

Utvalgte markeder

Pr. 13. august 2009

	Kurs	Hittil i år
OSE BX	301,03	33,51 %
Dow Jones	9398,19	7,08 %
SP 500	1012,33	12,08 %
DAX 100	5401,11	12,28 %
FTSE 100	4755,46	7,25 %
Nikkei 225	10517,19	18,71 %
Hang Seng	20861,30	45,00 %
WTI Olje	70,90	70,84 %
Brent Olje	74,00	76,19 %
Gull	955,00	8,52 %
Kobber	6409,00	103,46 %
USD/NOK	6,02	-13,88 %
EUR/NOK	8,61	-12,50 %
GBP/NOK	10,03	-0,69 %
SEK/NOK	84,43	-6,04 %

Oslo, 18. august 2009

PLASSERINGER PR. 31.07.09

Markedsutvikling aksjer, renter og valuta.

Etter en svak start på juli måned viste markedene styrke mot slutten av måneden. Oslo Børs endte opp 5,3 % (målt ved OSEFX), mens den brede globale indeksen MSCI World var opp 3,7 % (målt i norske kroner). Stadig nye makroøkonomiske tegn til at den verste delen av nedturen er bak oss kan forklare mye av oppgangen.

Oljeprisen trosset også svake etterspørselstall og stigende lagertall, og har igjen steget til over 70 US \$ fatet på forventningen om en bedring i verdensøkonomien.

Rentene ble holdt uendret i juli både i Norge og internasjonalt, og med unntak av Storbritannia (der de lange rentene steg om lag 0,2 % poeng) har også de lange rentene vært tilnærmet uendret.

For avkastningstall for Deres fond og investeringer viser vi til vedlagte avkastningsrapport.

Markedssyn august 2009

Mye av den usikkerheten i markedet vi så ved inngangen til juli synes nå fraværende. Teknisk ser det også ut som de toneangivende aksjemarkedene og oljeprisen er i klart stigende trender.

Tyskland og Frankrike har levert overraskende gode BNP tall for 2. kvartal. Begge hadde vekst i BNP på 0,3 % mot et ventet fall på hhv. 0,2 % og 0,3 %.

Selskapsresultatene som har blitt rapportert for 2. kvartal har i all hovedsak vært bedre enn ventet. Den viktigste bidragsyteren til tallene er imidlertid ikke bedre omsetning, men større kostnadskutt enn ventet. Det er derfor for tidlig å konstatere at bedringen i makrotallene vil føre til økt etterspørselsvekst. Et stort skjær i sjøen for veksten er den stigende arbeidsledigheten vi ser internasjonalt.

Aktiviteter i BSA Gruppen

Etter et relativt rolig 1. halvår i eiendomsmarkedet opplevde vi på forsommeren noe økt aktivitet. Vi tror denne aktiviteten vil generere interessante investeringsmuligheter utover høsten.

Vi vil også benytte denne anledningen til å minne om høstens 1. BSA Seminar 8. september. Tema for seminaret og invitasjon forventes utsendt i uke 36. Dersom det er spørsmål til rapporten står vi selvsagt til Deres disposisjon.

Med vennlig hilsen

BSA Kapitalforvaltning AS

BSA Asset Management AS

Eyvind H. Solbu

Einar Skjerven