



Optimismen i aksjemarkedet fortsetter og flere indekser, inklusive Oslo Børs, satte nye toppnoteringer i løpet av uken. Denne uken var det flere viktige makro- og selskapstall på kalenderen samt at vi fikk en del forsinket statistikk fra USA pga offentlige nedstengninger i oktober. Av de forsinkete tallene fra USA var arbeidsmarkedsrapporten for september viktigst og rapporten viste en klar avmatning i sysselsetningsveksten. Antall sysselsatte utenfor jordbruket steg med 148' mot reviderte 193' i august. Sysselsetningen i privat sektor steg med 126' mot reviderte 161' måneden før. Selv om disse talene viser motvind for økonomien ble det oppfattet som netto positivt for aksjemarkedet i USA da Fed har linket volumet av kvantitative lettelser opp mot utviklingen i arbeidsmarkedet. Det er verdt å merke seg at disse arbeidstallene er fra perioden før nedstengningene så det er ingen grunn til å forvente bedre tall for oktober. Dette, i kombinasjon med en usikker budsjettsituasjon og kun en midlertidig utsettelse av gjeldstaket, gjør at vi ikke forventer noen innstramning fra Fed før tidligst i første kvartal neste år. Fed-medlem Evans har dog uttalt at Fed vil trenge flere måneder med arbeidstall for å kunne vurdere effekten av nedstengningen på økonomien.

Denne uken fikk vi foreløpige PMI indekser for oktober som indikerer en fortsatt positiv utvikling i Kina men avtagende stigningstakt i USA. Kinesisk industri PMI (HSBC) steg videre denne måneden til 50,9 fra 50,2 i august, i eurosonen så vi en marginal oppgang i industri PMI som steg til 51,3 (51,1) men lavere i tjenestesektoren, 50,9 (52,2) som indikerer en lavere stigningstakt. I USA falt samlet PMI (Markit) til 51,1 i oktober, fra 52,8 måneden før. Ellers positive nyheter fra Europa var Spania som defakto er ute av en to år lang resesjon etter at bnp steg med 0,1% i tredje kvartal. I England steg bnp med 0,8% i kvartalet og ligger nå på en årstakt på 1,5%. I Europa har man også kommet et steg nærmere et sentralisert beslutningsorgan (i regi av ECB) for kriserammede banker og man ser for seg en avtale innen utgangen av året. ECB vil i tillegg initiere en mer omfattende stresstest av bankene og de største bankene må forberede seg på et tillegg i kapitalkravet på 100p. Selv om dette på kort sikt har skapt høyere volatilitet i markedet vil de på lengre sikt skape større trygghet om bankenes soliditet og normalisert utlånsvekst.

Atlas Norge - Portefølje pr. 25.10.2013

Sektorer	Atlas Norge	OSEFX	Differanse
Energi	35,03 %	35,06 %	-0,03 %
Material	8,41 %	8,40 %	0,01 %
Industri	12,28 %	12,39 %	-0,11 %
Forbruksvare	8,78 %	8,86 %	-0,08 %
Konsumvare	5,32 %	5,36 %	-0,04 %
Helse	1,44 %	1,44 %	0,00 %
Finans	16,31 %	16,34 %	-0,03 %
IT	3,22 %	3,24 %	-0,02 %
Telekom	8,78 %	8,79 %	-0,01 %
Forsyning	0,11 %	0,12 %	-0,01 %
Kontanter	0,32 %	0,00 %	0,32 %
Totalt	100 %	100 %	0 %

Avkastning:		Atlas Norge
Uke	43	3.20%
MTD		6.90%
YTD		20.07%
OSEFX YTD		20.92%
2012		22,64 %