

Utvalgte markeder

Endringer i 2009

Pr. 31. desember 2009

	Kurs	2009
OSE BX	371,56	64,79 %
Dow Jones	10428,05	18,82 %
SP 500	1115,10	23,45 %
DAX 100	5957,43	23,85 %
FTSE 100	5412,88	22,07 %
Nikkei 225	10546,44	19,04 %
Hang Seng	21872,50	52,02 %
WTI Olje	79,00	90,36 %
Brent Olje	77,80	85,24 %
Gull	1092,00	24,09 %
Kobber	7290,00	131,43 %
USD/NOK	5,78	-17,31 %
EUR/NOK	8,32	-15,45 %
GBP/NOK	9,32	-7,72 %
SEK/NOK	80,99	-9,87 %

Avkastningstall i lokal valuta

Alle råvarer er priset i dollar

MÅNEDSBREV JANUAR 2010

Markedsutvikling aksjer, renter og valuta.

2009 ble det nest beste året i historien for Oslo Børs med en oppgang på 65 % for hovedindeksen (OSEBX). Fondsindeksen (OSEFX) var enda bedre med en oppgang på 70 %. Desember måned ga isolert sett en avkastning på 6,8 %. Året ble dermed fantastisk for investorer med høy risikoeksponering og bred diversifisering i det norske aksjelandskapet. De aktivt forvaltede fondene som Industrifinans følger har i all hovedsak også levert godt over indeks.

De internasjonale markedene har også hatt en god utvikling i 2009, men for norske investorer uten valutasikring har kronestyrkelsen spist mye avkastning. Den samlede avkastningen i det globale markedet målt ved MSCI World i 2009 var 30 % målt i dollar, men bare 7,2 % målt i norske kroner.

Investorer med eksponering mot kredittpapirer har også hatt et godt år, der kredittspredan (både for investment grade og High Yield papirer) har falt kraftig gjennom hele året.

Norges Bank hevet renten med 0,25 % poeng til 1,75 % i desember, og markedet forventer videre rentehevinger gjennom 2010. Som følge av rentehevingen har pengemarkedsrenten (målt ved 3 mnd NIBOR) steget den siste tiden og er i skrivende stund på om lag 2,2 %. De øvrige hovedlandene har holdt sine renter uendret i desember. De lange rentene har steget marginalt gjennom desember, men har falt noe tilbake så langt i januar.

Den norske kronen styrket seg handelsveid med ca 0,9 prosent i desember. Oljeprisen holdt seg rundt 80 USD fatet, men har falt tilbake under 75 USD siden midten av januar

Oslo 22. januar 2010

Utvalgte markeder

Pr. 22. januar 2010

	Kurs	Hittil i år
OSE BX	357,12	-3,89 %
Dow Jones	10172,98	-2,45 %
SP 500	1091,76	-2,09 %
DAX 100	5695,32	-4,40 %
FTSE 100	5302,99	-2,03 %
Nikkei 225	10590,50	0,42 %
Hang Seng	20726,10	-5,24 %
WTI Olje	74,15	-6,14 %
Brent Olje	72,40	-6,94 %
Gull	1094,00	0,18 %
Kobber	7394,00	1,43 %
USD/NOK	5,80	0,35 %
EUR/NOK	8,20	-1,44 %
GBP/NOK	9,35	0,32 %
SEK/NOK	80,24	-0,93 %

Avkastningstall i lokal valuta

Alle råvarer er priset i dollar

Markedssyn januar 2010

Det ble en historisk kraftig oppgang i alle risikoaktiva fra mars 2009. Sentralbankrentene beveget seg mot null og enorme offentlige stimulanser i mange land endret investorenes forhold til risikotaking dramatisk. Den amerikanske sentralbanksjefen, Bernanke, har i tillegg lovet at de lave rentene i USA skal vedvare om nødvendig. Det er nesten slik at sentralbankene oppfordret til spekulasjon, fordi verden trengte en normalisering i forhold til den paralyseringen vi opplevde under finanskrisen. Faren er, som The Economist beskriver i sitt siste nummer, at vi nå bare legger grunnen for nye bobler og påfølgende kriser.

Hvor står vi nå? Aksjemarkedene er gått fra å være billige til å bli moderat dyre. Jeremy Grantham i GMO, som pleier å treffe godt, mener at S&P500 nå er priset 30 % over fair verdi. Norske aksjer er godt over gjennomsnittlig pris/bok. Risikomål i markedet som VIX indeksen, iTraxx og yelden på BoA Merrill Lynch US high yield index er alle nå tilbake på nivåer fra før finanskrisen. Dette uttrykker at investorene i dag ikke krever mer betalt for å ta risiko enn de gjorde før finanskrisen.

Vi opplever at markedet nå er blitt for positivt i forhold til den underliggende real økonomiske virkelighet og det vi opplever som fair verdi på mange aktiva. Sentimentet har imidlertid vært positivt frem til nå slik vi leser trendbildene i markedene. Vi er av den tro at oppgangen nå er i ferd med å flate ut og at har endret seg til det mer negative. Vi anbefaler derfor investorene å redusere risikoen i porteføljen fra overvekt til nøytral eksponering mot risikoaktiva. Vi antar at neste bevegelse vil være en ytterligere reduksjon av risiko.

Aktiviteter i Industrifinans Forvaltning

Etter som stemningen i kredittmarkedene har blitt bedre har også aktiviteten i eiendomsmarkedet tatt seg vesentlig opp gjennomgang 4. kvartal. Vi jobber nå med flere konkrete prosjekter og håper å kunne presentere nye investeringsmuligheter for våre klienter i løpet av 1. kvartal i år.

Vi gjør oppmerksom på at verdsetting av våre eiendomsprosjekter ikke er oppdatert med ny verdivurdering pr 31.12.09. Vi forventer at dette blir gjort i løpet av jan./feb.

Vi vil også benytte anledningen til å minne om vårt investorseminar tirsdag 9. februar 2010. Invitasjon til seminaret forventes utsendt i uke 5.

Med vennlig hilsen

Industrifinans Kapitalforvaltning AS