

Oslo, 16. juni 2009

Utvalgte markeder

Pr. 15. juni 2009

	Kurs	Hittil i år
OSE BX	294,89	30,78 %
Dow Jones	8612,13	-1,87 %
SP 500	923,72	2,27 %
DAX 100	4889,94	1,66 %
FTSE 100	4326,01	-2,44 %
Nikkei 225	10039,67	13,32 %
Hang Seng	18498,96	28,58 %
WTI Olje	70,40	69,64 %
Brent Olje	69,40	65,24 %
Gull	928,00	5,45 %
Kobber	5012,00	59,11 %
USD/NOK	6,43	-8,01 %
EUR/NOK	8,91	-9,45 %
GBP/NOK	10,51	4,06 %
SEK/NOK	82,20	-8,52 %

PLASSERINGER PR. 31.05.09

Markedsutvikling aksjer, renter og valuta

Mai ble nok en god måned for aksjer generelt og Norge spesielt. Oslo Børs målt ved OSEFX steg med 16,5 %. Den brede globale indeksen MSCI World steg med 4,3 % (målt i NOK). Det er i første rekke en marginal forbedring i en rekke makrotall og redusert frykt blant investorene som er drivkreftene til oppgangen.

Kreditspreaden (risikopåslaget på markedsrenten for lån til næringslivet) har falt markert i mai. Dette ga god avkastning til pengemarkedsfond og obligasjonsfond som investerer i kredittpapirer, både høyrentepapirer og "Investment Grade" papirer.

Oljeprisen har styrket seg betydelig i mai og har i stor grad holdt seg over 65 \$ fatet. Mye av pristigningen kan tilskrives fallende US dollar kurs, men bedret fremtidstro er også en viktig bidragsyter.

Sentralbankene har fortsatt sin ferd mot "null-rente" og i mai kuttet Norges Bank renten med 0,5 % poeng til 1,5 %. Den europeiske sentralbanken kuttet renten med 0,25 % til 0,75 %. Den gryende optimismen har imidlertid gitt inflasjonsfrykt hos enkelte investorer. Dette har parallelt med stort tilbud av statspapirer, ført til en oppgang i de lange rentene.

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

Markedssyn juni 2009

Det synes som de ulike statlige tiltakspakkene begynner å fungere og at den verste delen av krisen er bak oss. De toneangivende børsene er alle i kraftig stigende trend og det er stadig flere optimistiske aktører i markedet. Veien til nye rekorder i aksjemarkedet er imidlertid lang og det vil meget sannsynlig komme markedskorleksjoner i tiden fremover. Vår tro er imidlertid at det fortsatt er toneangivende investorer (blant annet livselskaper) som er undervektet i aksjer og skal øke sin aksjebeholdning i tiden fremover. Disse investorene bør benytte en slik korleksjon til å øke aksjevekten sin, og i et slikt scenario vil nedsiden i korleksjonen begrenses.

Aktiviteter i BSA Gruppen

Finansieringsmarkedet for eiendomskjøp er fortsatt en utfordring for eiendomsaktører. Bankene er fortsatt meget forsiktige med nye utlån og marginpåslaget er høyt. Imidlertid ser vi en økende transaksjonsvilje i markedet og har tro på økende aktivitet i andre halvår.

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