

[Click Here to upgrade to
Unlimited Pages and Expanded Features](#)

Utvalgte markeder

Pr. 15. desember 2009

	Kurs	Hittil i år
OSE BX	367,15	62,83 %
Dow Jones	10452,00	19,09 %
SP 500	1107,93	22,66 %
DAX 100	5811,34	20,81 %
FTSE 100	5285,77	19,21 %
Nikkei 225	10083,48	13,81 %
Hang Seng	21813,92	51,62 %
WTI Olje	70,86	70,75 %
Brent Olje	72,07	71,60 %
Gull	1124,00	27,73 %
Kobber	6901,00	119,08 %
USD/NOK	5,83	-16,60 %
EUR/NOK	8,47	-13,92 %
GBP/NOK	9,46	-6,34 %
SEK/NOK	80,98	-9,88 %

Avkastningstall målt i lokal valuta.

Oslo, 16. desember 2009

Månedsbrev desember 2009

Markedsutvikling aksjer, renter og valuta.

2009 fremstår som et godt år for aksjeinvestorer. November var en ny sterk måned i det norske markedet, som steg med hele 5,3 % målt ved OSEFX. Frem til 30. november har markedet steget med i underkant av 60 % hittil i år. Globale aksjemarkeder hadde også en god måned og steg med 3,7 %, målt ved MSCI World i norske kroner.

Hovedlandene har holdt sine renter uendret i november og signalene fra OECD er at renten vil holdes lav til konjunkturen igjen peker oppover. Pengemarkedsrenten (3 mnd. NIBOR) har holdt seg relativt stabil rundt 2 % i november, mens kredittspredene har falt videre. De lange statsrentene steg marginalt internasjonalt, men holdt seg uendret i Norge.

I dag, 16. desember besluttet Norges Bank noe overraskende å heve styringsrenten fra 1,50 % til 1,75 % begrunnet med økt økonomisk aktivitet i Norge og internasjonalt.

I november styrket den norske kronen seg, handelsveid, med ca 1 % poeng, og oljeprisen har holdt seg rundt 75 USD fatet i november. Så langt i desember har oljen falt ned mot viktige støttenivåer rundt 70 USD

Markedssyn november 2009

De fleste aksjemarkedene er i stigende trender. Risikoviljen er tilstede i markedet og interessen for aksjeinvesteringer er økende. De seneste arbeidsmarkedstallene fra USA indikerer også at vi er nære toppen på ledighetskurven.

Tradisjonelt er desember og januar gode aksjemåneder. Vi tror markedet vil gjøre det bra i denne perioden også i år. Imidlertid må investorene forvente kortsiktige korreksjoner på negative nyheter.

[Click Here to upgrade to
Unlimited Pages and Expanded Features](#)

Gjeldskrisen i Dubai påvirket markedet negativt noen dager, men ble raskt tonet ned som markedsstøy. Markedet ser ut til å mene at det er pengesterke interesser som vil støtte opp om Dubais økonomi om nødvendig.

Aktiviteter i BSA Gruppen

BSA Forvaltning AS endret navn til Industrifinans Forvaltning AS den 1. desember. Navneendringen markerer at vi styrker vårt fokus på totalrådgivning mot formuende privatpersoner og institusjonelle investorer. Arild Orgland begynner som seniorpartner i Industrifinans 1. januar, og vil lede videreutviklingen av dette forretningsområdet.

BSA StorHandel AS ble plassert i midten av november. Interessen for investeringen var god, og tegningsperioden ble avsluttet tre dager etter åpning.

Vi vil også benytte anledningen til å minne om vårt investorseminar tirsdag 12. Januar 2010. Invitasjon til seminaret forventes utsendt i uke 1.

Vi benytter anledningen til å ønske deg og dine en riktig god jul og et godt nytt år.

Med vennlig hilsen

Industrifinans Kapitalforvaltning AS

Industrifinans Asset Management AS

Eyvind H. Solbu

Einar Skjerven