



Denne ukens startet med avventende stemning på markedet i påvente av Donald Trump sin høring foran Kongressen. Det ble det gitt få detaljer fra talen hans, men den ble tolket positiv fordi han ordla og opptrådte seg mer som en President enn ved tidligere anledninger. I tillegg til dette har flere medlemmer av rentekomiteen i FED (FOMC) gått ut mer svært haukete uttalelser som ga løft i markedene på bakgrunn av stor sannsynlighet for renteøkning i mars. Markedet priser nå inn ca. 75% sannsynlighet for økning ved møtet senere i mars. Vi fikk også positive PMI tall fra industrien som også bidro til oppgangen på markedet.

Videre har det vært fokus på valget i Frankrike hvor Fillon nå begynner å få mindre støtte og Alain Juppe, hans motstander i nominasjonsrunden, ryktes om et mulig comeback. Macron har gitt detaljer rundt sin politikk om han blir valgt, hvor han blant annet skal selge Frankrike sine eiendeler i børsnoteerte selskaper. Seneste måling fredag viste flertall til Macron for første gang, og Le Pen falt tilbake. Målingen viste også flertall til Juppe om han overtok nominasjonen fra Fillon.

Inntjeningsveksten på S&P 500 er opp fra forrige uke hvor det nå ligger an til en vekst på 4,9%. Dette etter at 98% av selskapene har rapportert. 31. desember 2016 var det estimert en vekst i Q4 inntjening på 3,1%. Den sterkeste veksten har kommet fra eiendom, finans og forsyning sektorene, mens Telekom services hadde den største nedgangen. I alt har 9 sektorer hatt inntjeningsvekst, mens to sektorer har hatt negativ vekst. 12 måneders forward P/E på S&P 500 ligger nå på 17,9x.

Torsdag neste uke holder ECB rentemøte, hvor det er på forhånd er ventet lite nytt fra Draghi ettersom kjerneinflasjonen i EU holder seg lav. Fredag kommer arbeidsrapporten fra USA, som kan ha påvirkning på rentemøtet til FED senere i måneden.

Utvalgte makrotall: NORGE:PMI 52,6 SESONGJUSTERT I FEB (51,7), NORGE:DETALJHANDEL EKS. MOTOR 1,4% M/M I JAN. (VENTET +1,4%), NORGE:REGISTRERT LEDIGHET 3,1% I FEBRUAR (VENTET 3,1%). SVERIGE:BNP 2,3% Å/Å I 4.KV 2016 (VENTET 2,4%), SVERIGE:DETALJHANDEL +2,2% Å/Å I JAN (VENTET +2,1), SVERIGE:PMI-INDUSTRI 60,9 I FEB (VENTET 60,9), SVERIGE:PMI-TJENESTER 59,8 I FEB (VENTET 60,8), SVERIGE:INDUSTRIPRODUKSJON +2,0% M/M I JAN (VENTET +1,8). UK:PMI-INDUSTRI 54,6 I FEB (VENTET 55,8), UK:PMI-TJENESTER 53,3 I FEBRUAR (VENTET 54,1). ØMU:ENDELIG PMI-INDUSTRI 55,4 I FEBRUAR (VENTET 55,5), ØMU:ARBEIDSLEDIGHET +9,6% I JANUAR (VENTET 9,6%), ØMU:KPI-ESTIMAT +2,0% Å/Å I FEB (VENTET +2,0%), ØMU:DETALJOMSETNINGEN -0,1% M/M I JAN (VENTET +0,3). USA:REVIDERT BNP +1,9% ANNUALISERT I 4.KV 2016 (VENTET +2,1), USA:ISM-INDEKSEN 57,7 I FEB 2017 (VENTET 56,2),USA:ISM NON-MANUFACTURING 57,6 I FEBRUAR (VENTET 56,5).

Portefølje pr 02.03 Atlas Norge

Sektorer	Atlas Norge	OSEFX	Diff
Energi	20,57 %	20,54 %	0,03 %
Material	13,60 %	13,62 %	-0,01 %
Industri	9,15 %	9,07 %	0,08 %
Forbruk	7,05 %	7,03 %	0,02 %
Konsum	13,60 %	13,93 %	-0,34 %
Helse	0,75 %	0,75 %	0,00 %
Finans	19,05 %	19,02 %	0,04 %
IT	3,93 %	4,01 %	-0,07 %
Telekom	8,97 %	8,99 %	-0,02 %
Forsyning	0,50 %	0,51 %	-0,02 %
Eiendom	2,58 %	2,53 %	0,05 %
Kontanter	0,24 %	0,00 %	0,24 %
Totalt	100 %	100 %	

Avkastning:	Atlas Norge
Uke 9	1,08 %
MTD	0,74 %
YTD	1,28 %
OSEFX YTD	1,41 %
2016	10,83 %
2015	5,85 %
2014	4,84 %
2013	23,43 %