

Oslo, 20. mai 2009

Utvalgte markeder

Pr. 19. mai 2009

	Kurs	Hittil i år
OSE BX	285,61	26,67 %
Dow Jones	8474,85	-3,44 %
SP 500	908,13	0,54 %
DAX 100	4959,62	3,11 %
FTSE 100	4482,25	1,08 %
Nikkei 225	9290,29	4,86 %
Hang Seng	17544,00	21,94 %
WTI Olje	59,50	43,37 %
Brent Olje	58,50	39,29 %
Gull	925,00	5,11 %
Kobber	4550,00	44,44 %
USD/NOK	6,42	-8,15 %
EUR/NOK	8,75	-11,08 %
GBP/NOK	9,94	-1,58 %
SEK/NOK	83,52	-7,06 %

PLASSERINGER PR. 30.04.09

Markedsutvikling aksjer, renter og valuta.

Er krisen snart over ?

Aksjemarkedene både i Norge og internasjonalt fortsatte den gode utviklingen fra mars. Oslo Børs målt ved OSEFX steg med nesten 14 %, mens den brede globale indeksen MSCI World steg med 8,3 % målt i NOK.

Aksjemarkedenes oppgang kan i stor grad tilskrives noe bedre makrotall, lekkasjene fra stresstesten av de største amerikanske bankene samt bedre selskapsresultater enn forventet i 1. kvartal.

Når det gjelder de makroøkonomiske tallene indikerer disse ikke en oppgang i verdensøkonomien, men at fallet har flatet ut. Aksjemarkedene er normalt en god indikator på framtidig makroutvikling, og legger vi dette til grunn ser man en dreining mot positivt langsiktig makrosyn. Tall fra innkjøpssjefer og konsumenter bekrefter dette og frykten for en global handelskollaps har avtatt markert.

I lekkasjene vedrørende stresstestene av de største amerikanske finansinstitusjonene, fremgikk det at 10 av de 19 største finansinstitusjonene i USA trenger bedring i egenkapitalsituasjonen. Behovet for egenkapital var imidlertid lavere enn ventet. Resultatene fra stresstesten ble publisert 7. mai og stemte bra med lekkasjene.

Oljeprisen har stort sett steget gjennom april og er i skrivende stund godt over 55 dollar fatet.

Den europeiske sentralbanken senket sine renter med 0,25 % poeng i april. Den norske sentralbanken bekreftet sin rentebane og senket den norske renten med 0,5 % poeng 6. mai. De kraftige rentekuttene og enorme "kvantitative" tiltak har skapt et overskudd av lange statsobligasjoner og de lange statsrentene har derfor beveget seg noe oppover (0,5 % i USA og ca 0,2 % i Europa og Norge) i april.

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

Markedssyn mai 2009

Aksjene har fortsatt den kraftige oppgangen gjennom den første uken i mai. Markedene har nå steget opp mot 50 % siden bunnoteringene og det er derfor naturlig at det kommer korreksjoner på 10 - 15 % fall. Om disse korreksjonene kommer fra dagens nivåer eller om markedet skal stige ytterligere 15 - 20 % først, er imidlertid vanskelig å forutsi. Trenden er positiv og gir et klart signal om at bunnen nå er lagt bak oss. Eventuelle korreksjoner anser vi som gode kjøpsmuligheter.

Aktiviteter i BSA Gruppen

Siden påske har vi begynt å se enkelte tegn på økt transaksjonsvilje i eiendomsmarkedet. Bankfinansiering er imidlertid fortsatt krevende å få på plass. Vi jobber fortsatt konkret med nye prosjekter både i Norge og Tyskland, og håper at noen av disse kan komme på plass før sommeren.

Vi planlegger å invitere klienter og kontakter til "House Warming" i våre nye lokaler i Oscars gate 27 tirsdag den 16. juni. Nærmere invitasjon om arrangementet vil bli sendt ut i slutten av mai. Hold av kvelden.

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