

**MARKEDSKOMMENTAR**

Godt en uge efter starten på den militære konflikt mellem Georgien og Rusland, der støtter regionerne Sydossetien og Abkhasien, ser det nu ud til, at parterne er ved at finde en løsning på konflikten.

**EFFEKTERNE HER OG NU**

Mandag den 11. august steg det russiske aktiemarked med 3,87%, primært drevet af olie- og gassektoren. Investorer med forventninger om at markedet ville vende, benyttede muligheden for at komme ind på markedet på et tidligt tidspunkt. Værdiansættelserne på russiske aktier er historisk lave i øjeblikket, den russiske økonomi er bund solid, og vi mener, at tidspunktet er godt for investorerne til at øge deres eksponering i russiske aktier. Der er tydelige tegn på, at nogle investorer allerede er godt i gang med at øge deres eksponering i Rusland. Desuden er det en sjælden mulighed for nye investorer til at komme ind på det russiske marked på et historisk lavt niveau, da den seneste korrektion bragte aktiemarkedet tilbage på samme niveau som i 2006. Den nuværende P/E er 17,52, telekom-sektoren har en P/E på 10,22 og olie- og gassektoren en P/E på 6,96 (baseret på beregninger fra analytikere hos KIT Fortis Investments).

Tirsdag den 12. august lukkede det russiske aktieindeks på et noget højere niveau efter præsident Dmitry Medvedevs beslutning om at standse det militære angreb på de georgiske styrker. Indekset var ellers styrtdykket siden konfliktens begyndelse pga. frygt for, at det ville få indflydelse på hele landet og dermed udgøre en trussel mod de vigtigste energiforsyningsveje. Investorerne har taget den almindelige opfattelse til sig om, at de seneste dages konflikt ikke har haft den store indflydelse på den russiske økonomi. Konflikten er således den katalysator, der skal til for at sende aktiemarkedet i vejret igen. De russiske energiselskaber oplevede de største kursstigninger, herunder Gazprom Neft, Rosneft, Gazprom og Lukoil. Selskabet Uralkali steg oven på meddelelsen om, at produktionen af kaliumkarbonat steg med 6% siden juli 2007. Mobile TeleSystems steg ligeledes på baggrund af et nettoresultat for andet kvartal på USD 659m, en stigning på 30%.

**EFFEKTERNE PÅ LÆNGERE SIGT**

På trods af det negative nyhedsflow er vi fortsat positive med hensyn til det russiske aktiemarked på lang sigt. Vi forventer, at konflikten vil forblive lokal og kortvarig, og at den vil få begrænset indflydelse på den russiske økonomi og marked. På det makroøkonomiske niveau vil inflationspresset sandsynligvis lette pga. en svag økonomisk opbremsning. Vi forventer, at oliepriserne vil stabilisere sig senere på måneden. De nuværende uroligheder i Georgien vil formentlig afholde kaspiske olie- og gasproducenter fra at eksportere olie og gas via forsyningsveje i Georgien. Vi mener desuden, at den nuværende konflikt vil forsinke planerne om Nabucco gasledningen, der skal føre gas fra Det Kaspiske Hav og Centralasien gennem den krigsramte region Kaukasus til Europa. Stemningen i det russiske aktiemarked hælder mest mod positiv, og vi forventer, at det russiske aktiemarked vil rette sig og efterfølgende stige igen.

**DISCLAIMER**

Den, der anvender dele af informationen heri, bør særligt være opmærksom på, at informationen tilgodeser situationen på tidspunktet for tilblivelsen og hurtigt kan blive uaktuel. Opsparing gennem fonde indebærer altid en risiko. Vær opmærksom på, at tallene er historiske, og at tidligere afkast ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast, ligesom gevinsterne kan blive forøget eller formindsket som følge af udsving i valutakurser. Alfred Berg frasiger sig ethvert ansvar for direkte eller indirekte tab eller skade, uanset dennes art, som opstår på grund af kunders anvendelse af dette til forskellige investeringsbeslutninger.