



13.09.1999

Hyvä Asiakas

Erikoissijoitusrahasto Eliten merkintäilmoituksen jättöön on aikaa muutama päivä. Salkunhoitajan kommentteja ajankohtaisiin pohdintoihin:

AASIAN PÖRSSIEN NOUSU ON JO OHI

Thaimaan indeksi on laskenut pitkään ja kehittynyt 5 vuotta päinvastoin kuin Euroopan ja USA:n osakemarkkinat. Thaimaan pörssi-indeksi on ollut vasta vuoden nousussa ja nyt indeksi on 430. **Eliten tavoitelukema indeksille on kolmessa vuodessa 1200.** (1994 All time high 1750)

THAIMAAN VALUUTTA ON ROMAHTANUT (HS 2.9)

Valuutta kelluu ja on 18 kuukauden aikana vahvistunut + 36 % ja viimeisen 2 kuukauden aikana heikentynyt noin -10 %. Erittäin suurten vaihtotaseen ylijäämien myötä **vahvistuva trendi tulee väistämättä jatkumaan lähivuosina.**

VENÄJÄ JA AASIA OVAT SAMANLAISIA HUIPPURISKIKOhteita

Vertaileva lentomatka sekä Aeroflotilla että Thai Airwaysillä auttaa tekemään johtopäätelmiä Venäjän ja Thaimaan kansantalouksien turvallisuuden ja riskien samankaltaisuudesta. Jos NYKYMENO jatkuu Thaimaassa, niin **Thaimaa on kuudessa vuodessa täysin velaton maa** (julkinen ja yksityinen sektori). Aasian maissa on käynnissä selkeä teollistuvien markkinatalousmaiden makroekonominen suhdannevaihe. Taloudet ovat nyt uuden kasvuvaiheen alkumetreillä.

KIINAN DEVALVAATIO JA USAN PÖRSSIROMAHDUS

Mielestämme todennäköisyydet näille tapahtumille seuraavien kahden vuoden aikana ovat: Kiinan devalvaatio 50 % ja USA:n pörssiromahdus 80 %. Molemmat tapahtumat pysäyttävät Aasian pörssien nousutrendin tapahtuessaan muutamiksi kuukausiksi ja hidastavat käynnistymässä olevaa noususuhdannetta, mutta eivät käänneä Aasian alueen nousevaa päätrendiä.

SEURAAVAT MERKINTÄILMOITUKSET 20.09.1999 MENNESSÄ.

Ohessa muutamia keskeisiä talouslukemia Thaimaasta ja Elitestä. Olemme korkeariskinen osakerahasto, mutta tavoittelemamme tuotot ovat erittäin merkittäviä. Juuri nyt kun Thaimaan taloudesta julkistetut tuoreet tiedot ovat olleet myönteisiä ja pörssi joitain viikkoja alakuloinen, **on hyvä aika lisätä panoksia !**

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITE


Petri Deryng
Salkunhoitaja

Liitteet:

- * merkintälomake
- * talousfaktat

THAIMAAN PÖRSSI	Edellinen All Time High tammikuu 1994	1750
	Pörssin pohjalukemat elokuussa 1998 indeksi	208
	Syyskuussa 1999 ollaan tasolla	420
	1 vuoden sisällä realistinen tavoitetaso	700
	3 vuoden sisällä realistinen tavoitetaso	1200
ELITE	Eliten alkuarvo 01.02.1999 (euroa)	10,0
	Eliten arvo 08.09.1999	14,4
	Eliten tuottoprosentti	+ 44 %
	Thaimaan indeksin nousu 01.02.-08.09.99	+ 16 %
	Dow Jones World 01.02.-08.09.99	+ 8 %
KANSAN- TALOUDET	Kaakkois-Aasian talouksien kasvuvauhdin ennuste vuosille 2000-2005 keskimäärin	6 %
	OECD:n maiden ka vuosille 2000-2005	2 %
THAIMAA	Teollisuuden käyttöaste tammikuu 1999	52 %
	Teollisuuden käyttöaste kesäkuu 1999	60 %
	Vaihtotaseen alijäämä 1995	- 13,2 mrd usd
	Vaihtotaseen alijäämä 1996	- 14,4 mrd usd
	Vaihtotaseen alijäämä 1997	- 3,1 mrd usd
	Vaihtotaseen ylijäämä 1998	+ 13 mrd usd
	Vaihtotaseen ylijäämä 1999 E	+ 12 mrd usd
	Bruttokansantuotteen kasvu % vuonna 1993	+ 8,3 %
	1994	+ 8,8 %
	1995	+ 8,6 %
	1996	+ 6,7 %
	1997	- 1,3 %
	1998	- 9,5 %
	1999 E	+ 3,5 %
	2000 E	+ 6,0 %
	Sähkönkulutus 1997	+ 6,7 %
	Sähkönkulutus 1998	- 2,2 %
	tammi-heinäkuu 1999	- 2,4 %
	toukokuu, 1999	- 5,8 %
	kesäkuu, 1999	- 0,1 %
	heinäkuu 1999	+ 4,5 %
	elokuu 1999	+ 3,9 %
	Kotitalouksien sähkönkulutus edelleen supistunut, teollisuuden kulutus yli 10 % kasvussa ja lähtenyt kasvuun jo keväällä 1999.	
	Pankkien prime rate korko elokuu 1998	15,00 %
	Pankkien prime rate korko elokuu 1999	8,75 %