

**Portefølje pr 19.05 Atlas Norge**

Markedet denne uken har vært som en jojo opp og ned annen hver dag. Vi begynte uken ned på grunn av sterke tall fra USA som igjen førte til spekulasjoner om renteheving i Juni. I midten av uken ble disse spekulasjonene forsterket ved at Fed publiserte protokollen fra siste rentemøte hvor det klart fremkommer at flere av medlemmene lener seg mot en renteheving i Juni.

Makro tallene denne uken peker igjen oppover med unntak av Kina hvor detaljhandelen og industriproduksjonen kom inn svakere enn ventet (DETALJHANDELEN 10,1% I APR PÅ ÅRSBASIS (VENTET 10,6) og INDUSTRIPRODUKSJON 6,0% I APR PÅ ÅRSBASIS (VENTET 6,5)). I USA INDUSTRIPRODUKSJON +0,7% I APR M/M (VENTET +0,3%), BOLIGBYGGING 1.172' I APR Å/Å (VENTET 1.125'), LEDENDE INDIKATORER +0,6% I APR (VENTET +0,4%). England publiserte DETALJHANDELEN EKS. DRIVSTOFF +1,5% I APR M/M (VENTET +0,6).

Sentralbanken i USA har klart gitt uttrykk for at en videre rente oppgang vil være avhengig av fremtidig makro tall. Tallene har vært sterke i så langt i 2kv noe som bidrar til høyere vekst forventninger og høyere rente. På grunn av at veksten nå er sterkere før en eventuell rente oppgang enn ved første rente oppgang i November kan markedet komme til å reagere mindre negativt og til å med positivt. En renteoppgang vil være veldig positivt for bank finans som sliter med lave marginer, denne sektoren er lavt verdsatt og en renteoppgang i USA kan føre til en reprising av sektoren.

I slutten av uken har tall fra selskapene igjen kommet i fokus, Wall Mart publiserte overaskende sterke tall EPS 98 mot 88 aksjen steg 10%, Cisco leverte også sterke tall over forventningene aksjen og steg 3,6%.

Deutsche Bank hadde kapitalmarkedsdag denne uken, det var stor spenning til hva den nye sjefen John Cryan skulle si om fremtiden til banken. Det vil i år som i fjor være kostnader tilknyttet tidligere rettsaker banken har satt av eur 5.4 mldr til ulike erstatninger. Tapet i fjor skyldes i all hovedsak erstatninger. Banken har gjort store fremskritt med oppryddingen i balansen, i følge Cryan. Banken er på god vei til å møte sitt mål om en kjerne kapital dekning Tier 1 på 12,5%. Banken mener selv at de grepene som er tatt i balansen er nok til at banken oppnår mål om Tier 1 på 12,5% uten å hente mere EK. Dette ble mottatt positivt av markedet og Deutsche Bank steg sammen med resten av bank sektoren i etterkant av kapitalmarkedsdagen .

Her hjemme leverte Selvaag tall for første 1 kv, tallene var helt ok og reflekterer salget i 2013 som var helt greit. Det som imidlertid var veldig bra var verdien av antall solgte boliger som var rekordhøye kr 1.056 mldr. Disse tallene vil gi forutsigbarhet i inntjeningen i 2018 og 2019, på grunn av den siste tids prisoppgang vil marginen i Selvaag Bolig stige allerede fra 2017.

Sektorer	Atlas Norge	OSEFX	Diff
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 %
Totalt	100 %	100 %	0 %

Avkastning:		Atlas Norge
Uke	19	1,31 %
MTD		1,47 %
YTD		-1,52 %
OSEFX YTD		-1,32 %
2015		5,85 %
2014		4,84 %
2013		23,43 %