



Lavere riskappetitt på fallende og volatile råvarepriser, energisektoren har ledet an nedgangen men de fleste markedene har opplevd et relativt bredt nedslag. Volatiliteten i aksjemarkedet blir forsterket av at de aller fleste indeksene er ved/nær teknisk oversolgte nivåer. Oljeprisen kom under ytterligere press som følge av OPECs beslutning om å opprettholde dagens produksjonsnivå, organisasjonen er tydelig sterk i troen på de lave prisene vil fremtvinge bortfall av produksjon utenfor OPEC. I siste månedsrapport nedjusterer de non-OPEC produksjon i 2016 med «magre» 250k f/d til et snitt på 57.14 mill. f/d. Nedrevideringen kommer i all hovedsak på bakgrunn av lavere US shale-oil produksjon, en avmatningstrend de mener vil forsterke seg på dagens priser.

Ikke all verden med viktige indikatorer denne uken foruten rentebeslutning i den engelske sentralbanken (uendret) og detaljhandel i USA som siste «input» til FED og årets siste FOMC møte i USA, rentemøtet starter neste tirsdag med endelig rentebeslutning onsdag kl. 20.00 vår tid. Rentemøte også i Norges Bank til uken med rentebeslutning torsdag kl. 10.00.

Kina; litt mer optimisme å spore i ukens nøkkeltall selv om eksportindustrien fortsetter å slite. Overskuddet på handelsbalansen krympet i november til USD 54 mrd. (ventet 64mrd.) på vesentlig bedre balanse mellom import og eksport, importen falt med 8.7% i november fra en nedgang på 18.8% i oktober, avmatningen i eksporten avtar med en nedgang på 6.8% i november som er omtrent uforandret fra oktober. En bedring i kinesisk konsum vises også i privatbilsalget som steg med 2.02 mill. biler i november, dette representerer en økning på hele 17.6% fra samme måned året før. Marginalt bedre inflasjonsdata i november, KPI 1.5% (1.3% i oktober) og PPI uforandret fra foregående måned på -5,9%.

Europa; foreløpig BNP i eurosonen som ventet opp 0.3% sekvensielt i 3kv, årsveksten også som ventet på 1.6%. Norsk inflasjon tikker opp i november på svakere krone, kjerneinflasjon opp 0.2% fra foregående måned til en årstakt på 3.1%. Dette er litt høyere enn hva Norges Bank har lagt til grunn i sine tidligere prognoser men gitt kroneeffekten bør inflasjonen være nøytral for rentesettingen i neste uke, utvikling i oljeprisen vil nok veie tyngre i denne beslutningsprosessen og PPI er fortsatt ned 6.4% på årsbasis.

USA; ok detaljhandel i november med årsvekst eks.bil opp til 0.7% fra 0.4% i oktober, inklusive bilsalget sank imidlertid årsveksten med 30bp til 1.4%. Fra foregående måned steg det totale salget med 0.2% og salg eks.bil med 0.4%. Fallende oljepris gjennom november medførte at salget ved bensinstasjoner fortsatte å falle, en nedgang på 0.8% fra foregående måned og en negativ årsvekst som fremdeles ligger rundt 20% trekker følgelig den totale detaljhandelen ned. Ukens jobless claims økte til 282k fra ikke reviderte 269k i forrige uke med et fireukers snitt rett i underkant av 271k.

Portefølje pr. 11.12.2015

Sektorer	Atlas Norge	OSEFX	Diff
Energi	20,17 %	20,18 %	-0,01 %
Material	13,55 %	13,49 %	0,06 %
Industri	15,50 %	15,52 %	-0,02 %
Forbruk	11,80 %	12,04 %	-0,24 %
Konsum	7,34 %	7,33 %	0,01 %
Helse	0,39 %	0,39 %	0,00 %
Finans	17,79 %	17,89 %	-0,10 %
IT	4,17 %	4,10 %	0,07 %
Telekom	9,02 %	9,06 %	-0,04 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,26 %	0,00 %	0,26 %
Totalt	100 %	100 %	0 %

Avkastning:		Atlas Norge
Uke	50	-3,36 %
MTD		-5,05 %
YTD		3,42 %
OSEFX YTD		4,08 %
2014		4,84 %
2013		23,43 %
2012		22,64 %