



Denne uken har igjen vært preget av nyheter rundt nyinnsatt President Trump og tolkning, implikasjoner av hans ulike handlinger. Uken begynte med et negativt sentiment på grunn av hans innvandring stopp av flyktninger med muslimsk bakgrunn. Videre har markedet måtte absorbere potensiell endringer i frihandelsavtaler, endringer i atom avtalen med Iran/ nye sanksjoner mot Iran og en mer aggressiv holdning til Nord Korea's test program av raketter som kan inneholde stridskoder med atomvåpen. Han har også tatt for seg helseindustrien hvor han mener at amerikanere betaler for stor andel av utviklingen av nye medisiner gjennom for høye priser på medisiner til de ulike innkjøps organisasjonene. Alle disse mindre gjennomtenkte tankene må beskrives som lite konstruktive relatert til fremtidig samhandel og vekst.

I mellomtiden er det fortsatt et positivt moment i makro tallene som fortsatt indikerer høyere vekst, denne uken fikk vi en rekke PMI tall som alle peker mot en høyere aktivitet. KINA:PMI-INDUSTRI 51,3 I JANUAR (VENTET 51,2), ØMU:ENDELIG PMI-INDUSTRI 55,2 I JANUAR (VENTET 55,1), USA:ENDELIG PMI-INDUSTRI 55,0 I JAN (VENTET 55,1) -MARKIT. I slutten av uken kom også arbeidstallen fra USA inn sterkt USA:NONFARM PAYROLLS 227.000 I JAN (VENTET 180.000), desember tallene ble også revidert opp med 20.000 nye arbeidsplasser. I eurosonene gikk også ledigheten ned ØMU:(NY)ARBEIDSLEDIGHET 9,6% I DES (VENTET 9,8%).

Uken har også blitt preget positive tall fra selskapene, mest oppmerksomhet fikk Apple som slo forventningene kraftig fordi den nye telefonen Iphone 7s solgte langt over forventningene. Selskapene i USA ligger nå an til å tjene 4% mer i forhold til samme periode 2016. Her hjemme har DNB og Telenor rapportert tall. DNB leverte gode tall på grunn av andre inntekter men kvaliteten i DNB's inntjening må tolkes som svak fordi de ikke klarer å øke rentenettoen når pengemarkedsrentene stiger. Telenor leverte svake tall på grunn av tapsavsetninger, justert viser imidlertid selskapet god inntjening. Telenor vil også fokusere på kutte kostnader og kontrollere fremtidige nye investeringer. Telenor øker også utbytte, Telenor gir nå høyere utbytte enn flere norske sparebanker. Vi tror fort Telenor vil handle 10-15% høyere. Oljeprisen har i sum handlet noe høyere på tross av høyere lager tall fra USA. Vi tror det skyldes at markedet fremdeles tror at oljemarkedet er i balanse og fordi man ser tegn til at den geopolitiske situasjonen er i ferd med å stramme seg til.

Portefølje pr 02.02 Atlas Norge

Sektorer	Atlas Norge	OSEFX	Diff
Energi	20,64 %	20,59 %	0,05 %
Material	9,00 %	9,20 %	-0,20 %
Industri	8,88 %	9,11 %	-0,23 %
Forbruk	7,47 %	7,48 %	-0,01 %
Konsum	17,67 %	17,65 %	0,02 %
Helse	0,76 %	0,78 %	-0,02 %
Finans	19,56 %	19,34 %	0,22 %
IT	3,85 %	4,01 %	-0,16 %
Telekom	8,86 %	8,89 %	-0,03 %
Forsyning	0,47 %	0,51 %	-0,04 %
Eiendom	2,44 %	2,34 %	0,10 %
Kontanter	0,40 %	0,00 %	0,40 %
Totalt	100 %	100 %	

Avkastning:	Atlas Norge
Uke 5	-0,78 %
MTD	1,20 %
YTD	2,51 %
OSEFX YTD	2,61 %
2016	10,83 %
2015	5,85 %
2014	4,84 %
2013	23,43 %