



Mange viktige nøkkeltall og hendelser gjennom uken med rentemøte i den europeiske sentralbanken (ECB), OPEC møte og arbeidsmarkedsrapport fra USA som viktigst. Mer volatilitet i rentemarkedet i påvente av ECB og på divergerende nøkkeltall fra USA. Overraskende svak ISM-industri indeks (USA) i begynnelsen av uken virket mitigerende på lange renter men indeksen belyser også nedsiderisk i amerikansk økonomi som en konsekvens av sterk valuta. Dollaren veier tungt på eksport ut av USA og ISM indeksen indikerer faktisk at amerikansk industri falt tilbake i kontraksjon i november. Viktig å merke seg at priskomponenten veier tyngre i ISM indeksen enn i PMI målingen for industrien, sistnevnte også med avmatning fra foregående måned men allikevel ok ekspansjonstakt på 52.8.

Ellers var de endelige PMI indeksene for november jevnt over noe svakere enn de foreløpige målingene men samlet global PMI steg allikevel til tre måneders høy i november. Global PMI indeks opp til 53.7 fra 53.1 fra oktober som relativt sett indikerer en relativt solid ekspansjonsøkning.

Forventningene til ukens ECB møte har åpenbart vært høye. Kutt i den marginale innskuddsrenten på 10bp og minimum ett års forlengelse av tilbakekjøpsprogrammet (QE) var tydeligvis ikke nok til å tilfredsstille markedet som reagerte med å sende aksjer kraftig ned og EUR samt lange renter opp. Mange aktører hadde nok håpet på en opptrapping av de månedlige obligasjonskjøpene fra dagens EUR 60mrd. Beve grunnen til ECB for opprettholde kjøpene på dagens nivå er at de anser veksten i pengemengdeveksten som tilstrekkelig og implisitt at lange renter er lave nok for å fasilitere økt kredittvekst. Som Draghi uttalte på pressekonferansen ønsker de å øke bankens balanse ved å gjøre mer av noe de allerede ser virker.

EMU; endelig sammensatt PMI i november 54.2, opp fra 53.9 i oktober men litt lavere enn den foreløpige målingen på 54.4. Arbeidsledigheten falt til 10.7% i oktober, fra 10.8% i foregående måned. Svak inflasjonstall for november, KPI årsvekst 0.1% mot ventet 0.2%, kjerneinflasjon tilsvarende svakere på 0.9% mot ventet 1.1%.

USA; sammensatt PMI opp til 55.9 fra 55.0 i oktober på bakgrunn av høy aktivitet i servicesektoren, service PMI opp til 56.1 fra 54.8 i oktober men også her lavere enn den foreløpige målingen på 56.5. Byggeinvesteringer tar seg opp igjen og steg mer enn ventet med 1.0% i oktober (ventet 0,6%) sammenlignet med foregående måned. Ellers var det arbeidstall som stod i fokus fra USA denne uken, november så sterk ADP sysselsettingsvekst med 217k nye sysselsatte i privat sektor (ventet 190k), foregående måned revidert fra 182k til 196k.

USA arbeidstallene for Nov kom inn 211k mot ventet 200k, Okt ble revidert opp til 304k fra tidligere rapportert 268k. Ledighetene var uforandret 5%.

Opec signaliserte at de løfter produksjonen til 31.5 for å matche dagens produksjon, noe som bidro til å senke oljeprisen ned til Brent 43.2 ned fra 44.80.

Portefølje pr. 04.12.2015

<u>Sektorer</u>	<u>Atlas Norge</u>	<u>OSEFX</u>	<u>Diff</u>
Energi	21,17 %	21,17 %	0,00 %
Material	13,33 %	13,28 %	0,05 %
Industri	15,15 %	15,17 %	-0,02 %
Forbruk	11,67 %	11,89 %	-0,22 %
Konsum	7,37 %	7,36 %	0,01 %
Helse	0,39 %	0,39 %	0,00 %
Finans	17,60 %	17,70 %	-0,10 %
IT	4,24 %	4,19 %	0,05 %
Telekom	8,82 %	8,86 %	-0,04 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,27 %	0,00 %	0,27 %
Totalt	100 %	100 %	0 %

Avkastning:		Atlas Norge
Uke	49	-1,02 %
MTD		-1,02 %
YTD		6,98 %
OSEFX YTD		7,68 %
2014		4,84 %
2013		23,43 %
2012		22,64 %