



Generell bedring i globale PMI indekser og bedre utsikter for kinesisk økonomi bidro til mer optimisme i markedet fra ukestart. Riskappetitten avtok allikevel noe utover i uken bl.a. på bakgrunn av USD appresiering og eventuelle renteimplikasjoner av dagens arbeidsmarkedsrapport fra USA.

Globalt ser vi igjen et bedre vekst moment inn i fjerde kvartal, ekspansjonstakten i den globale PMI-indeksen steg til 53.4 i oktober fra 52.8 ved utgangen av tredje kvartal, i tillegg er nå samtlige delindekser tilbake i ekspansjon.

Kina; ifølge den nye femårs planen skal landets økonomiske vekst ikke falle under 6.5% frem til 2020, dette for å kunne realisere tidligere satt målsetning om dobling av BNP pr. kapita fra 2010-20. Implisitt ligger det mer stimuli i vente, myndighetene er allerede mer proaktiv med rentesetting og økt befolkningsvekst vil fordre økte investeringer i infrastruktur. Veksttakten i kinesisk økonomi var nær uforandret i oktober med sammensatt PMI (Markit/Caixins) på 49.9 som er opp fra 48.0 i september. Tjeneste sektoren trekker den samlede indeksen opp med en måling på 52.0 (50.5) mens kontraksjonen i industrien vedvarer med en indeks på 48.3, dette er allikevel en solid bedring fra foregående måned (47.2) og vi ser bl.a. at eksportordre er i ekspansjon og stiger til det høyeste nivået på 10 måneder (50.7)

EMU/Europa; sammensatt PMI 53.9 i oktober, opp fra 53.6 i september, i sum omtrent som ventet selv med noe svakere utvikling i tyske indekser, VW skandalen gjør seg utslag i noe lavere sentimentet blant tyske bedrifter. Samtlige land i unionen kan vise til økt sysselsetting men som sedvanlig trekke pris indikatorene indeksene ned. Engelsk industri fikk et kraftig løft i oktober, industri PMI steg til hele 55.5 fra 51.8 i foregående måned, med sterkere valuta var indeksen ventet å falle til 51.3, sammensatt indeks endte på 55.4 (53.3). Litt mindre press på GBP denne uken etter at sentralbanken avsto fra å sette opp renten, sentralbanken inntok i tillegg en mer «dueaktig» holdning som burde avhjelpe valutaen på kort sikt.

EMU detaljomsetning falt litt tilbake med 0.1% i september fra foregående måned, årstakten stiger allikevel til 2.9% fra 2.2% i august. Tyske industriordre falt overraskende med 1.7% på månedsbasis i september, ordreinngangen var ventet å stige med 1% da VW-effekten først slo inn mot slutten av måneden, ordreinngang på årsbasis var ned 1.0%.

USA; sterke PMI indekser samt kraftig ekspansjons økning i ISM-tjenester legger press på FED til å heve renten i innværende år. Sammensatt PMI stiger til 55.0 i oktober fra 54.5 i september og ISM tjenester gjør i samme periode et byks til 59.1 fra 56.9, vesentlig lavere avmatning i priser og økt sysselsetningstakt trekker ISM-indeksen opp. Byggeinvesteringene i USA fortsetter å stige, 0.6% i september etterfølger en oppgang på 0.7% i august. Industriordre falt som ventet noe tilbake i september, en nedgang på 1.0% fra foregående måned var marginalt svakere enn ventet men mindre avmatning enn i august hvor ordreinngangen falt med 2.1%. Produktiviteten utenfor jordbruket overrasker imidlertid positivt, i 3kv. steg produktiviteten sekvensielt med 1.6%, påfølgende en økning på hele 3.5% i 2kv. var produktiviteten ventet å falle med 0.3% i dette kvartalet.

Arbeidstall USA; ADP-sysselsettingsvekst (privat sektor) som ventet på 182k i oktober, september revidert ned til 190k fra først rapporterte 200k. Jobless claims opp til 276k sist uke (260k), fireukers snitt med dette opp til 263k. Dagens Non-farm payrolls (sysselsatte utenfor jordbruket) overgikk alles forventning med en økning på 271k i oktober (ventet 185k), to måneders nettorevideringer var i tillegg positiv med 12k. Privat sysselsetting tilsvarende positiv med 268k (ventet 169k). Sett i lys av dagens arbeidstall, i kombinasjon med siste PMI/ISM rapporter, vil det overraske stort om ikke FED setter opp renten i desember.

Portefølje pr. 06.11.2015

Sektorer	Atlas Norge	OSEFX	Diff
Energi	22,16 %	22,26 %	-0,10 %
Material	13,82 %	13,85 %	-0,03 %
Industri	15,35 %	15,41 %	-0,06 %
Forbruk	10,80 %	10,78 %	0,02 %
Konsum	7,43 %	7,46 %	-0,03 %
Helse	0,38 %	0,40 %	-0,02 %
Finans	16,95 %	17,07 %	-0,12 %
IT	4,38 %	4,38 %	0,00 %
Telekom	8,38 %	8,40 %	-0,02 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,37 %	0,00 %	0,37 %
Totalt	100 %	100 %	0 %

Avkastning:		Atlas Norge
Uke	45	1,87 %
MTD		1,87 %
YTD		8,01 %
OSEFX YTD		8,69 %
2014		4,84 %
2013		23,43 %
2012		22,64 %