



Oslo, 18. september 2009

**Utvalgte markeder**

Pr. 16. september 2009

	Kurs	Hittil i år
OSE BX	323,89	43,64 %
Dow Jones	9791,71	11,57 %
SP 500	1068,76	18,32 %
DAX 100	5700,26	18,50 %
FTSE 100	5124,13	15,56 %
Nikkei 225	10270,77	15,93 %
Hang Seng	21402,92	48,76 %
WTI Olje	72,39	74,43 %
Brent Olje	71,51	70,26 %
Gull	1017,00	15,57 %
Kobber	6470,00	105,40 %
USD/NOK	5,87	-16,02 %
EUR/NOK	8,61	-12,50 %
GBP/NOK	9,67	-4,26 %
SEK/NOK	84,88	-5,54 %

**MARKEDSOPPDATERING****Markedsutvikling aksjer, renter og valuta.**

Etter en sterk juli måned ble august en måned med lite bevegelse på Oslo Børs. Målt ved OSEFX steg Oslo Børs med 0,4 % denne måneden. De internasjonale markedene hadde relativt god måned. Den brede indeksen MSCI World steg med 1,6 %. Kina som har ledet mye av oppgangen siden mars i år opplevde en korreksjon som følge av de lokale myndigheters innstramminger i utlånspolitikken. Hang Seng indeksen i Hong Kong falt med 6,2 %. Alle avkastningstall er målt i norske kroner.

Oljeprisen har stort sett svingt rundt 70 US \$ fatet gjennom måneden.

Sentralbankene både i Norge og internasjonalt holdt sine renter uendret i august. Økt frykt for inflasjon og rentehevinger bidro imidlertid til at pengemarkedsrenten steg ca 0,1 %, mens de lange statsobligasjonsrentene steg med 0,2 %. Utviklingen i kredittmarkedene var positiv i august og kredittspreadene fortsatt videre innover.

Det er i første rekke fortsatt bedre makrotall som har utløst den gode stemningen internasjonalt. Det synes nå som om de fleste mener at vi har passert bunnen og at det igjen er duket for ny vekst.

**Markedssyn september 2009**

September har historisk vært en måned med svak avkastning i aksjemarkedet. Så langt i september har markedet utviklet seg positivt. Vi har inntrykk av at flere toneangivende institusjonelle investorer med lav aksjeandel benytter dager med fall i aksjemarkedet til å kjøpe.

Aksjer, har som følge av de siste måneders oppgang, blitt noe dyrere, men vi mener aksjemarkedet fortsatt er priset i den lave enden av skalaen. 3. kvartals inntjening blir imidlertid viktig, og vi er nødt til å se en bedring i selskapenes inntjening for å forsvare videre oppgang i aksjemarkedet.

Aktiviteten i kredittmarkedet har vært høyere både i Norge og internasjonalt, og vi noterer oss at selskaper får låne penger i markedet og at kredittspreadene på eksisterende lån er på vei innover.

### Aktiviteter i BSA Gruppen

Som vi nevnte i forrige månedsbrev opplever vi nå at aktiviteten i eiendomsmarkedet er bedret. Finansieringsmulighetene for nye prosjekter er fortsatt krevende, men klart bedre enn for tre måneder siden. BSA er i konkret dialog om flere aktuelle prosjekter og håper å kunne presentere nye investeringsmuligheter for våre investorer i løpet av høsten.

Vi vil også benytte denne anledningen til å minne om vårt BSA seminar i uke 42. Invitasjon forventes utsendt til våre investorer i uke 41. 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