



Denne uken økte som ventet FED styringsrenten med 25 bps til rangen 50-75 bps. Uventet på markedet var den haukete holdningen til Yellen & Co, med guiding på tre ytterligere rentehevelser i løpet av 2017. Umiddelbart tolket de internasjonale markedene dette negativt, men i sum ender disse opp denne uken. Dette sendte også rentene opp, samt at dollaren har styrket seg betraktelig denne uken.

Hjemme i Norge var det også rentebeslutning. Norges Bank valgte også denne gangen å holde renten uendret på 50 bps, og guider fortsatt på større sannsynlighet for lavere enn høyere rente neste år. Videre har finansdepartementet vedtatt to store endringer som påvirket bankene i landet. Først av alt har de økt den mot-sykliske bufferen fra 1,50% til 2,00% noe som øker egenkapitalkravet til bankene, og kan i verste fall påvirke utbyttmuligheter fremover. Videre har de vedtatt at sekundærboliger i Oslo kun kan ha en belåningsgrad på 60% (tidligere 85%), mens resten av landet fortsatt har en belåningsgrad på slike boliger på 85%. Det er usikkert om dette tiltaket vil ha den ønskede effekten av lavere vekst i boligprisene i hovedstaden.

Bank of England, i likhet med Norges Bank, holdt renten og oppkjøpsprogrammet uendret torsdag.

Vi har fått følgende makrotall denne uken: Fra EU har vi fått TYSKLAND:ZEW-FREMTIDSINDEKS 13,8 I DES (VENTET 14,0), ØMU:INDUSTRIPRODUKSJON -0,1% I OKT M/M (VENTET +1,0%), ØMU:FORELØPIG PMI-TJENESTER 53,1 I DES (VENTET 53,8), ØMU:FORELØPIG PMI-INDUSTRI 54,9 I DES (VENTET 53,7), og ØMU:ENDELIG KPI +0,6 Å/Å I NOV (VENTET +0,6). Fra England har vi fått UK:KPI +0,2% M/M I NOV (VENTET +0,2%) og UK:DETALJHANDELEN EKS. DRIVSTOFF +0,5% I NOV M/M (VENTET UENDRET). Fra USA har vi fått USA:INDUSTRIPRODUKSJON -0,4% I NOV M/M (VENTET -0,3%), USA:DETALJHANDEL +0,1% PÅ MÅNEDSBASIS I OKT NOV (VENTET +0,3%), USA:VARELAGRE -0,2% I OKT (VENTET -0,1%), USA:KPI +0,2% M/M I NOVEMBER (VENTET +0,2), USA:FORELØPIG PMI-INDUSTRI 54,2 I DES (VENTET 54,5) og USA:EMPIRE MANUFACTURING +9,0 I DES (VENTET +4,0). Fra Asia har vi fått KINA:INDUSTRIPRODUKSJON 6,2% I NOV PÅ ÅRSBASIS (VENTET 6,1), KINA:DETALJHANDELEN +10,8% I NOV PÅ ÅRSBASIS (VENTET +10,2), KINA:INVESTERINGER +8,3% PR NOV PÅ ÅRSBASIS (VENTET +8,3) og JAPAN:ENDELIG INDUSTRIPROD. UENDRET I OKT M/M (+0,1%).

Dette blir siste ukebrev for 2016. Vi ønsker alle en riktig god jul og et godt nytt år. Dere vil høre fra oss igjen på nyåret.

**Portefølje pr 15.12 Atlas Norge**

<u>Sektorer</u>	<u>Atlas Norge</u>	<u>OSEFX</u>	<u>Diff</u>
Energi	20,96 %	21,26 %	-0,30 %
Material	8,61 %	9,00 %	-0,39 %
Industri	8,88 %	8,80 %	0,08 %
Forbruk	7,08 %	6,70 %	0,38 %
Konsum	18,29 %	18,50 %	-0,21 %
Helse	0,80 %	0,82 %	-0,02 %
Finans	18,65 %	18,79 %	-0,14 %
IT	4,23 %	4,08 %	0,15 %
Telekom	9,24 %	9,14 %	0,10 %
Forsyning	0,47 %	0,52 %	-0,05 %
Eiendom	2,41 %	2,39 %	0,02 %
Kontanter	0,10 %	0,00 %	0,10 %
<b>Totalt</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>0 %</b>

Avkastning:		Atlas Norge
Uke	50	-0,43 %
MTD		3,00 %
YTD		10,09 %
OSEFX YTD		10,73 %
2015		5,85 %
2014		4,84 %
2013		23,43 %