



En turbulent uke med noe uventet «styrke» i markedet påfølgende terrorhandlingen i Paris og høynet terrorberedskap i Europa, dette i forkant av årets viktigste detaljhandels måned. Markedet har i tillegg gått langt i å diskontere første renteheving i USA. FED minutes (referat fra siste FOMC møte) avslørte et betinget flertall blant medlemmene for en renteøkningene i desember og så langt i etterkant av møtet har det ikke kommet nøkkeltall eller vært andre hendelser som tilsier en forringelse av konsensus på dette punktet. Sentimentet/holdningene til en renteoppgang i USA synes å ha snudd selv om både lange renter og USD steg kraftig rett etter FED-minutes, USD indeksen var nær årshøy og 10-åringen toppet ut rundt 2.35%. FED har imidlertid guidet på en meget moderat og gradvis opptrapping av rentebanen og markedet vil fra nå av trolig skifte fokus til FEDs formuleringer rundt fremtidig stigningstakt i rentebanen. Ellers var det få konkrete nøkkeltall som beveget markedet i vesentlig grad denne uken.

Japan; BNP sekvensielt ned 0.2% i tredje kvartal til en annualisert nedgang på 0.8%, svakere enn ventet som lå på en annualisert nedgang på -0.2%, privat konsum steg allikevel 0.5% i kvartalet mot ventet 0.4%.

Kina; prisene på nye boliger steg i 27 av 70 byer i oktober mens de falt i 33, dette er svakere enn i foregående måned hvor prisene steg i 39 byer og falt i 21.

EMU; litt høyere enn ventet inflasjon i oktober, endelig KPI opp 0.1% på årsbasis (ventet uendret) med kjerneinflasjon opp 1.1% (ventet 1.0%). Tysk ZEW måling bedre enn ventet, fremtidsindeksen opp til 10.4 i november fra 1.9 i oktober (ventet 6.0). Vurderingen av nåværende situasjon falt imidlertid til 54.4 fra 55.2 i foregående måned.

Norge; samlet BNP sekvensielt opp 1.8% i tredje kvartal mens BNP for fastlands-Norge steg med magre 0.2%. Sterk vekst i gassproduksjonen førte til at BNP i petroleumsvirksomhet økte med hele 7.4% og sammen med økning i utenriks sjøfart bidro dette til at veksten i samlet BNP. Privat konsum steg 0.1% og bruttoinvesteringer i fast realkapital med 0.2%.

USA; KPI steg som ventet med 0.2% på månedsbasis i oktober, økningen på årsbasis var også 0.2%. Eks. mat og energi steg prisene tilsvarende med 0.2% fra foregående måned med en årsvekst på 1.9%. Svakere enn ventet industriproduksjon i oktober, ned 0.2% fra foregående måned mens den var ventet å stige med 0.1%, kapasitetsutnyttelsen var som ventet på 77.5%. Ledende indikatorer tilbake i positiv vekst, fra en noe uventet nedgang på 0.2% i september steg indeksen igjen med 0.6% i oktober. Ukens jobless claims ned til 271k siste uke (276k), fireukers snitt nå rett i underkant av 271k.

Portefølje pr. 20.11.2015

Sektorer	Atlas Norge	OSEFX	Diff
Energi	21,53 %	21,67 %	-0,14 %
Material	14,05 %	14,11 %	-0,06 %
Industri	15,31 %	15,47 %	-0,16 %
Forbruk	11,03 %	10,97 %	0,06 %
Konsum	7,41 %	7,44 %	-0,03 %
Helse	0,36 %	0,38 %	-0,02 %
Finans	17,41 %	17,55 %	-0,14 %
IT	4,17 %	4,19 %	-0,02 %
Telekom	8,21 %	8,22 %	-0,01 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,52 %	0,00 %	0,52 %
Totalt	100 %	100 %	0 %

Avkastning:		Atlas Norge
Uke	47	2,62 %
MTD		2,12 %
YTD		8,27 %
OSEFX YTD		8,96 %
2014		4,84 %
2013		23,43 %
2012		22,64 %