



I løpet av juli har markedene fått seg et positivt løft etter en sterk resultatsesong. Med over halvparten av selskapene på S&P er ferdig rapporterte, har nesten 75% av selskapene slått forventningene. Økning i inntjeningen ligger på rundt 9%, hvor det før sesongen starter var forventet 6,5%. Det er spesielt Energi, IT og Finans sektorene som slår forventningene, og det er kun Forbruk som rapporter om fallende inntekter.

Oljeprisen har i løpet av sommeren kommet seg over 50 dollar fatet igjen på bakgrunn av fallende dollar og synkende lagre i USA. De siste ukene har lagrene vist en jevn nedgående trend, men oljeprisen er fortsatt svært sensitiv i forhold til negative estimater (bygging i lagrene) som kommer dagen før. Veksten i aktive rigger i USA har stagnert i perioden som også har bidratt positivt til oljeprisen, men på dagens priser er det ventet at skiferprodusentene vil øke produksjonen.

Bank of England gjorde som ventet på forhånd ingen endringer i pengepolitikken torsdag, og mottok derfor kritikk ettersom inflasjonsprognosene er sterke og overstiger lønnsveksten i landet.

Fredag kom det relativt sterke arbeidstall fra USA og det blir derfor rettet stort fokus mot inflasjonstallene som kommer neste uke. I juni endret Yellen sin ordlyd og markedet tolket dette som større usikkerhet rundt inflasjonen fremover. Et positivt tall neste uke kan sette i gang spekulasjoner om «tapering» og rentehevelse fremover. ISM-tallet fra USA skuffet også stort denne uken, mens PMI-ene og inflasjonsestimatet fra Eursonen kom inn som ventet.

Utvalgte nøkkeltall: ØMU:ARBEIDSLEDIGHET 9,1% I JUNI (VENTET 9,2%), ØMU:KPI-ESTIMAT +1,3% Å/Å I JULI (VENTET +1,3%), ØMU:ENDELIG PMI-INDUSTRI 56,6 I JULI 17 (VENTET 56,8), ØMU:ENDELIG PMI-TJENESTER 55,4 I JULI (VENTET 55,4), ØMU:DETALJOMSETNINGEN 0,5% M/M I JUNI 17 (VENTET +0,0). USA:ISM NON-MANUFACTURING 53,9 I JULI (VENTET 56,9), USA:ISM NON-MANUFACTURING 53,9 I JULI (VENTET 56,9), USA:NONFARM PAYROLLS +209.000 I JULI (VENTET 180.000).

Portefølje pr 03.08 Atlas Norge

Sektorer	Atlas Norge	OSEFX	Diff
Energi	19,53 %	19,29 %	0,24 %
Material	8,62 %	8,75 %	-0,13 %
Industri	8,66 %	8,66 %	0,00 %
Forbruk	7,00 %	6,99 %	0,01 %
Konsum	18,45 %	18,50 %	-0,05 %
Helse	0,75 %	0,66 %	0,09 %
Finans	20,29 %	20,38 %	-0,09 %
IT	4,40 %	4,46 %	-0,06 %
Telekom	8,96 %	8,95 %	0,01 %
Forsyning	0,48 %	0,69 %	-0,21 %
Eiendom	2,67 %	2,67 %	0,00 %
Kontanter	0,19 %	0,00 %	0,19 %
Totalt	100 %	100 %	

Avkastning:	Atlas Norge
Uke 31	0,65 %
MTD	0,92 %
YTD	6,44 %
OSEFX YTD	6,93 %
2016	10,83 %
2015	5,85 %
2014	4,84 %
2013	23,43 %