



des·em·ber

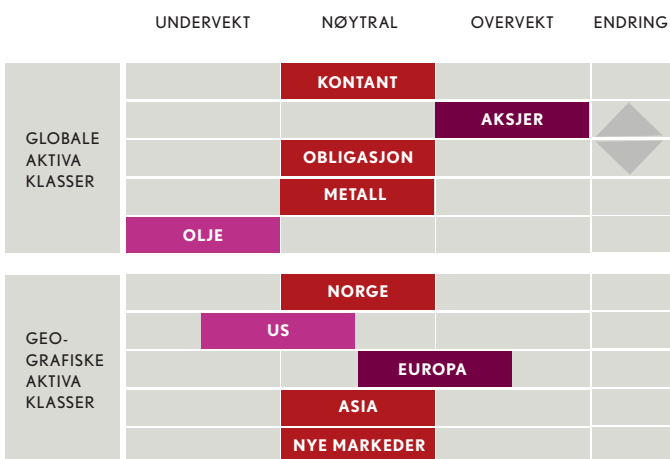
I TALL

NYHETSREVIJ 03
04.12.2012

TEKST:
SAM / WERKSEMD

STAVANGER ASSET NR 03

MAKROBILDET



FIGUR 01. OVERSIKT OVER MAKROBILDET
HØYRE KOLONNE ANGIR ENDRING MED PILER: OPP, NED ELLER UENDRET

Selv om det fremdeles er et stykke igjen til at vi er ute av den nåværende økonomiske nedgangsperioden, spesielt for Europa, så mener vi at det meste av negative nyheter nå er priset inn i markedet. Den Europeiske Sentralbanken ser ut til å gjøre de rette tingene for å få Europa ut av krisen. Vi er ganske overbevist om at det vil komme på plass et kompromiss for å få løst den amerikanske "fiscal cliff" problematikken, og det relativt raskt. Det amerikanske eiendomsmarkedet er i god bedring, og konsumentene virker også å være tilbake. De siste tallene og nyhetene fra det asiatiske markedet har vært ganske positive, og det Japanske markedet har vært sterkt på bakgrunn av forventninger om igangsetting av stimulerende tiltak for økonomien.

Aktiva allokering

Vi fortsetter i troen på at europeiske aksjer skal utkonkurrere amerikanske aksjer i noe tid fremover. Multiplene for Europa er relativt lave, og innen Europa forventer vi en relativt sett bedre utvikling i noen av de landene som har blitt hardest rammet, som Italia og Spania. Vi følger nøye med på utnevnelsen av den nye regjeringen i Japan og ser etter et potensielt inngangspunkt der. For rentebærende papirer som en aktiva klasse, så tar vi ned vektningen til nøytral, men opprettholder favoriseringen av høyrenteobligasjoner. Mens markedet er noe avventende til en "fiscal cliff" avklaring i USA, så begynner vi en forsiktig overvektning

Resonant



BILDE: VEGGVERK AV ALEXANDRO FARTA ALIAS VHILS I ØSTRE BYDEL

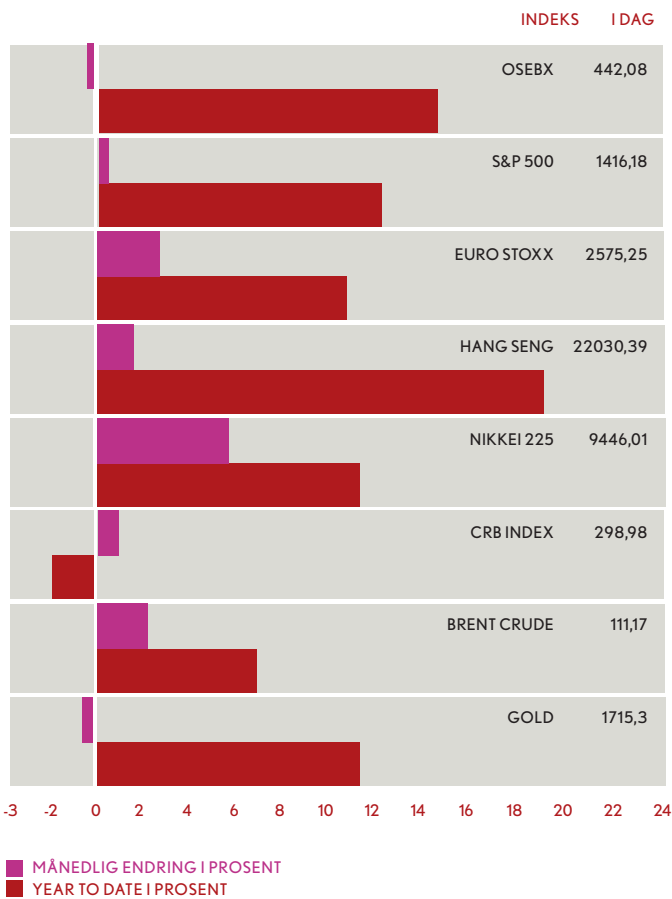
I kulturell forstand - på sin vei til å bli en storby - finnes det argumenter for at Stavanger har kommet i tenårene. Symptomatisk er vekstspurt og nyoppdagede ressuser, i takt med at selve byens identitet nærmest konstant befinner seg oppe til vurdering, debatt, sjelegranskning og eksistensielle evalueringer. Horisonten vokser og Stavanger er ikke redd for å rekke blikket utover for inspirasjon, noe som til tider gjør henne fortjent til betegnelsene wannabe og underdog, mens det samme karaktertrekket også omtales som visjonært, modig og dynamisk.

Kanskje er dette grunner til at Stavanger åpner seg for internasjonale strømninger og påvirkninger, og har tatt til seg en type kunst som ikke er innadvent og selvreflekterende, men en viljesterk og høylydt rett i fleisen type kunst som opptrer gatelangs og insisterer på sin relevans.

Stavanger er vertskap for både NuArt og Article Biennalen, hvorav den første er umiddelbar og nært beslektet med subkulturelle uttrykk med sin bruk av det komprimerte og økonomiske språket man forbinder med politiske tegninger og tegneserier. Den andre er pratsom, debattinviterende og åpen for diskusjon rundt aktuelle temaer som bærekraftighet og verdiforvaltning i vid forstand.

Den kulturelle modningen synes å være både et spørsmål om selvrefleksjon og det å våge å interagere med verden. Da vi spurte Martyn Reed, visjonær drivkraft bak NuMusic og NuArt, om en kommentar til byens kulturelle modningsprosess, peker han blant annet på viktigheten av å feire ikke bare de nyinnvidde praktfasiliteter, men også grasrotaspektet ved kulturutviklingen, der aktiv deltakelse og interaksjon skaper selvtilit, eierskap, reell dynamikk og i siste instans identitet.

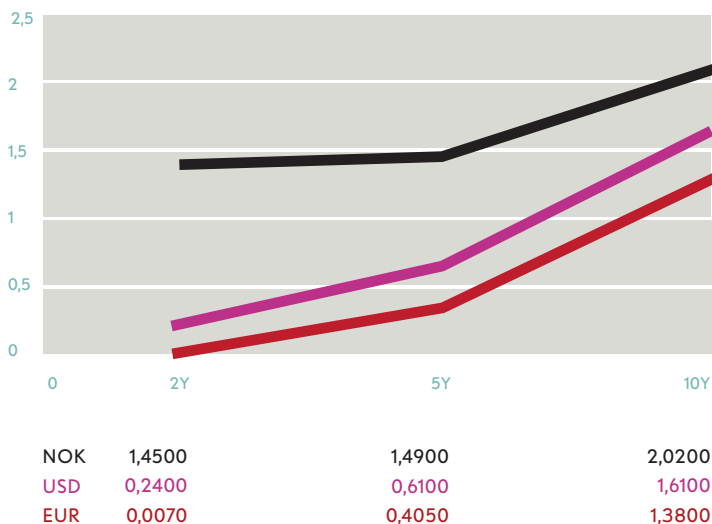
AKSJER



FIGUR 02. OVERSIKT OVER AKSJER

I det globale bildet hersker fremdeles en "risk-off" holdning, noe som medfører en underallokering i aksjer. Med noen hederlige unntak, så gir dette seg utspill i flat/moderat utvikling i aksjemarkedet kombinert med lave volum. Mens Oslo Børs og amerikanske børser var relativt flate i november, fikk vi en respektabel oppgang i markeder som Japan, Europa, og Hong Kong. Markedet fortsetter å dumpe aksjer med usikker balanse og/eller selskaper med dårlige nyheter. I en periode nå hvor vi kan se noe turbulens i markedet knyttet til "fiscal cliff" forhandlingene i USA, mener vi det fortsatt er å foretrekke å sitte på selskaper med solid balanse og god utbyttekapasitet.

RENTEBÆRENDE



FIGUR 02. OVERSIKT OVER RENTE BÆRENDE

Mens vi ser en avventende appetitt for risiko i den globale aktiva allokeringen, betyr det at kontanter, rentebærende papirer og edelt metall er relativt sett mer populært. Innenfor aktivaklassen rentebærende, ser vi derimot at risikoappetitten er økende. Det indikerte nivået for risikopåslag (credit spread) for europeiske høyrenteobligasjoner har kommet ned ca 25bp siste måneden til nå å være i underkant av 500bp (5%). Den samme inngangen i kreditpåslag har vi ikke sett i det norske markedet den siste måneden, noe som kan indikere at det norske markedet henger noe etter, noe som gjør norske høyrenteobligasjoner relativt sett mer attraktive.



MED ØNSKER OM
GOD JUL OG GODT NYTTÅR!



STAVANGER ASSET MANAGEMENT AS

ØVRE HOLMEGATE 18, 4006 STAVANGER
TELEFON +47 406 95 100

EMMANUEL VALLOTTO

+47 910 02 401
EMMANUEL.VALLOTTO@STAVANGERAM.COM

EVEN KROHN-PETTERSEN

+47 941 46 559
EVEN.KROHN-PETTERSEN@STAVANGERAM.NO