

Kesän ja alkusyksyn aikana Eliten salkun yhtiö rakenne on pidetty hyvinkin ennallaan. Hyvää ja halpaa ei ole ollut syytä vaihtaa. Thaimaan pörssi on ollut vaisu, vaihdon volyymit alhaisia ja indeksimuutokset vähäisiä. Thaimaan alkuvuosipuoliskon talouskasvu toteutui jopa hieman odotuksia pirteämpänä bkt:n lisääntyessä 5,5 %. Kuluttajien luottamusindeksi on kirjannut pohjalukemia kesän aikana, kohoavan öljyn hinnan, epäselvän poliittisen tilanteen, kohoavan korkotason ja vaisun pörssin takia. Thaimaan talouden voi olettaa kasvavan heikommin vuoden toisen vuosipuoliskon aikana.

Vaikka maailman kulutuksen äiti USA parhaillaan oireilee odotusten mukaisesta melko jyrkästi sulavasta kiinteistöbuumista ja sitä seuraavasta kulutuksen ja talouskasvun taantumisesta, niin Eliten kannalta moni asia viestii toiveikkudesta:

- 1) Kultakaivoksemme THL tuottaa nyt 3500-4000 unssia kultaa/kk alle 200 usd tuotantohinnalla (markkinahinta 580 usd/unssi) ja yhtiö tekee syyskuusta lähtien noin 1 bahtin vuotuista EPS lukemaa. THL kokoaa nykyiset tulostietonsa pörssille lokakuun alkupuolella ja osake otettaneen seuraavien 2 kk aikana takaisin Thaimaan pörssiin normaaliin kaupankäyntiin. Salkunhoitajan tuorein visiitti kaivokselle oli viime perjantaina ja autoin pakkaamaan kaivoksen ensimmäistä kulturalähetystä. Noin 13 harkkoa, 12 kg/kpl. Kulta toimitetaan jalostajalle Hong Kongiin ja tämän erän hinta lukitaan tätä kirjettä luettaessa. Yhtiö on saanut hyvän tarjouksen eurooppalaiselta pankilta tehdä "hedging" 4 vuoden ajalle n. 70 % tuotannosta, missä olisi lukittu takuuhinnan alaraja 500 usd unssilta ja yläraja 700 usd. Markkinahinnat 700 usd ylöspäin hintahyöty jakautuu yhtiölle ja pankille.
- 2) Asuntorakennustoimialan osakkeet ovat rapean halpoja ja markkinaosapuolet ovat tunnustamassa niiden liian halvan hinnoittelun. Elite on syyskuussa useiden päivien aikana tehnyt näiden osakkeiden orastavan liikehdinnän takia 1-2 % päivänousuja, pörssiin ollessa muutoin vaisu. Thaimaan asuntomarkkinan tilanne on myös täysin erilainen kuin esim. USA:n, Thaimaan tuotantovolyymit historiallisesti alhaalla, ei hintabuomia, eikä ole ollut mahdollista tehdä markkinoilla spekulatiivisia tuottoja. Rakennuttajayhtiöt tekevät hyvää tulosta, toimialan käyttökatteen ollessa 32 %. Näiden osakkeiden tuottopotentiali on merkittävä, jos koronlaskuodotukset toteutuvat lähiaikoina.
- 3) Inflaatiokehitys tulee olemaan suotuisaa ja on siirrytty ennakoimaan koronlaskuja.
- 4) Bangkokin uusi lentokenttä on avautunut.
- 5) Thaimaan poliittinen tilanne ratkeaa joskus.
- 6) Kiinan talouskasvu tulee jatkumaan pitkään vahvana, vaikuttaen myönteisesti Aasian alueen kulutuskysynnän kasvuun ja Kiinan valuuttaa renminbiä tullaan asteittain revalvoimaan, mikä tuo lähivuosina valuuttatuottoja Aasian muista valuutoista.

Öljyn hinnan kehitys on mielestäni suurin epävarmuustekijä: öljyn raju nousu uusille ennätystasolle varmasti veisi Thaimaan pörssiin sentimentin mennessään. USA:n talouden kulutuskysynnän kasvun taittuminen pienentää Aasian maiden vientimääriä, mutta ei huolestuta kehityskuviona, koska kulutuksen epätasapainon tulisi tasaantua ja lopputuotteiden kysynnän nousta Aasian markkinoilla ja muilla omavaraisilla kasvavilla talousalueilla.

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITEN SEURAAVA MERKINTÄ 29.9.2006

Ystävällisesti

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITE

Petri Deryng
salkunhoitaja

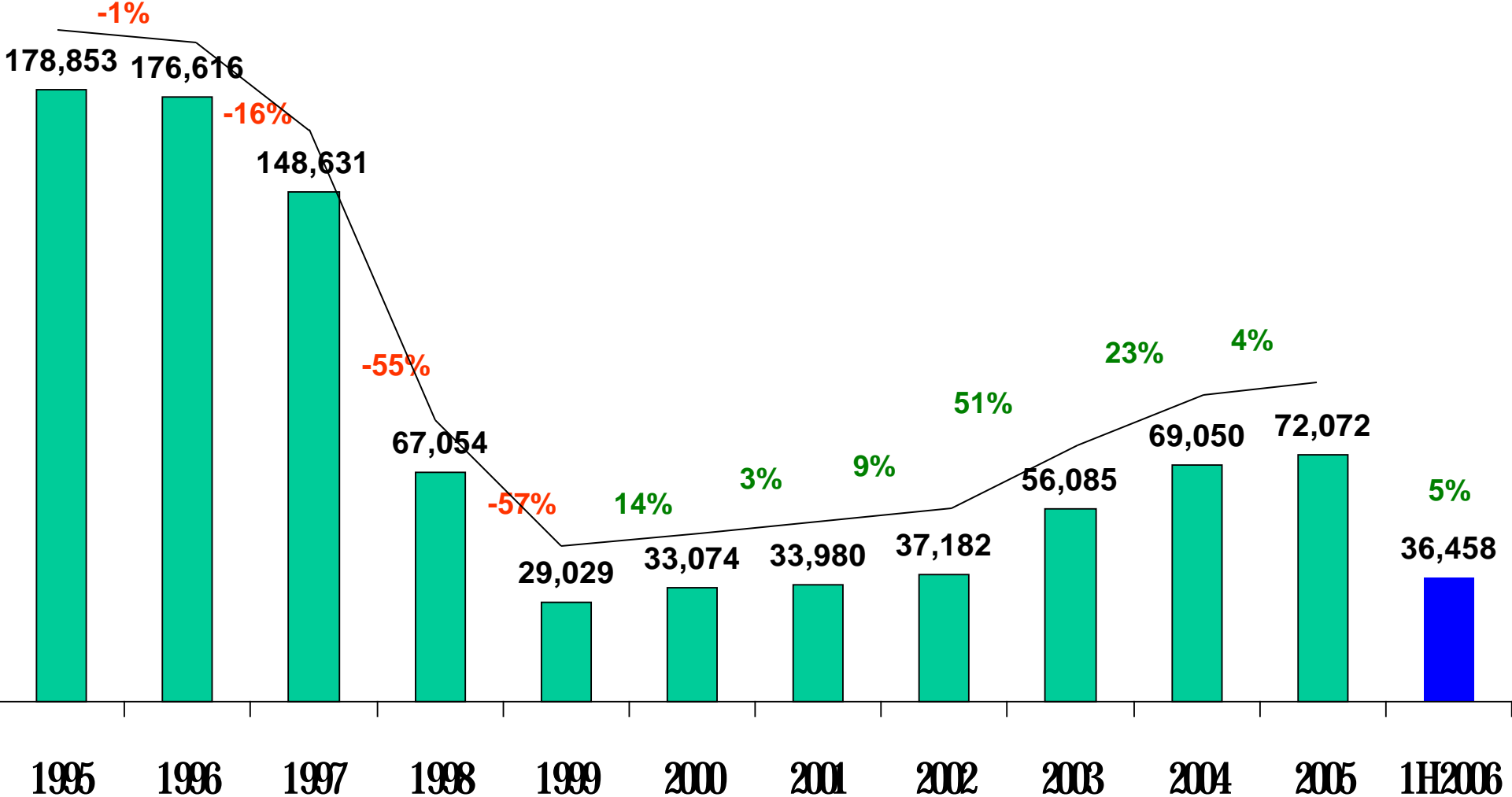
Liitteet:

salkku
asuntotuotanto
toimialaindeksi
Indeksi vs set

ELITE SALKKU (9 suurinta 15.9.2006, yli 5 %:n salkkuosuusyhtiöt)

Yhtiö	toimiala	osuus	hinta	EPS/07 (E)	P/E (E)	Osinko (06)	Yield
TCAP	finanssiyhtiö	18,1 %	15,10	2,20	6.9	0.80	5,3 %
SIRI	kerrostalot	16,0 %	3,60	0,60	6.0	0.22	6,1 %
SPALI	kerros/omakotitalot	9,8 %	3,34	0,60	5.6	0.25	7,5 %
PF	omakotitalot	9,7 %	3,96	0,65	6.1	0.20	6,0 %
SF	ostoskeskukset	7,9 %	6,95	0,70	10.0	0.20	3,5 %
MK	kerros/omakotitalot	7,1 %	2,64	0,40	6.6	0.15	5,7 %
NOBLE	kerros/omakotitalot	6,9 %	4,84	1,10	4.4	0.30	6,2 %
THL	kaivosyhtiö	6,9 %	3,00	1,00	3.0	0.10	3,3 %
PRANDA	korutehdas	6,5 %	6,30	1,20	5.2	0.65	10,3 %
Yht ja ka		88,9 %			6,0		6,0 %

Housing Demand/Supply & Growth in Greater Bangkok



SET Property Sector Index

turnover: '000 baht



Hit 1<GO> for Options, Hit <Page> for table.

COMPARATIVE RETURNS

Page 1/10

	Range	8/30/96	-	8/31/06	Period	Monthly	120 Mo.	Period
Securities	Crcncy	Prc	Appr	Total Ret	Difference	Annual Eq		
1 SETPROP Index	THB	-86.33 %		-82.36 %	-71.87 %	-15.92 %		
2 SET Index	THB	-37.32 %		-10.49 %		-1.10 %		
3								

(* = No dividends or coupons)



Australia 61 2 9777 8600

Brazil 5511 3048 4500

Europe 44 20 7330 7500

Germany 49 69 920410

Hong Kong 852 2977 6000

Japan 81 3 3201 8900

Singapore 65 6212 1000

U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2006 Bloomberg L.P.

6460-800-1 18-Sep-06 9:16:45