



Ny regjeringen i Hellas, en mer «bullish» FED og sterkere USD skaper nye utfordringer i markedet. Fare for tap på gresk statsgjeld er på ny en realitet etter valget sist helg. Tsipras nye regjering følger opp sine valglofter og søker nå å reforhandle den økonomiske støtteavtalen med EU. De ønsker å avslutte statlige innsparingstiltak, en fremforhandlet motytelse for lån og økonomisk støtte som landet i stor utstrekning allerede har mottatt, de vil gjerne fortsette å motta støtte men sier samtidig at dagens statsgjeld på €320mrd. ikke er økonomisk bærekraftig. Når Tsipras i tillegg prøver seg som rådgiver til forbundskansler Merkel i sanksjonsarbeidet mot Russland blir det vanskelig å se for seg at disse forhandlingene kommer til å gå «knirkefritt» og at all statsgjeld blir tilbakebetalt.

I USA blir implikasjonene av en sterkere USD alt mer synlig, selskapsresultater for fjerde kvartal viser i sum en klar negativ valutaeffekt for multinasjonale selskaper. I andre halvår 2014 steg Dollar indeksen (sammensatt valutakurv av viktigste handelspartnere) rundt 10% og på nyåret har den appresiert ytterligere ca. 5%. Det at omverden går på «slure gir» gjør det vanskelig for amerikanske selskaper å justere opp priser på varer og tjenester som selges til utlandet, unntaket er selvfølgelig Apple som leverte det største selskapsoverskuddet noensinne i fjerde kvartal. Dollaren får heller ingen umiddelbar hjelp av sentralbanken. Markant bedring i arbeidsmarkedet og sterk innenlandsøkonomi reflekteres i FEDs siste pengepolitiske rapport og ved økonomisk status quo i første halvår er det nærliggende å forvente første renteheving rett over sommeren.

Påtroppende QE gjør markedet litt mindre følsomt for europeisk makro i det korte bildet, dette sagt var ukens nøkkeltall fra regionen ganske oppløftende, sett bort fra EMU inflasjon som ikke uventet ser ut til å falle videre med 0,6% i januar. Pengemengdeveksten (M3) i eurosonen steg med 3,6% på årsbasis i desember, høyere enn ventet 3,5% og en solid fremgang fra ureviderte 3,1% i november. Tysk IFO indeks, som måler tillitten i tysk næringsliv, opp til 106,7 i januar og både vurdering av nåværende situasjon og forventning til fremtiden stiger. Foreløpig BNP i Spania opp 0,7% sekvensielt i fjerde kvartal og opp 2% på årsbasis og BNP i UK opp 0,5% i kvartalet og opp 2,7% på årsbasis.

Fra USA fikk vi første estimat på veksten i fjerde kvartal, annualisert økning i BNP på 2,6% var lavere enn ventede 3,0%, bedrifts-investeringer falt til 1,9% i kvartalet (8,9% i tredje kvartal) mens privat forbruk økte mer enn ventet med 4,3%, den største økningen siden 2006. PMI indeksene stiger imidlertid igjen på nyåret, foreløpig sammensatt PMI for januar opp til 54,2 fra 53,5 i desember. Indeksen for konsumentenes forventninger (consumer confidence) stiger til hele 102,9 i januar, opp fra 93 i desember, den høyeste målingen siden 2007. Boligstatistikk for desember i sum nøytralt på månedsbasis ut i fra forventning, oppgang i salg av nye boliger oppveid av nedgang i bruktboligsalg, bruktboligsalg dog 8,5% høyere i desember på årsbasis. Ordreinnfang for varige goder skuffet med en nedgang på 3,4% i desember, eks transport var nedgangen 0,8%. Arbeidsmarkedet er fortsatt sterkt, langt færre jobless claims sist uke, 265k nye søkere bringer fireukers snittet ned til 298k fra 306k i forrige uke.

Portefølje pr. 30.01.2015

Sektorer	Atlas Norge	OSEFX	Differanse
Energi	22,84 %	22,85 %	-0,01 %
Material	14,28 %	14,28 %	0,00 %
Industri	14,07 %	14,10 %	-0,03 %
Forbruksvare	10,67 %	10,71 %	-0,04 %
Konsumvare	6,52 %	6,51 %	0,01 %
Helse	0,32 %	0,33 %	-0,01 %
Finans	16,61 %	16,60 %	0,01 %
IT	4,75 %	4,75 %	0,00 %
Telekom	9,84 %	9,87 %	-0,03 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,10 %	0,00 %	0,10 %
Totalt	100 %	100 %	0 %

Avkastning:	Atlas Norge
Uke 5	-0,65 %
MTD	2,91 %
YTD	2,91 %
OSEFX YTD	2,95 %
2014	4,84 %
2013	23,43 %
2012	22,64 %