



Uken startet svært positivt etter at første runde i Frankrike kom inn som ventet. Macron fikk omtrent 24% av stemmene og «vant» runden, mens Le Pen også gikk videre men rundt 21%. Det at flere andre kandidater var tidlig ute med å støtte Macron, samt økt tillit til meningsmålingene, ga markedet et stort positivt løft. Le Pen på sin side gikk av som partileder og vil stille som en uavhengig Presidentkandidat i neste runde tidlig i mai.

Onsdag var det duket for en fremleggelse av de planlagte skattereformene til Donald Trump. Dette ble en stor skuffelse da referatet på en side lovet fine skattelettelser og redusering av byråkratiet rundt skatten, men manglet i stor grad detaljer om hvordan planene skal finansieres. Det har også vært geopolitisk fokus i USA, hvor Donald Trump gjorde helomvendning på NAFTA og er tydeligvis ikke like misfornøyd med avtalen som markedet hadde forventet. Fredag kom det også uttalelser om at Trump vil reforhandle en handelsavtale med Sør Korea. Videre kan det bli en «Government Shutdown» slik vi så i 2013 hvis ikke Kongressen gjennomfører en kortsiktig avtale om å videreføre offentlige utgifter i løpet av fredagen.

Torsdag holdt ECB styringsrenten og QE-programmet uendret, men Mario Draghi kommenterte om bedre utsikter for økonomien og hadde en mer positiv tone enn tidligere. I Sverige valgte Riksbanken å øke sitt oppkjøpsprogram, og skyve den første renteøkningen frem i tid. Neste uke holder FED rentemøte.

Oljeprisen har gjennom uken testet støttenivåer mot 50 dollar fatet. Stadig økning i aktive rigger i USA, samt at store produksjonsfelt i Libya skal tilbake i produksjon, har bidratt negativt. Råoljelagrene viste trekk, men det at bensinlagrene økte vektet tyngre og dette bidro også negativt. Torsdag kveld kom det en stor oppgang på bakgrunn av økt sannsynlighet i markedet om forlengelse av OPEC sine produksjonskutt ved møtet senere i mai, og oljen handler i skrivende stund opp mot 52,5 dollar fatet.

Rapporteringssesongen er i full gang og med 6% av S&P 500 ferdige med rapportering, ser veksten ut til å ligge an til 9,2%. Det skal nevnes at ¾ av de rapporterte selskapene har overrasket på inntjening, og inntjeningsveksten ligger for øyeblikket an til å bli høyere. I Norge leverte DNB omtrent som ventet, mens Hydro og Norwegian skuffet tallmessig. Neste uke rapporter blant annet Statoil, Telenor, Gjensidige og Bank Norwegian.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:SESONGJUSTERT AKU-LEDIGHET 4,3% I FEB (VENTET 4,3%), NORGE:DETALJHANDEL EKS. MOTOR +0,1% M/M I MARS (VENTET UENDRET), SVERIGE:AKU-LEDIGHET PÅ 6,8% I MARS (VENTET +7,4). TYSKLAND:IFO-INDEKSEN ER 112,9 I APRIL (VENTET 112,4), UK:BNP +0,3% KV/KV I 1.KV (VENTET +0,4%), ØMU:KPI-ESTIMAT +1,9% Å/Å I APRIL (VENTET +1,8%). USA:FORELØPIG ANNUALISERT BNP +0,7% I 1.KV KV/KV (VENTET +1,0).

**Portefølje pr 28.04 Atlas Norge**

<u>Sektorer</u>	<u>Atlas Norge</u>	<u>OSEFX</u>	<u>Diff</u>
Energi	20,48 %	20,29 %	0,19 %
Material	13,57 %	14,11 %	-0,54 %
Industri	9,13 %	9,12 %	0,01 %
Forbruk	7,02 %	7,00 %	0,02 %
Konsum	13,85 %	13,74 %	0,11 %
Helse	0,84 %	0,82 %	0,02 %
Finans	18,65 %	18,34 %	0,31 %
IT	4,19 %	4,31 %	-0,12 %
Telekom	9,11 %	9,26 %	-0,15 %
Forsyning	0,51 %	0,54 %	-0,03 %
Eiendom	2,60 %	2,57 %	0,03 %
Kontanter	0,04 %	0,00 %	0,04 %
<b>Totalt</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	

Avkastning:		Atlas Norge
Uke	17	2,20 %
MTD		1,89 %
YTD		2,44 %
OSEFX YTD		2,71 %
2016		10,83 %
2015		5,85 %
2014		4,84 %
2013		23,43 %