

Hyvä Asiakas

Sijoittajakirje 2/2004
10.06.2004

Thaimaan jalkapallomaajoukkue hävisi eilen Bangkokissa Pohjois-Koreaa vastaan pelatun ottelun lukemin 1-4. Pääministeri Shinawatran neuvottelut FC Liverpoolin oston rahoitusmuodoista takkuilevat. Etelän muslimikahinoiden syntyperiä ei ole ratkaistu. Thaimaan pörssi on laskenut vuoden alusta lähtien -20 %. Öljy, Kiina, korot: paljon sijoittajia hämmentäviä asioita, joiden merkitys Thaimaan talouden kasvulle on kuitenkin rajallinen. Thaimaan BKT kasvoi lintuinfluenssasta huolimatta ensimmäisen vuosineljänneksen aikana +6,5 % ja yritysten tulostiedot ovat olleet myönteisiä. Koko vuoden talouskasvu asettunee +6-7 % tasolle ja on syytä olettaa myös pörssin kirjaavan koko vuodelta positiivisen kehityslukeman (SET-indeksi vuoden 2003 lopussa 772 pist., nyt 611 pist.), vaikka alkuvuosi onkin kulunut heikon sentimentin pyörteissä.

Pörssin alaschenosta johtuen olemme myyneet salkusta pois SHINin, koska sen hinta on pysynyt melko vakaana muiden osakkeiden laskiessa enemmän. Olemme myyneet myös Loxleyn pois, johtuen odotuksiamme heikommasta tuloskehityksestä. Ucom on nostettu ylipainoon Bayn oheen ja positioita rakennusalan yrityksissä SF ja NOBLE on kasvatettu miellyttävillä osakkeiden hintatasoilla. Öljyn hinnan nousu laski rajusti RCL:n osakkeen hintaa ja sen osuus tuplattiin. (RCL:n huhtikuun rahtien volyymikasvu + 20 %)

ELITEN SALKKU (8 suurinta)

Yhtiö	salkkuosuus	hintaa	EPS Q1	EPS 04E	P/E 04E
BAY	18,8 %	11.20	0.43	2.00	5.6
UCOM	14,2 %	41.50	1.41	6.00	6.9
RCL	9,5 %	14.00	0.65	2.40	5.9
HMPRO	8,7 %	4.30	0.11	0.50	8.6*
PRANDA	7,7 %	6.35	0.35	1.40	4.5
SF	7,6 %	7.80	0.19	0.90	8.7*
NOBLE	7,4 %	7.60	0.16	1.80	4.2
PATKOL	3,8 %	3.40	0.15	0.60	5.5

*Salkun "kasvuyhtiöitä", joiden P/E lukemat vasta vuoden 2005 ennusteilla "Eliten kriteerit täyttäviä". Muidenkin yhtiöiden liikevaihdot kasvussa, sillä thaimaalainen pankki, teleyritys ja laivayhtiö helposti täyttävät kasvuyhtiön piirteet Euroopan hitaan kasvun vinkkelistä katsoen.

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITEN SEURAAVA MERKINTÄ 30.06.2004 !

Ystävällisin terveisin

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITE

Petri Deryng
salkunhoitaja