



Sentralbanker, rentesetting og valuta i fokus inn mot slutten av året. Sentralbanken i USA (FED) har omsider (og som ventet) hevet styringsrenten for første gang siden 2006. Det nye styringsrente intervallet ligger nå fra 0.25-0.50% fra tidligere 0.0-0.25%. Markedsreaksjonene har vært omtrent som ventet med en moderat styrket USD-indeks som er opp ca. 1.5% på uken, men det er vært å merke seg at lange renter faktisk har falt noe tilbake i etterkant av renteøkningen. US-10y nådde en foreløpig topp på 2.31% påfølgende nyheten men har i ettertid falt tilbake til rundt 2.2%.

Den kinesiske sentralbanken var «føre var» og varslet tidlig i uken at de går videre med planen om dekoble CNY fra USD, fra utelukkende USD-paritet ønsker de en bredere kurv av valutaer for fastsettelse av egen valuta (CNY). Påfølgende devalueringen tidligere i høst er USDCNY nå på årslav og tilbake på nivåer i 2011-12 men allikevel over 20% sterkere mot USD enn den var i 2003.

Uforandret rente i Norge (0.75%), mens øvrige sentralbanker styrer mot inflasjonsmål og implementerer vekstskapende pengepolitikk synes det som om Norges Bank tar på seg oppgaven å passe på boligprisene. Med negative renter i både Danmark og Sverige og fallende forbrukertillit i Norge synes det noe underlig å avvente rentekutt som synes uunngåelig, NB reviderte selv ned rentebanen med 20bp ut 2017 som impliserer at første rentekutt vil komme i løpet av 1kv. neste år.

Kina; oppløftende nøkkeltall også denne uken, alle tall for november. Detaljhandel opp 11.2% på årsbasis (ventet 11.1%), industriproduksjon opp 6.2% på årsbasis (ventet 5.7%) og investeringer i anleggsaktiva opp 10.2% på årsbasis (ventet 10.1%).

EMU; lavere tjeneste PMI (53.9) trekker foreløpig sammensatt PMI marginalt ned i desember til 54.0 (54.2). At europeisk tjenestesektor er blitt påvirket av terrorhandlingen i Paris er ingen overraskelse men desto mer positivt å registrere videre fremgang for industrien, industri PMI opp til 53.1 (52.8). Data viser også sterkere enn ventet industriproduksjon i oktober, opp 0.6% fra foregående måned (ventet 0.3%) med en årsvekst på 1.9% (ventet 1.4%). Endelig KPI for november var litt sterkere enn ventet med en årstakt på 0.2% (0.1%), kjerneinflasjon som ventet på 0.9%. Tysk IFO indeks (måler tilliten i tysk næringsliv) litt ned i desember til 108.7 fra 109.0 i november, det er underindeksen for nåværende situasjon som trekker ned mens forventninger til fremtiden forblir uendret fra foregående måned. Optimismen i det tyske finansmarkedet stiger, ZEW-fremtidsindeks stiger relativt betydelig til 16.1 i desember, opp fra 10.4 i november.

USA; blandete nøkkeltall denne uken, nullvekst i KPI på måneden i november med en årsvekst på 0.5%, kjerneinflasjon er nå på 2.0%, alt som ventet. Svakere enn ventet industriproduksjon i november, -0.6% mot ventet -0.2% på måneden, i tillegg ble oktober tallene revidert ned fra -0.2% til -0.4%. Foreløpig industri PMI for desember også svakere enn ventet på 51.3 (ventet 52.6), ned fra 52.8 i oktober. Ledende indikatorer steg imidlertid mer enn ventet med 0.4% i november, om stigningstakten er lavere enn i foregående måned (0.6%) var LI kun ventet å stige med 0.1%. Ukens jobless claims ned til 271k fra 282k i forrige uke med fireukers snitt rett i underkant av 271k.

Portefølje pr. 18.12.2015

<u>Sektorer</u>	<u>Atlas Norge</u>	<u>OSEFX</u>	<u>Diff</u>
Energi	19,35 %	19,29 %	0,06 %
Material	13,29 %	13,30 %	-0,01 %
Industri	15,44 %	15,55 %	-0,11 %
Forbruk	12,36 %	12,42 %	-0,06 %
Konsum	7,52 %	7,56 %	-0,04 %
Helse	0,40 %	0,40 %	0,00 %
Finans	17,99 %	18,04 %	-0,05 %
IT	4,02 %	4,03 %	-0,01 %
Telekom	9,41 %	9,40 %	0,01 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,22 %	0,00 %	0,22 %
Totalt	100 %	100 %	0 %

Avkastning:		Atlas Norge
Uke	51	-1,06 %
MTD		-6,12 %
YTD		2,25 %
OSEFX YTD		3,09 %
2014		4,84 %
2013		23,43 %
2012		22,64 %