 %
OSEFX YTD	9,27 %
2014	4,84 %
2013	23,43 %
2012	22,64 %