

52 euroa - ei se ole paljon, mutta ei se ole vähänkään. Erikoissijoitusrahasto Eliten osuuden arvo on 52 euroa. Se on ihan sama arvo kuin 15 kk sitten. 52 euroa on 14 % vähemmän kuin Eliten huippuarvo 60 euroa tammikuulta 2004. 52 euroa on 420 % enemmän kuin Eliten aloitusarvo 10 euroa helmikuulta 1999. Tilanne on hieman tylsä. 15 kuukauteen ei ole saatu mitään aikaan, vaikka töitä on tehty paljon. Toisaalta voi myös sanoa, että on saatu paljon aikaan, koska 15 kk takaisesta salkusta on oikeastaan pidossa merkittävänä osuuksina salkussa vain liikepankki BAY ja korutehdas PRANDA.

Tämän tylsähkön markkinatilanteen aikana on kotiutettu voittoja mm. RCL, UCOM, HMPRO ja SHIN. Eliten salkun nykysisällön kaikki osakkeet ovat pito-osakkeita, eikä mikään ole kotiutusvaiheessa. Lähes kaikki salkun osakkeet ovat lähellä niiden hankintahintoja, useimmat ± 10 %:n vaihteluvälillä ostoihin nähden. Salkkuun on ostettu BAY:n ja PRANDA:n oheen liuta Bangkokilaisia asunnonrakennusfirmoja NOBLE, LPN, MK, PF ja SPALI ja ostoskeskusten rakentaja SF, finanssiyritys NFS sekä kultakaivosta starttaava THL. BAY ja PRANDA on jätetty salkkuun koska olemme arvioineet niiden osakkeiden kotiutusarvoiksi noin 70 % nykyhintaa ylemmät arvot. Asunnonrakentajat ja SF on ostettu salkkuun, koska niiden tulisi tuplaantua arvoiltaan näkemyksemme mukaan. NFS kestää helposti 70 % arvonnousun ja olisi sen jälkeen ihan ok hintainen osake. THL on oma casensa, jossa miellämme olevan myös selkeää downside riskiä, mutta vastineena sen tuottotavoite on useita satoja prosentteja, kunhan kultakaivoksen tuotanto käynnistyy suunnitelmien mukaisesti.

Tsunamin jälkeiset heikohkot taloustiedot ovat edelleen tuodittaneet Thaimaan pörssin tylsää markkinatilannetta kevään aikana. Kauppataaseeseen on kirjautunut heikkoja kuukausia, vaikka edelleen koko vuodelta 2005 odotetaan Thaimaan vaihtotaseen yltävän ylijäämäiseksi asteittain elpyvän turismin myötä. Vienti on alkuvuonna kasvanut kohtuullisesti +12 %, mutta tuonti sitäkin enemmän mm. korkean tuontiöljyn hinnan takia. Myös muut taloudet indikaattorit ovat kevään aikana olleet yllättävän heikkoja. Koko vuoden 2005 bkt:n kasvu jäänee +5 % tienoille, mikä on vaisuhko kasvulukema Thaimaalle ja omiaan pitämään pörssielämää hiljaisena. Toisaalta kun luvut piristyvät, niin vaikutus pörssiinkin voi olla nopea ja ylipäättään on erittäin vaikea arvioida satunnaisia ajankohtia pörssielämän piristymiselle. Thaimaan pörssi on edullinen ja sillä on selkeä nousupotentiaali.

Bangkokin uusi lentokenttä avautuu syksyllä 2005 ja siellä on parhaillaan 100 000 rakentajaa viimeistelemässä rakennustöitä. Thaimaan helmikuussa valittu Thaksinin toinen hallitus on vahvistanut toteuttavansa lähivuosien aikana mittavat (1,7 trilj. bahtia) joukkoliikenteen ja muun infrastruktuurin hankkeet Bangkokin alueella.

Erikoissijoitusrahasto Eliten seuraava merkintä on 30.6.2005.

Ystävällisin terveisin

liitteet: suurimmat omistukset ja esite

Petri Deryng
salkunhoitaja

ELITEN SALKKU 13.06.2005 (10 suurinta)

PF	Property Perfect Pcl	asunnonrakentaja (omakoti)	17,6 %
BAY	Bank of Ayudhya	liikepankki	16,1 %
SPALI	Supalai Pcl	asunnonrakentaja (omakoti,condo)	9,7 %
LPN	LPN Development Pcl	asunnonrakentaja (condo)	9,5 %
SF	Siam Future Development	ostoskeskusrakentaja	8,5 %
MK	MK Real Estate Development Pcl	asunnonrakentaja (condo, omakoti)	7,5 %
NOBLE	Noble Development Plc	asunnonrakentaja (condo, omakoti)	7,3 %
NFS	National Finance Pcl	finanssikonserni	6,8 %
PRANDA	Pranda Jewelry Plc	korutehdas	5,7 %
THL	Tongkah Harbour Ltd	kultakaivosyhtiö	5,1 %
Total			93,8 %