



Markedet fikk en positiv start på uken til tross for svakere PMI ut fra Kina og nedgradering av Storbritannia som mistet sin trippel-A rating fra Moody's. Styrken mandag skyltes at markedet inndiskonterte et valgresultat i Italia som ville gi reform- og EU vennlige Bersani flertall i begge husene. Da valgresultatet forelå tirsdag morgen viste det seg at valgdagsmålingene langt fra var noen fasit og den påfølgende usikkerheten medførte en kraftig renteoppgang i Italia og fallende aksjemarkeder. Den negative effekten av det italienske valget ble imidlertid kortvarig da en rekke oppløftende makro indikatorer fra USA tirsdag og onsdag fikk markedet til å se igjennom de utfordringene Italia står overfor. De automatiske budsjettkuttene i USA (sequesteret) som begynner å få effekt fra 1.mars hadde heller ikke stor innvirkning på markedet i midtuken. Sentralbanksjef Bernanke hadde sin halvårslige høring i kongressen denne uken og slik han ordla seg er det mye som taler for at vi nærmer oss en nedskalering av de kvantitative lettelsene. Sitat; "mer kvantitative lettelser kan undergrave tilliten til Feds exit-mulighet". Vi fikk mye god makro fra USA i løpet av uken og spesielt boligmarkedet viser en meget sterk utvikling. S&P/Case-Shiller indeksen viste at boligprisene steg med 6,84 % på årsbasis i desember. Salget av nye boliger økte med 15,6 % i januar til en sesongjustert årstakt på 437' enheter, her var det ventet en vekst på 3 % med en årstakt på 380' enheter. Ordreinngangen for varige goder i januar så ved første øyekast svak ut på -5,2% men justert for transport (hovedsakelig flyordre) steg ordrene med 1,9%, den høyeste vekstraten på over et år. Første revisjon av USA's fjerde kvartals BNP viste en vekst på 0,1%, dette var svakere enn markedsforsventningene som lå på 0,5% men det er positivt å se at det private forbruket faktisk steg med 2,1%. Nedbygging av varelagre er estimert til å ha påvirket veksten negativt med så mye som 1,6 %. Forbrukertilliten i USA tok seg også opp menn enn forventet i februar, indeksen steg til 69,6 mens forventningene lå på 62. Tysk detaljhandel viste god fremgang i januar med en økning på 3,1% fra måneden før. Revisjonene av europeiske PMI'er viste kun små endringer for eurosone men svakere for UK. Arbeidsledigheten i eurosone tikket opp til 11,9% i februar mens konsumprisveksten falt tilbake til 1,8%.

**Atlas Norge - Portefølje pr. 01.03.2013**

<u>Sektorer</u>	<u>Atlas Norge</u>	<u>OSEFX</u>	<u>Differanse</u>
Energi	35,65 %	35,66 %	-0,01 %
Material	12,50 %	12,64 %	-0,14 %
Industri	11,02 %	11,13 %	-0,11 %
Forbruksvare	7,14 %	7,05 %	0,09 %
Konsumvare	5,95 %	5,96 %	-0,01 %
Helse	1,17 %	1,16 %	0,01 %
Finans	14,81 %	14,85 %	-0,04 %
IT	2,36 %	2,42 %	-0,06 %
Telekom	8,90 %	9,00 %	-0,10 %
Forsyning	0,12 %	0,14 %	-0,02 %
Kontanter	0,38 %	0,00 %	0,38 %
<b>Totalt</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>0 %</b>

Avkastning:		Atlas Norge
Uke	9	0,24 %
MTD		1,93 %
YTD		6,56 %
OSEFX YTD		6,75 %
2012		22,64 %

