



Frykt for akselererende avmatning i verdens største råvarekonsument, Kina, har lagt ytterligere press på råvarepriser og derigjennom den generelle riskappetitten i markedet. Myndighetenes beslutning om å devaluere valutaen har naturlig nok økt skepsisen til den reelle tilstanden i kinesisk økonomi og om hvorvidt devalueringen sist uke var en engangsbegivenhet som hevdet. Risikoen for videre devaluering til pre-finanskrisenivå mot USD (~6,80) er klart tilstede. Om noe har probaliteten for dette økt ved at IMF, som stilte seg positivt til første devaluering men som også ønsker Yuan'en med i kurven av reservevalutaer, nå velger å utsette rebalansering av kurven med ett år (rebalansering skjer vanligvis hvert femte år).

Flere asiatiske land har devaluert sine valutaer over det siste året uten spesielt store konsekvenser men markedet frykter nå at devaluering av Yuan kan være starten på en mer unison og substansiell devaluering i regionen med potensiell smitteeffekt til en større andel fremvoksende økonomier.

Den generelle volatiliteten gjorde et nytt hopp i dag etter publisering av kinesisk foreløpige PMI industri-indeks for august, en måling på 47.1 indikerer den kraftigste kontraksjonen på seks år. Alt er imidlertid ikke svart i kinesisk økonomi, priser på nye boliger viser klare tegn på utflating, i juli steg prisene i 31 av de 70 største byene mens de falt i 27. Ut over dette var det viktigste nøkkeltallet fra Asia BNP i Japan som viste en annualisert kontraksjon i økonomien på 1.6% i andre kvartal etter en sekvensiell nedgang på 0,4%, privat konsum falt 0.8%.

Desto bedre nøkkeltall ut fra euroområdet denne uken med bl.a. sterk underliggende handelsbalanse og bedre enn ventede foreløpige august PMI. Ellers litt mer «skurr» fra Hellas, Tsipras' avgang i går gir rom for noe mer spekulasjon frem til nyvalg er avholdt men viktigst for markedet er dog at Tyskland har gitt sin tilslutning til redningspakken. Solid overskudd i europeisk handelsbalanse i juni, både euroområdet og EU28 viser god underliggende aktivitetsøkning med solid vekst i både eksport og import. For euroområdet økte eksporten med 12% og importen med 7% som resulterte i et overskudd på Eur 26.4 mrd. Foreløpig sammensatt PMI steg videre til 54.1, fransk industri fortsatt i mild kontraksjon mens Tyskland holder hjulene i gang.

Nøkkeltall fra USA igjen blandet med viktige indikatorer som KPI og ledende indikatorer på den svake siden. Lavere enn ventet inflasjon i juli, KPI opp 0.1% (ventet 0.2%) på måneden med en årsvekst på 0.2%, kjerneinflasjon som ventet opp 1.8% på årsbasis. Ledende indikatorer falt overraskende med 0.2% i juli, indeksen var ventet å stige med 0.2% påfølgende 0.6% økning i både mai og juni.

Bra sentiment i blant boligbyggere, NAHB indeksen opp til 61 i august etter at igangsatte boliger i juli steg til en sesongjustert årstakt på 1.206k enheter, det høyeste aktivitetsnivået siden oktober 2007. Nye byggetillatelse faller imidlertid 16% samme måned til en årstakt på 1.120k enheter.

#### Portefølje pr. 21.08.2015

Sektorer	Atlas Norge	OSEFX	Differanse
Energi	21,04 %	21,03 %	0,01 %
Material	13,59 %	13,56 %	0,03 %
Industri	14,99 %	15,11 %	-0,12 %
Forbruksvare	10,88 %	10,93 %	-0,05 %
Konsumvare	7,41 %	7,45 %	-0,04 %
Helse	0,51 %	0,52 %	-0,01 %
Finans	17,55 %	17,61 %	-0,06 %
IT	4,24 %	4,23 %	0,01 %
Telekom	9,57 %	9,55 %	0,02 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,20 %	0,00 %	0,20 %
<b>Totalt</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>0 %</b>

Avkastning:	Atlas Norge
Uke 34	-4,36 %
MTD	-8,28 %
YTD	0,40 %
OSEFX YTD	0,85 %
2014	4,84 %
2013	23,43 %
2012	22,64 %