

**Portefølje pr. 14.1.2016**

Uken startet med fall i oljeprisen og markedet testet viktige tekniske nivåer. Gjennom uken har olje prisen flere ganger vært under 30 USD. Tidlig i uken fikk vi sterke handelstall fra Kina som viste at oljeimporten var opp til 33,19M TONN I DES mot (27,34M I NOV). Dette bidro til at prisen holdt nivået USD 30 gjennom store deler av uken. Oppfatning om at det er for mye olje i markedet i forhold til lager kapasiteten drev prisen ned. Den lave oljeprisen har også satt press på aksjemarkedet som i øyeblikket er i ferd med å utfordre større langsiktige støttenivåer på nedsiden.

De store viktige nøkkeltallene har uteblitt denne uken, Kina har publisert sterke bilsalg for desember som steg 18%, salget av store SUV steg med 60%. Kina publiserte også handelstall som viste en bedring i både eksport og import tallene. I tallene kunne vi også se at importen av råvarer økte kraftig målt i volumer.

I midten av uken fikk vi industriproduksjon i UK og EU, i UK falt industriproduksjonen - og i ØMU falt industriproduksjonen med -0.7 mot ventet -0,3. Oljelagrene viste marginal bygging av råolje 0.2 mln fat mens bensin og diesel viste en stekt stigning på henholdsvis 8,4 og 6,1 mln fat. Etter noe svakere industri tall, bygging av oljelager innen bensin og diesel falt det amerikanske aksjemarkedet over 2% onsdag kveld. Negative spådommer fra dommedags analytiker Edwards i Societe Generale og dårlige tall fra GOPRO bidro også til fallet Onsdag kveld. Torsdag morgen falt det Europeiske markedet kraftig på grunn av razzia hos bilprodusenten Renault, denne hendelsen dro med seg hele bilsektoren i EU inkludert KOA her hjemme. Senere på ettermiddagen kom det ut en melding om at de ikke hadde funnet noe men da var markedet allerede stengt.

Vi er også i gang med resultat sesongen Alcoa skuffet på topplinjen men slo analytikers forventninger på bunnlinjen. JP Morgan slo forventningene kraftig og var en av bidragsgiverne til en større oppgang i det amerikanske markedet Torsdag kveld. Fed Bullard utalte også sent torsdag kveld at det kan bli vanskelig å nå inflasjonsmålet på 2%. Markedet tolker dette som om at den fremtidige rentebanen i USA kan bli lavere.

Fredag begynte med en nedgang i det Kinesiske aksjemarkedet etter en rapport som viste lavere utlån til bedrifter i Kina for Desember mnd, ned ca 15%, markedet valgte å tolke dette som et tegn på generell lavere aktivitet. I løpet av ettermiddagen har USA publisert flat utvikling i detaljomsetningen for Desember, USA publiserte også et fall i industriproduksjon for Desember - 0.4 mot ventet -0.2.

Resultatene fra selskapene fortsetter i riktig retning, med bedre tall fra City Bank og Wells Fargo.

<u>Sektorer</u>	<u>Atlas Norge</u>	<u>OSEFX</u>	<u>Diff</u>
Energi	17,26 %	17,13 %	0,13 %
Material	13,47 %	13,47 %	0,00 %
Industri	16,11 %	16,41 %	-0,30 %
Forbruk	12,11 %	12,38 %	-0,27 %
Konsum	8,36 %	8,03 %	0,33 %
Helse	0,39 %	0,41 %	-0,02 %
Finans	18,59 %	18,69 %	-0,10 %
IT	4,05 %	4,11 %	-0,06 %
Telekom	9,50 %	9,61 %	-0,11 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,15 %	0,00 %	0,15 %
Totalt	100 %	100 %	0 %

Avkastning:		Atlas Norge
Uke	2	-4,50 %
MTD		-12,19 %
YTD		-12,19 %
OSEFX YTD		-12,20 %
2015		5,85 %
2014		4,84 %
2013		23,43 %