



Avtagende riskappetitt gjennom uken, hovedsakelig på fallende råvarepriser men flere markeder har også vært teknisk «overkjøpte» i det korte bildet. Råvarepriser møter mer motvind i sterkere dollar, den sterke arbeidsrapporten sist fredag forsterker troen på en renteheving i desember (FED). I tillegg gjør Draghi sitt ytterste for å svekke Euroen ved å åpne døren for flere rentekutt samt et mer omfattende QE program i eurosone, beve grunn: «godt synlig» nedsideeffekt i økonomien og svakere utvikling i- og utsikter for kjerneinflasjon.

Kina; vedvarende prispress i hele økonomien men avmatningen i industrien avtar, positiv utvikling i konsumentleddet og relativt sett fortsatt høy veksttakt i anleggs investeringer med 10.2% på årsbasis i oktober. Myndighetene har også uttalt at de vil fremskynde godkjenning av investeringsprosjekter i fjerde kvartal som et ledd i å opprettholde en stabil økonomisk vekst over de neste månedene. Ved utgangen av oktober er det godkjent investeringsprosjekter på til sammen 1.900 mrd. yuan. Overordnet inflasjon falt mer enn ventet i oktober, KPI ned til 1.3% på årsbasis fra 1.6% i september, ventet 1.5%. Avmatning i produsentprisene har imidlertid stoppet opp, på årsbasis er PPI uforandret for tredje måned på rad i oktober på -5.9%. Fortsatt god vekst i detaljhandelen, opp 11.0% på årsbasis i oktober (ventet 10.9%), veksttaket har med dette steget jevnt og trutt siden den bunnet ut på en årstakt på 10.0% i april. Personbil salget steg hele 13.3% på årsbasis i oktober med 1.9mill. enheter, avgiftskuttet på 5% for biler med motorstørrelse på 1.6l eller mindre bidrar selvfølgelig positivt og salget av småbiler i det berørte segmentet steg isolert sett med 17%. Totalt bilsalg (alle segmenter inkl. små nyttekjøretøy) økte med 12% til 2.22mill. enheter.

EMU; litt lavere enn ventet vekst i tredje kvartal, BNP i euroområdet steg 0.3% (ventet 0.4%) fra forrige kvartal, veksten på årsbasis var 1.6% (ventet 1.7%). For hele EU steg veksten med henholdsvis 0.4% sekvensielt og med 1.9% på årsbasis. EMI Industriproduksjon i september ned 0.3% fra foregående måned, på årsbasis var oppgangen 1.7% ned fra 2.2% i august.

USA; høyere lange renter slår raskt inn på låneetterspørselen, nye lånesøknader falt 1.3% i forrige uke og søknader vil trolig falle mer denne uken da lange renter gjorde et skift opp på arbeidsrapporten sist fredag. Sentimentet blant små og mellomstore bedrifter holder seg stabilt i oktober, NIFB-indeksen uendret i oktober på 96.1, over de seneste 15 årene har småbedriftene stått for rundt 60% av sysselsettingsveksten i USA. Detaljhandelen var igjen litt svakere enn ventet med en oppgang på 0.1% på måneden (ventet 0.3%), årsveksten endte på 1.7% som er ned fra 2.2% i foregående måned, eks. bil var veksten henholdsvis 0.2% på måneden og 0.5% på året. Ukens jobless claims litt opp til 276k med påfølgende fireukerssnitt i underkant av 268k.

Portefølje pr. 13.11.2015

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	46	-2,36 %
MTD		-0,49 %
YTD		5,50 %
OSEFX YTD		6,15 %
2014		4,84 %
2013		23,43 %
2012		22,64 %