



Portefølje pr. 5 Februar 2016

Denne uken har igjen vært dominert av Oljepris, USD og tall fra de store selskapene. Uken begynte negativt med lavere PMI fra Kina både innen industrien 49.4 mot 49.7 (des) og tjeneste sektoren 53,5 mot 54,5. I ØMU ble PMI for industrien uforandret på 53.3, mens den i USA ble noe svakere enn forrige mnd 52,4 mot 52,6. PMI tallene som i sum var marginalt svakere bidro til lavere olje priser og igjen lavere aksjekurser på frykt for lavere vekst. I løpet av uken ble markedet gradvis mer positivt på tross av fortsatt noe svakere nøkkeltall og lager tall som viste en stor økning av beholdning av råolje i USA. Det startet med at flere Fed governers utalte bekymring rundt amerikansk og internasjonal vekst. Markedet reagerer med å prise inn færre rente oppganger enn tidligere, dette bidro til et større USD fall i løpet av uken, noe som etter vår mening bare er begynnelsen på et større USD fall. I olje markedet har vært spekulasjoner om samtaler mellom ledende oljeproduserende land som Russland, Iran og Saudi Arabia om fremtidig produksjonskutt. Det er også de som mener de ser tendenser til lavere amerikansk produksjon. Disse spekulasjonene i kombinasjon med et fall i USD, bidro til høyere oljepriser i løpet av uken. Den høye oljeprisen og lave USD smitter også over på metallmarked som i tillegg handler opp på nyheter om mindre ny og gammel kapasitet i Kina. Disse nyhetene i sum bidrar til en stor oppgang innen råvare relaterte aksjer. I løpet av uken publiserte USA ISM for tjeneste sektoren som viste en nedgang til 53.5 mot 55.1 (Des) det samme gjorde PMI tjeneste sektoren som viste et fall til 53.2 fra 53.7(Des). USA publiserte også tall for varige goder og produktivitet som begge viste en lavere aktivitet. Disse tallene endret for alvor markedets syn på fremtidig renteopp ganger i USA og USD falt videre. Aksje markedet handlet høyere fordi lavere USD å lavere rente bidrar til å sette å sette mer fart i amerikansk økonomi men også i emerging markets. I slutten av uken publiserte USA arbeidstallene for Januar som viste 150k nye arbeidsplasser mot forventet 190k, arbeidsløsheten ble oppgitt til 4.9%. Rapporten ble tolket som relativt nøytral fordi på tross av lavere absolutte tall så økte antall arbeidsplasser i industrien med 20k og lønningene steg med 0,5%. Her hjemme har markedet vært preget av gode nøkkeltall sterkere PMI 49.2 mot 46 (Des), og sterke bolig tall, høyere oljepris og sterke krone mot USD. Store selskaper som STL og DNB har begge levert gode 1kv tall i øvre enden av analytikerens forventninger.

Sektorer	Atlas Norge	OSEFX	Diff
Energi	18,73 %	17,70 %	1,03 %
Material	12,78 %	13,49 %	-0,71 %
Industri	15,85 %	16,06 %	-0,21 %
Forbruk	11,17 %	11,94 %	-0,77 %
Konsum	8,16 %	8,34 %	-0,18 %
Helse	0,41 %	0,41 %	0,00 %
Finans	19,06 %	18,85 %	0,21 %
IT	4,08 %	4,22 %	-0,14 %
Telekom	9,49 %	9,00 %	0,49 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,26 %	0,00 %	0,26 %
Totalt	100 %	100 %	0 %

Avkastning:		Atlas Norge
Uke	5	0,22 %
MTD		0,22 %
YTD		8,47 %
OSEFX YTD		8,38 %
2014		5,85 %
2013		4,84 %
2012		23,43 %