



Uken begynte med nedadgående oljepriser og aksjemarkeder etter at de oljeproduserende landene ikke klarte å bli enige i toppmøte i DOHA. Markedet hentet seg imidlertid raskt tilbake med stigende olje/ råvare priser og aksjemarkeder som gikk i ny topp for året. Meldinger om mindre olje produksjon i USA, mindre produksjon og investeringskapasitet i Venezuela og streik i Kuwait med bortfall av 1.5 mill fat ga et markert løft i oljeprisen.

De andre råvare prisene fulgte etter på rapporter som viste vesentlig mindre global produksjon enn ved toppen i fjor sommer (dette gjelder spesielt for aluminium).

De sterke tallene som ble publisert i forrige uke fra Kina har også denne uken bidratt til at råvare aksjer og sykliske aksjer har fått fornyet tillit.

Uken ble avsluttet av ESB som valgte å la renten være uforandret, fokuset på dette møte var mer rundt hvilke type kreditter ESB kan kjøpe og implikasjonene av dette. Utsagnet fra ESB om lavere renter over en lengre periode har skapt uenighet mellom landene i EMU. Tyskerne har kommet med kritikk over uttalelsene til ESB og omfanget av tilbake kjøp av obligasjoner. Markedet tolker dette som et tegn på at det ikke blir flere rentenedganger og at man har sett bunnen på renten i Europa. Dette medførte at de lange rentene handlet høyere i Europa, denne bevegelsen har også påvirket lange norske renter, som også har steget i løpet av uken. Sentral banken i Japan ønsker å stimulere økonomien ytterligere, sentralbanken utalte at den kunne tenke seg å legge ut obligasjoner hvor pengene skulle gå inn som investeringer i Japanske banker slik at de kan låne ut mer penger. Dette fikk ordentlig fart på kursene til de Japanske bankene fredag morgen.

I bil markedet er det stadig flere som har gjort det samme som Volkswagen i forbindelse med å oppgi feil utslipp på diesel biler. Mitsubishi har allerede innrømmet og ha gjort det på flere modeller, Mercedes er under lupen til myndighetene og i går utførte franske myndigheter razzia på PSA fabrikken i Frankrike hvor de produserer Peugeot og Citroen. Disse nyhetene har gjort at sektoren har falt i hele Europa. Volkswagen har annonsert at de har gjort en avtale med amerikanske myndigheter som innebærer en erstatning på USD 10 mldr til tidligere eiere av Volkswagen biler med feil utslipp. Vi får se, det kan se ut som de fleste produsenter av diesel biler i små bilsegmentet kan ha gjort tilsvarende som Volkswagen.

Det har vært lite nyheter i makro bildet som har påvirket kursene, uendret inflasjon i EU, lavere detalj omsetning i UK og bedre arbeidstall i USA er i grove trekk det som har blitt publisert. Jobles claims i USA var noe lavere enn ventet denne uken 247k mot 265k.

Vi har ikke gjort noen større endringer i porteføljen denne uken.

**Portefølje pr 22.04 Atlas Norge**

<u>Sektorer</u>	<u>Atlas Norge</u>	<u>OSEFX</u>	<u>Diff</u>
Energi	20,15 %	20,40 %	-0,25 %
Material	13,08 %	13,13 %	-0,05 %
Industri	16,19 %	16,25 %	-0,06 %
Forbruk	7,57 %	7,66 %	-0,09 %
Konsum	8,33 %	8,39 %	-0,06 %
Helse	0,52 %	0,53 %	-0,01 %
Finans	19,05 %	19,13 %	-0,08 %
IT	5,07 %	4,94 %	0,13 %
Telekom	9,58 %	9,57 %	0,01 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,45 %	0,00 %	0,45 %
<b>Totalt</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>0 %</b>

<b>Avkastning:</b>		<b>Atlas Norge</b>
<b>Uke</b>	<b>16</b>	<b>0,81 %</b>
<b>MTD</b>		<b>3,05 %</b>
<b>YTD</b>		<b>-2,99 %</b>
<b>OSEFX YTD</b>		<b>-2,81 %</b>
<b>2015</b>		<b>5,85 %</b>
<b>2014</b>		<b>4,84 %</b>
<b>2013</b>		<b>23,43 %</b>