

**Portefølje pr 28.04 Atlas Norge**

Denne uken har vært preget av høyere olje pris, uendret rente fra FED og ikke minst fra sentralbanken i Japan BOJ. Det har blitt publisert mye tall fra selskapene både hjemme og ute. I USA ble oppmerksomheten rettet mot Apple som for første gang i nyere tid opplevde lavere volumer, det var spesielt omsetningen i Kina som ble lavere.

Det har også blitt publisert mye makro tall som i sum må sees som marginalt svakere. Uken begynte med lavere enn ventet ny bolig salg fra USA -1,5, videre kom IFO indeksen i Tyskland inn noe svakere 106,6 mot 106,7 mnd før. Utover uken fikk vi følgende tall fra USA Consumer Confidence 94,2 mot ventet 95,8, Case Shiller indeksen for feb 5,4 mot ventet 5,5, Varige goder 0,8% mot ventet 1,9%, JOBLESS CLAIMS 257.000 PR 23. APR (VENTET 259.000) og i slutten av uken ANNUALISERT BNP +0,5% I 1.KV 2016 KV/KV (VENTET +0,7).

Aksje markedet har hatt en turbulent uke hvor markedet begynte ned påvirket av svakere makro i begynnelsen av uken, i midten av uken handlet markedet opp basert på høyere råvare priser og en uendret rente fra sentralbanken i USA. Markedet oppfatter nå at sentralbanken i USA har endret rentepolitikk, fordi en videre renteoppgang vil være avhengig av den underliggende utviklingen i økonomien. Markedet tolker derfor at renteoppgangen vil korrelere med økonomien, dette er positivt for aksjemarkedet fordi renteoppgangen vil gå opp sammen med inntjeningen i selskapene. Dette er en endring fra før Jul når sentralbanken ønsket å være i forkant av en eventuell økning i inflasjon på tross av at den underliggende økonomiske utviklingen var svakere. Denne endringen fra sentralbanken i USA er også med på svekke USD.

I slutten av uken snudde markedet for å handle lavere, denne utviklingen ble igangsatt av dårlige tall fra Apple og en uventet endring i rentepolitikken i Japan. Det var ventet at Bank of Japan skulle sette renten videre ned og samtidig annonsere mere tilbakekjøp av obligasjoner. Dette skjedde ikke, Yen styrket seg og aksjemarkedet i Japan falt 7% over to dager i etterkant av møtet.

Oslo børs ble vinneren denne uken med en oppgang på 1,8% som må sees som veldig sterkt sammenlignet med børsene ute Sverige -1,8%, Tyskland -3,2 og USA -1,5%. Oslo børs ble hjulpet av en sterk olje pris gjennom hele uken, men ble også hjulpet av sterke tall fra DNB, TEL og STL.

<u>Sektorer</u>	<u>Atlas Norge</u>	<u>OSEFX</u>	<u>Diff</u>
Energi	21,58 %	20,38 %	1,20 %
Material	13,15 %	13,34 %	-0,19 %
Industri	15,90 %	16,26 %	-0,36 %
Forbruk	7,60 %	7,71 %	-0,11 %
Konsum	7,85 %	7,90 %	-0,05 %
Helse	0,47 %	0,50 %	-0,03 %
Finans	18,86 %	19,22 %	-0,36 %
IT	4,99 %	4,95 %	0,04 %
Telekom	9,61 %	9,74 %	-0,13 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,45 %	0,00 %	0,45 %
Totalt	100 %	100 %	0 %

Avkastning:		Atlas Norge
Uke	17	1,49 %
MTD		4,99 %
YTD		-1,32 %
OSEFX YTD		-1,12 %
2015		5,85 %
2014		4,84 %
2013		23,43 %