



Momentet i global vekst forblir en usikkerhetsfaktor og markedet viste klare tegn på nervøsitet i forkant av de foreløpige PMI målingene for september. Så langt indikerer indeksene en moderat avmatning i samtlige regioner, hovedsakelig på bakgrunn av videre fall i priskomponenter (disinflatjon) men fallende kinesisk industriaktivitet bekymrer. Global disinflatjon vil trolig vedvare så lenge råvarepriser tenderer nedover, imidlertid har generell kjerneinflatjon (med unntak av i UK) vist moderat fremgang i løpet av året (fra 1,6-1,8% i USA og fra 0,6-0,9% i EMU).

Sentralbanksjef Yellens (FED) tale i går (etter børse) ble tolket positivt av markedet, ingen spesifikke nyheter men hun var klarere i sitt standpunkt om at renten vil bli satt opp i innværende år, gitt status quo i økonomien.

Av selskaps spesifikke nyheter har VW-skandalen tyngt markedet denne uken, aksjen var på det meste ned 35% med betydelig smitteeffekt til sektoren. I tillegg er det knyttet stor usikkerhet til hva et generelt omdømmetap for tyske produkter kan få for tysk vekst fremover, eksempelvis ble det presentert et regnestykke som viste at 20% lavere bil eksport til USA vil redusere tysk vekst med minst 0,2%.

Norges Bank overrasket mange økonomer med å kutte styringsrentene med nye 25bp til 0,75% i går. Lavere oppnådd oljepris og svakere vekstutsikter for norsk økonomi enn hva NB så for seg i sommer lå til grunn for rentebeslutningen samt videre nedjustering av rentebanen, nye rentekutt er heller ikke utelukket.

Kina; som sagt svak foreløpig industri PMI i september, indeksen videre ned til 47.0 fra 47.3 i august, påfølgende bedre enn ventet ledende indikatorer for august (+1.0%) var det ventet at PMI indeksen skulle stige til 47.5.

EMU; sammensatt PMI ned til 53.9 fra 54.3 i august (ventet 54.0) hvor inn priser i industrien trekker mest ned. Samlet sett burde det allikevel ligge til rette for en robust ekspansjonstakt inn i fjerde kvartal. Foruten at fransk industri er tilbake i ekspansjon var samlet EMU veksttakt i nye ordre opp til fem måneders høy i september samt at innkjøp av råvarer viser den høyeste veksttaket siden februar i 2014. Tysk IFO indeks, som måler tilliten i næringslivet, kom inn sterkere enn ventet i september på 108.5 (ventet 107.9), vurdering av nåværende situasjon 114.0 (114.8) og forventninger til fremtiden 103.3 (102.2).

USA; endelig revisjon av 2kv BNP opp til 3.9% fra tidligere oppreviderte 3.7%, privat forbruk revidert opp til 3.6% fra tidligere 3.2%. Sammensatt PMI på 55.3, også her litt ned fra foregående måned (55.7), service indeksen som ventet ned til 55.6 (56.1) på bakgrunn av lavere kostinflatjon mens ekspansjonstakten i industrien holdt stand på 53.0. Boligmarkedet, salg av brukte boliger ned mer enn ventet med 4.8% på månedsbasis i august (ventet -1.6%) til en årstakt på 5.3mill (ventet 5.5mill). Salg av nye boliger steg i samme periode med 5.7% fra foregående måned med en årstakt på 552k. Ordreinngangen for varige goder var ned 2.0% i august (ventet -2.3%), eks. transport var ordreinngangen uendret. Ukens jobless claims steg marginalt til 267k sist uke med tilnærmet uendret fireukers snitt i underkant av 272k.

**Portefølje pr. 25.09.2015**

Sektorer	Atlas Norge	OSEFX	Diff
Energi	21,54 %	21,67 %	-0,13 %
Material	12,73 %	12,72 %	0,01 %
Industri	15,55 %	15,60 %	-0,05 %
Forbruk	11,42 %	11,38 %	0,04 %
Konsum	7,91 %	7,92 %	-0,01 %
Helse	0,52 %	0,53 %	-0,01 %
Finans	16,92 %	16,95 %	-0,03 %
IT	4,11 %	4,15 %	-0,04 %
Telekom	9,18 %	9,07 %	0,11 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,11 %	0,00 %	0,11 %
<b>Totalt</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>0 %</b>

Avkastning:	Atlas Norge
Uke 39	-0,66 %
MTD	-2,38 %
YTD	-0,24 %
OSEFX YTD	0,27 %
2014	4,84 %
2013	23,43 %
2012	22,64 %