

Oslo, 13. januar 2009

PLASSERINGER PR. 31.12.08

Markedsutvikling aksjer, renter og valuta.

Oslo Børs gikk inn i desember med dystre spådommer, og 4. desember ble den foreløpige bunnen fra november testet på nytt. Parallelt ble tilsvarende nivåer testet på de amerikanske og europeiske børsene, men herfra og inn ble desember en hyggelig måned i aksjemarkedet. OSEFX endte måneden i 213 poeng etter en oppgang på 4 %.

Nesten uten unntak ble desember en positiv måned for verdens aksjemarkeder. Verdensindeksen målt ved MSCI World steg 3,1 % målt i NOK. For året endte verdensindeksen "bare" ned 23,55 prosent målt i NOK, mens samme indeks målt i dollar falt med mer enn 40 %. NOK baserte investorer med bred internasjonal eksponering har derfor hatt god hjelp av valutaendringer gjennom året. For øvrig var desember en måned da NOK holdt seg stabil på ca 7 kroner mot dollar. Samtidig så vi en kraftig styrking av Euro som gikk fra ca 8,70 til 9,70 NOK i desember.

Oljeprisen ser ut til å bremse sin falltakt. Ved inngangen til desember var prisen ca. 50 dollar pr fat, men etter å ha vært nede i ca. 36 dollar den 24. desember endte oljeprisen på ca 43 dollar pr. fat pr. 31. desember.

Norges Bank kuttet renten med 1,75 prosent til 3,0 prosent den 17. desember. Dagen før hadde Federal Reserve kuttet sine renter fra 1 til mellom 0 og 0,25 prosent. Den Europeiske Sentralbanken kuttet sine renter to ganger i desember, først med 50 punkter den 4. desember, deretter nye 50 punkter til 2,0 prosent den 17. desember.

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

Markedssyn januar 2009

Volatiliteten i aksjemarkedet kom ganske kraftig ned i desember. For Oslo Børs sin del kan dette delvis skyldes lavere handelsvolum og delvis lettelse hos investorer i forhold til signalene om at markedet endelig tok i mot aksjer. Dette ga teknisk støtte for Oslo Børs ved ca. 190 poeng. Makronyheter i desember har vært svake, men ser ut til å være diskontert og mottas nokså nøytralt i markedet.

Vi forventer fortsatt høy volatilitet i aksjemarkedet, dog lavere enn det vi så i høst. Det er en god sannsynlighet for at bunnen på Oslo Børs er passert selv om realøkonomien fortsetter å svekke seg. Markedet er lavt priset, og nye makrodata innenfor forventningene kan gi oppgang, mens negative overraskelser vil gi nedturer mot siste bunnivå. Vi tør ikke spå noen januar-effekt med aksjerally fremover, men det er rimelig grunn til å håpe at januar kan bli en god måned. Vi ser tendenser til at volumet øker på stigende kurser og faller på synkende kurser, som indikerer styrke. Vi venter at tiltakspakker skal gi effekt sammen med lavere renter. Norske husholdninger har øket sin aksjesparing de siste månedene og Oslo Børs ser billig ut, spesielt for dollar og eurobaserte investorer.

For øvrig gjentar vi fra sist at vi ikke forventer noen varig oppgangstrend før rentemarkedene normaliserer seg med fornuftige kredittspreader for industrien og husholdningene.

Dersom det er spørsmål knyttet til Deres plasseringsrapport ikke nøl med å ta kontakt med oss.

Aktiviteter i Union Capital og BSA Kapitalforvaltning den nærmeste tiden.

Mangel på "fornuftig" finansiering er fortsatt en utfordring i prosjektmarkedet. Vi jobber imidlertid kontinuerlig med ulike investeringsmuligheter og har tro på at finansieringssituasjonen vil bedre seg i løpet av 1. halvår 2009.

Når det gjelder situasjonen knyttet til Glitnir Hf sin eierposisjon vil vi informere våre klienter og forbindelser når dette er endelig avklart.

Med vennlig hilsen

BSA Kapitalforvaltning AS

Union Capital AS

Eyvind H. Solbu

Einar Skjerven