

EAST CAPITAL NEWSLETTER

Mars 2010

East Capital | Box 1364, 111 93 Stockholm | Tel 08-505 88 505, Fax 08-505 88 508 | www.eastcapital.se

	Fond	NAV (2010-02-26)	Februari (%)	2010 (%)	PPM
SEK	East Capital Rysslandsfonden	1213,65	-4,7	2,2	834 788
	East Capital Baltikumfonden	42,17	-7,3	12,98	552 984
	East Capital Östeuropafonden	36,77	-6,3	0,3	442 483
	East Capital Balkanfonden	14,19	-9,3	-1,5	872 382
	East Capital Turkietfonden	8,24	-15,4	-6,9	333 690
EUR	East Capital (Lux) Convergence EE Fund Class A	56,62	-4,3	2,3	357 897

Intryck från möten med ryska bolag

Det förekommer en mängd diskussioner om var ekonomierna ska ta vägen. De flesta bedömare talar nu om en stark vår, baserat på fortsatt lageruppbyggnad, och en svag höst, då stimulanspaketet kommer att börja dras tillbaka. Valutaoro, läs Greklands stora budgetunderskott och dess inverkan på Euron, samt oro för en förhäftig inbromsning av Kinas ekonomi har dock fått investerare att fokusera på vad som händer just nu snarare än sen. Början av 2010 har därför på de flesta börser varit ganska skakig.

I det förra brevet nämnde vi att vi är förvånade över hur lite pengar i relativa termer som investerades under hela 2009 i vår region jämfört med i Asien och i Latinamerika. Detta har dock börjat ändra sig under 2010 och vi ser att det har börjat ske en stor omfördelning av kapital från just Latinamerika (främst Brasilien), och Asien (främst Kina) till Östeuropa med Ryssland i spetsen.

Vi har träffat ett imponerande antal företag under början av året över hela regionen och vi har hunnit träffa en rad ryska bolag inom olika branscher. Slående är att bolag som exporterar råvaror, t ex stålbolagen, går för full kapacitet. De har dock en bra bit kvar till gamla toppvinster då priserna är lägre på exportmarknaderna och transportkostnaderna dyra. Konsumentrelaterade bolag väntar sig mindre ökning eller oförändrad försäljning vilket speglar en fortsatt låg tillit hos konsumenterna.

Den så viktiga byggmarknaden har börjat komma igång igen och de flesta stora byggen, där aktiviteten helt avstannade under krisen, har börjat röra på sig. Ett av de stora bolagen som producerar prefabricerade lägenheter berättade att man nu ligger på ungefär halva nivån i daglig försäljning av lägenheter jämfört med våren 2008.

Vad som ännu inte har kommit igång, på grund av höga räntor, är dock bolånemarknaden. Detta är egentligen rätt konstigt då bankerna som grupp idag är överkapitaliserade i Ryssland. Ett normalt lån i Ryssland är mellan tre månader och ett år. Detta innebär att vi redan idag kan se effekterna av finanskrisen tydligare än på många andra håll i världen. Vad vi har sett är att fler låntagare än beräknat har betalat av sina lån och eftersom kreditefterfrågan har varit låg, pga höga räntor, samlas kapitalet hos bankerna. Vi ser redan idag att vissa banker börjar sänka sina utlåningsräntor men än har vi inte

sett den fulla effekten av detta. Potentiellt är detta positivt för den ryska ekonomin då skuldsättningen dessutom är mycket låg i hela systemet.

Peter Elam Håkansson

Skrevet på flight OV 683 (Estonian Air) mellan Tallinn och Stockholm

Marknadskommentar

Efter en förhållandevis stark öppning på börsåret föll de flesta marknader i Östeuropa tillbaks i februari. Ukraina, som röstade fram en ny president i början av månaden, var ett undantag och marknaden steg 11,6%. Även den serbiska marknaden lyckades notera en positiv om än blygsam uppgång på 0,4%. Övriga marknader drabbades av den försämrade riskaptiten mot bakgrund av turbulensen i Grekland och inom Eurozonen i allmänhet. Även om de flesta länder i Östeuropa har en betydligt sundare skuldsituation drogs de, likt de flesta börser runtom i världen, ned av det negativa sentimentet. Estland och de andra baltiska marknaderna drabbades hårdast, vilket också är en reaktion på de mycket kraftiga uppgångarna i januari. Även den turkiska marknaden föll tillbaks rejält, vilket delvis beror på den ökade politiska turbulensen. De andra stora marknaderna, som den ryska och polska, utvecklades i linje med regionen i allmänhet och föll 5,7% respektive 5,2%.

.....
Den här informationen skall inte uppfattas som ett erbjudande, uppmaning eller rekommendation att göra en investering. Denna publikation är inte avsedd att vara tillgänglig för någon person eller något företag hemmahörande i ett land där publiceringen eller tillgängliggörandet är förbjuden enligt lag eller föreskrift eller på något annat sätt begränsad. Skäliga ansträngningar har gjorts för att garantera riktigheten av informationen, men det kan aldrig uteslutas att den baserats på oreviderade eller icke verifierade siffror och källor. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Fondandelar kan öka och minska i värde och investerare riskerar att inte få tillbaka det investerade beloppet. Fullständig information såsom faktablad, prospekt och finansiell information kan erhållas gratis från East Capital.
.....