

Holberggrafene

27.01.12



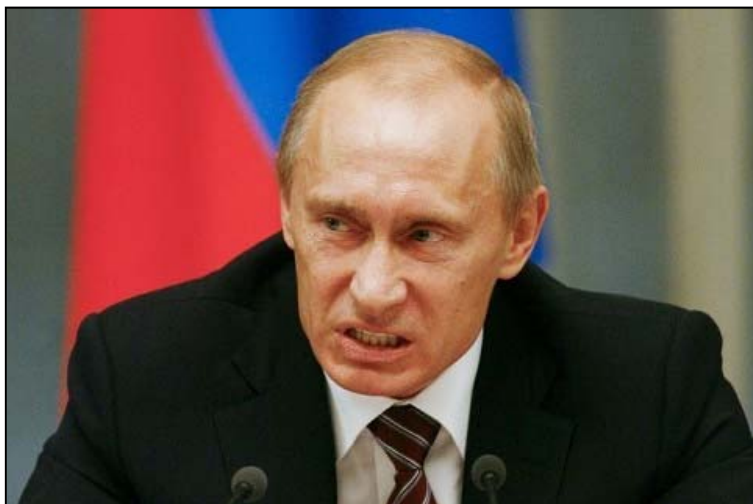


SMS NUMMER 1, 7. januar kl. 13.52.:

«Takk. Vet du noe mer om tidsløp? Statsråden har bedt meg formidle at han fortsatt mener at det må finnes en løsning hvor TV2 ikke selges. Dette er forsterket av at de ansatte i A-pressen så klart går imot. Han ønsker å orientere regjeringens underutvalg. Og ber om at det ikke fattes noe vedtak om salg før som. Også er drøftet der fint om du kan kontakt meg. Mvh (navn på embetsmann)».

SMS NUMMER 2, 7. januar kl. 14.23.

«Harald. Statsråden ønsker å presisere at når han ønsker å drøfte saken i regjeringen så er det ikke for å instruere, men for at regjeringen skal være orientert før noe vedtak er fattet. Han ønsker også formidlet i styret at informasjon i denne saken har vært dårlig håndtert og at en rask beslutning nå vil forsterke dette. Når statsministeren sier at R ikke har noen mening mener Giske det nettopp har sammenheng med at tidsløpet ikke har gitt tid til å drøfte saken».



Putin orders cut in Ukraine supply

By Isabel Gorst

Vladimir Putin, Russia's prime minister, yesterday ordered Gazprom, the Russian energy giant, to reduce gas supplies to Ukraine bound for Europe in a move that escalates the dispute between the two countries, **writes Isabel Gorst in Moscow**.

Gazprom claims Kiev has been stealing gas from transit pipelines since it cut off supplies to Ukraine on January 1 after talks about a new gas deal collapsed.

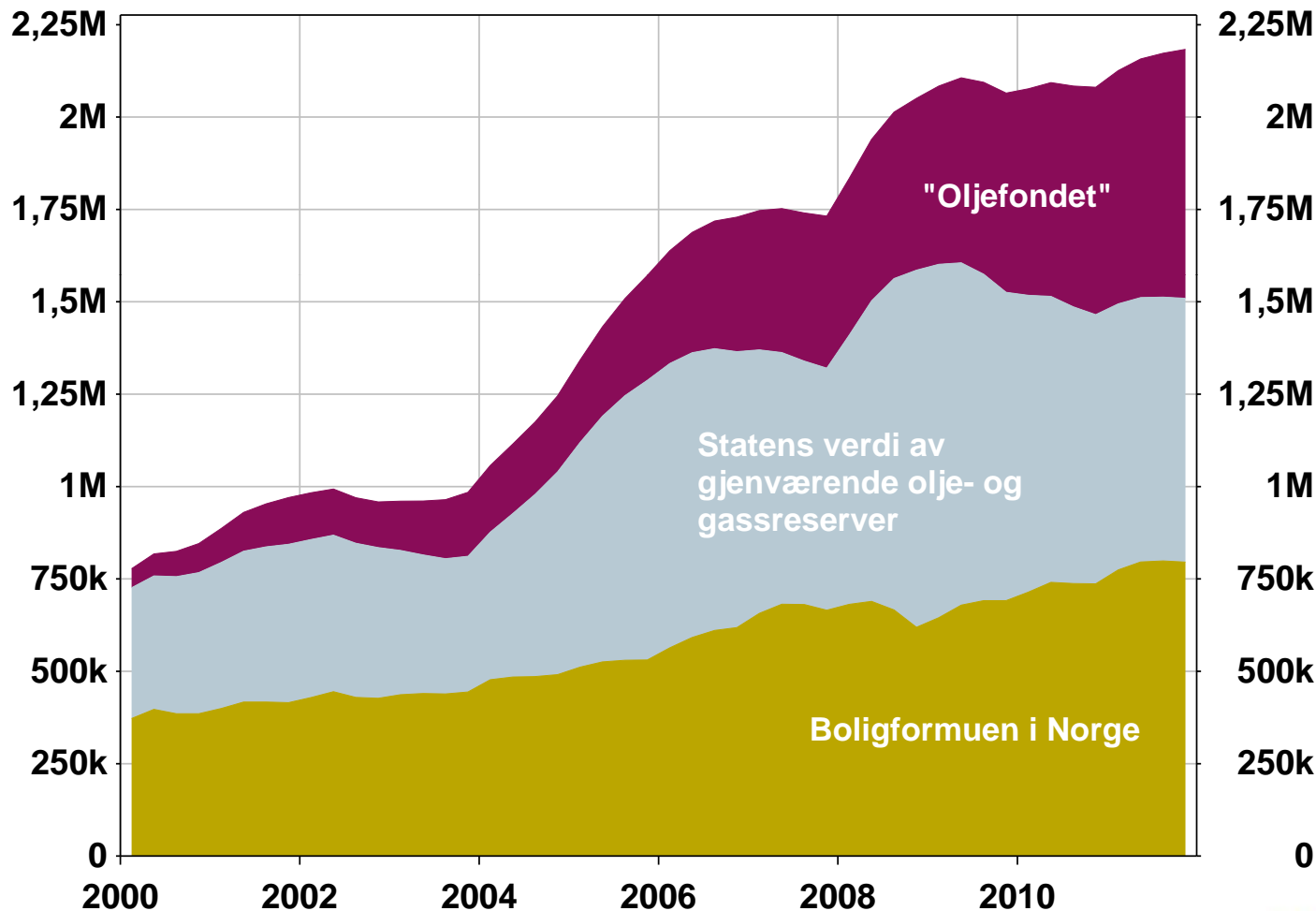
Mr Putin ordered Alexei Miller, chief executive of Gazprom, to cut supplies to the Ukrainian transit system by the same volume as Ukraine had taken.

Gratulerer! Du er dobbeltmillionær.



Boligformuen i Norge, statens oljeformue og "Oljefondet"

kroner pr. innbygger i Norge



Boligfesten og oljeeventyret de siste 10-15 årene har bidratt til et enormt velstandsløft for Ola Nordmann.

Hvis vi summerer verdien av alle boliger i Norge, statens oljeformue og "Oljefondet", har hver nordmann i gjennomsnitt (direkte og indirekte) tredoblet sin formue siden årtusenskiftet.

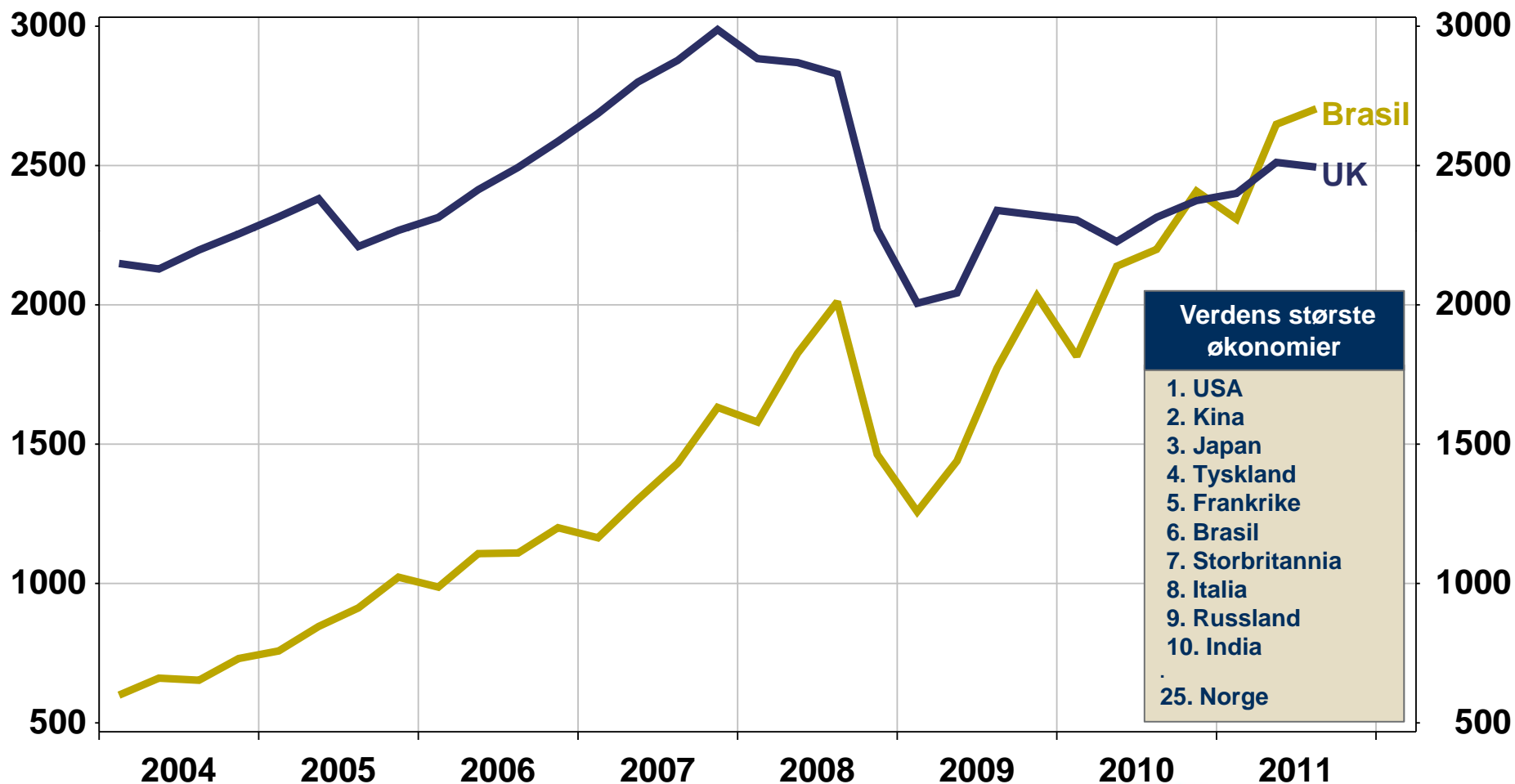
Riktignok har husholdningene også økt gjelden til gjennomsnittlig 400.000 kroner pr. innbygger, men dette blekner mot den samlede formuen på over to millioner kroner.

Kilde: Norges Bank, SSB og Finansdepartementet

HolbergFondene

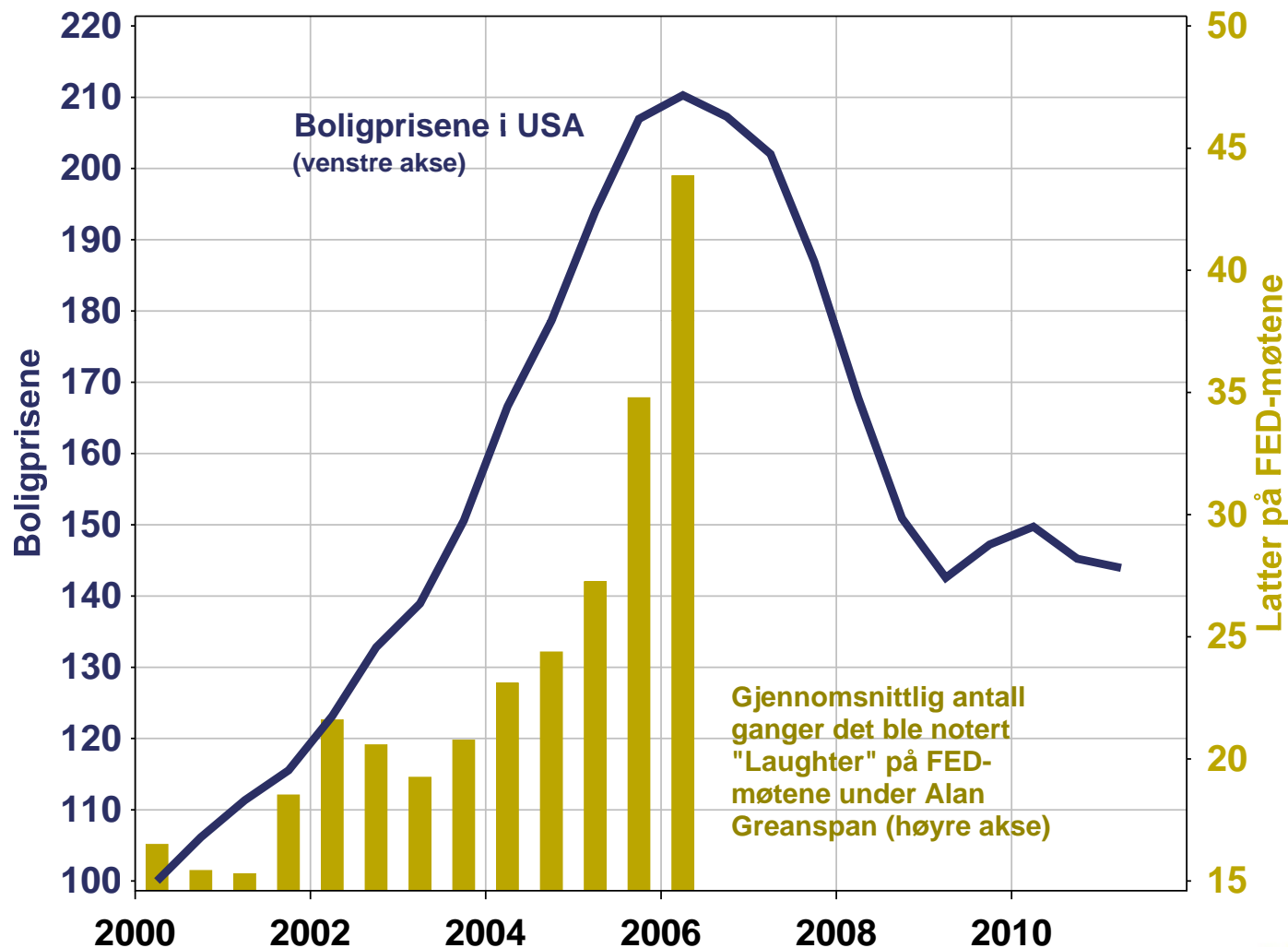


Brutto nasjonalprodukt i Brasil og UK milliarder USD (annualiserte kvartalstall)



En god latter forlenger livet men ikke nødvendigvis boligbobler

Boligprisene i USA og latter i FED-møtene



I jakten på underholdende korrelasjoner ser vi i denne grafen på sammenhengen mellom boligpriser i USA og innslaget av humor i FED.

Ved hvert møte blir det ført stenografisk referat som blant annet viser "Laughter" hver gang det utbryter latter i forsamlingen.

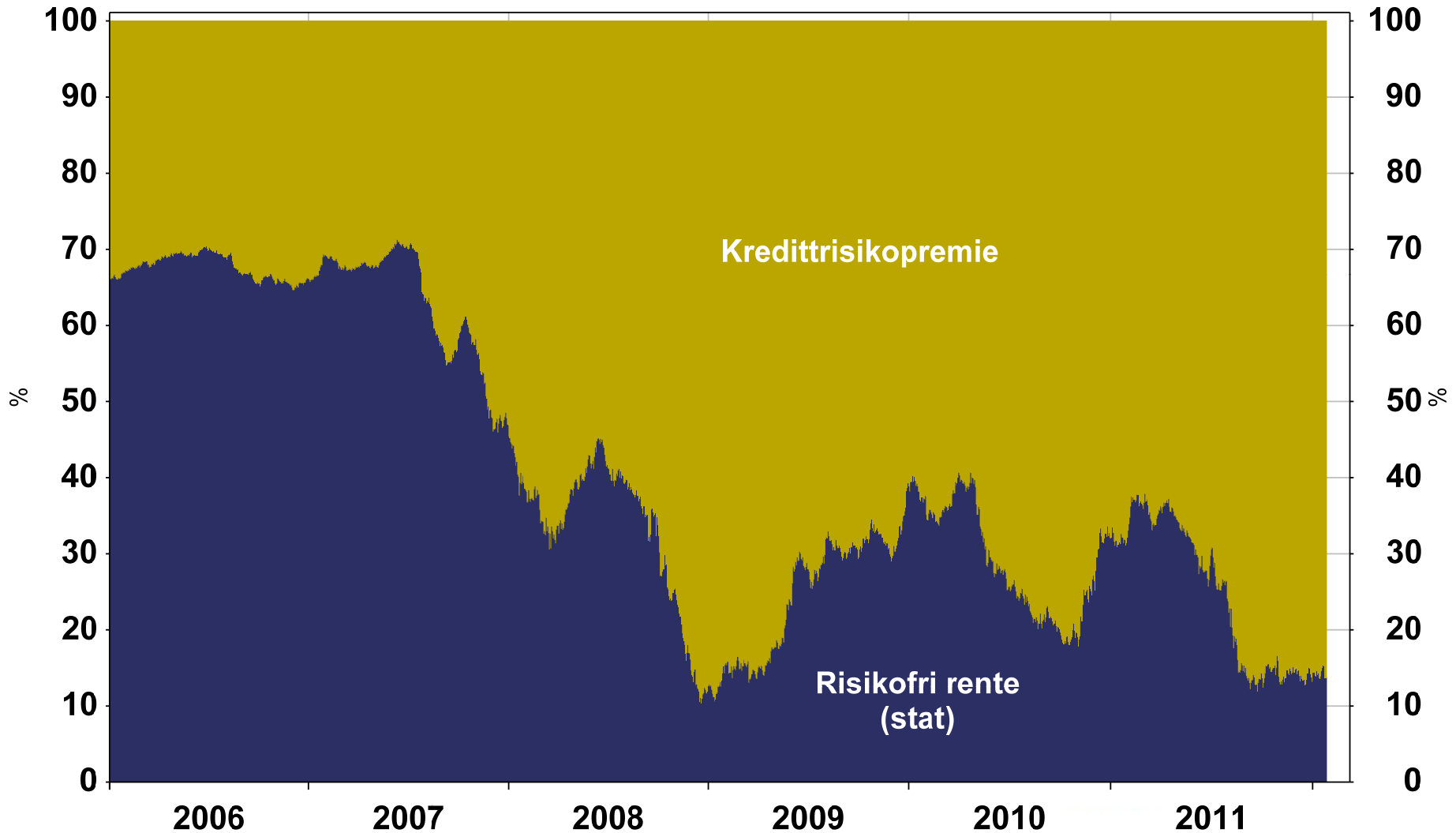
Interessant nok stiger stemningen i FED proporsjonalt med boligmarkedet. Alan Greenspan og hans kollegaer lo mer og mer i takt med økende boligpriser.

Få måneder etter hans avgang i 2006 sprakk boligboblen. Siden har det ikke vært så mye å le av.



High five for high yield

Sammensetning av avkastning på 5 års BB-ratet industriobligasjon i USA

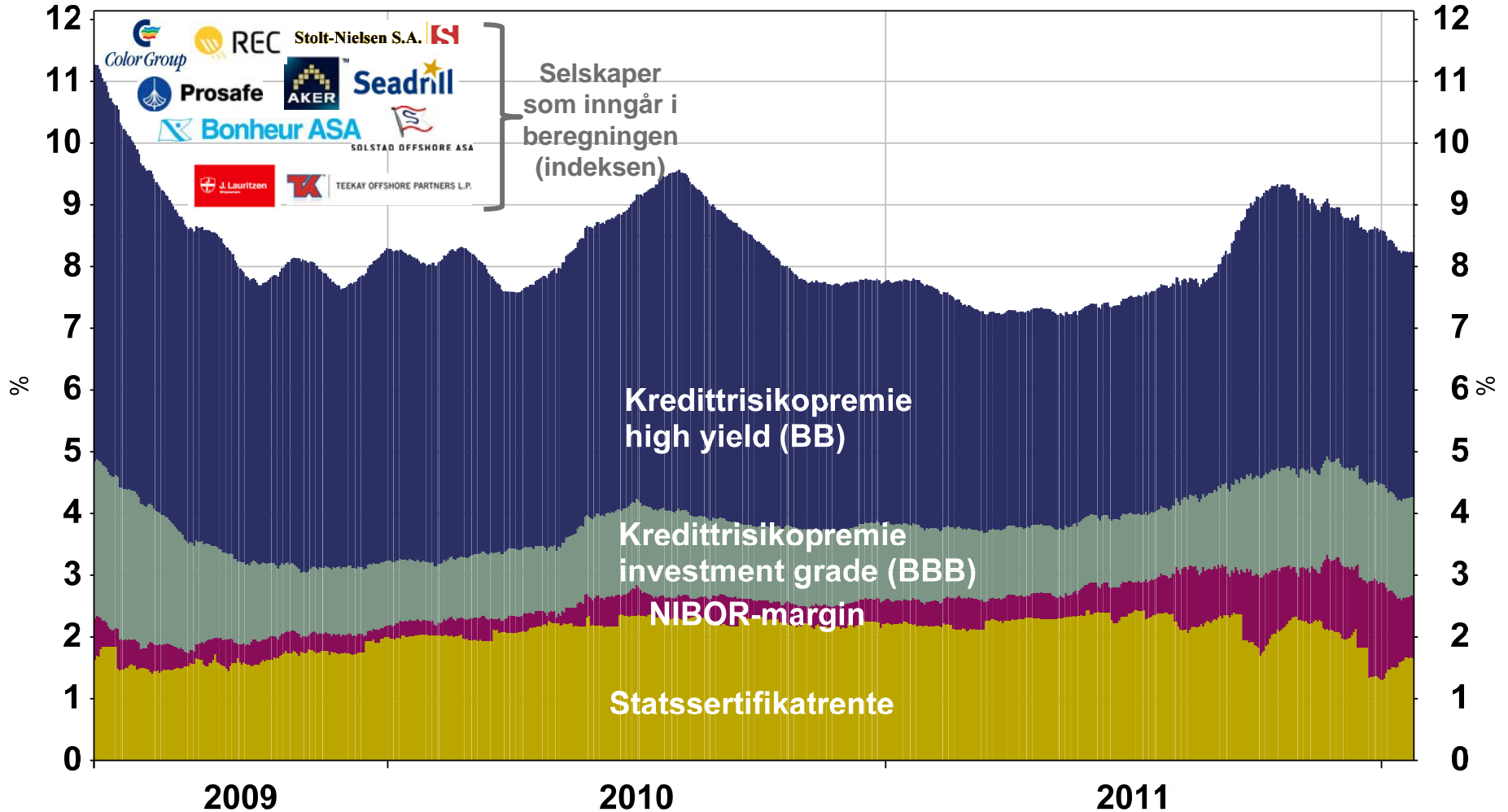




Høye kredittrisikopremier også i Norge

Avkastning på high yield-obligasjoner i det norske obligasjonsmarkedet

Selskaper med rating BB+, BB, BB- eller B+. Flytende rente. Ca. 4 års løpetid



Kilde: DNB Markets

HolbergFondene

Forsiktede banker leder store selskaper til obligasjonsmarkedet



Nå strammer bankene inn

Det er blitt vanskeligere å få lån - og enda vanskeligere skal det bli.



Nå har det blitt vanskeligere å få lån

Enda tøffere å få lån

Internasjonal uro: Usikre økonomiske lider gjør at bankene vil bli enda mer varsomme med å låne ut penger. - Vi må tenke på vår egen situasjon, sier konserndirektør Leif Teksum i DNB, som fortsatt holder døren stengt for nye storkunder.

Bloomberg Our Company | Professional | Anywhere | **LIVE TV**



Corporate Debt to Surge in Sweden as Bank Credit Dries Up

Sweden's corporate bond market is poised for a surge this year as companies abandon an

"extreme" reliance on bank loans amid stricter capital rules, said Mats Carlsson, who heads the investment bank Pareto Ohman AB.

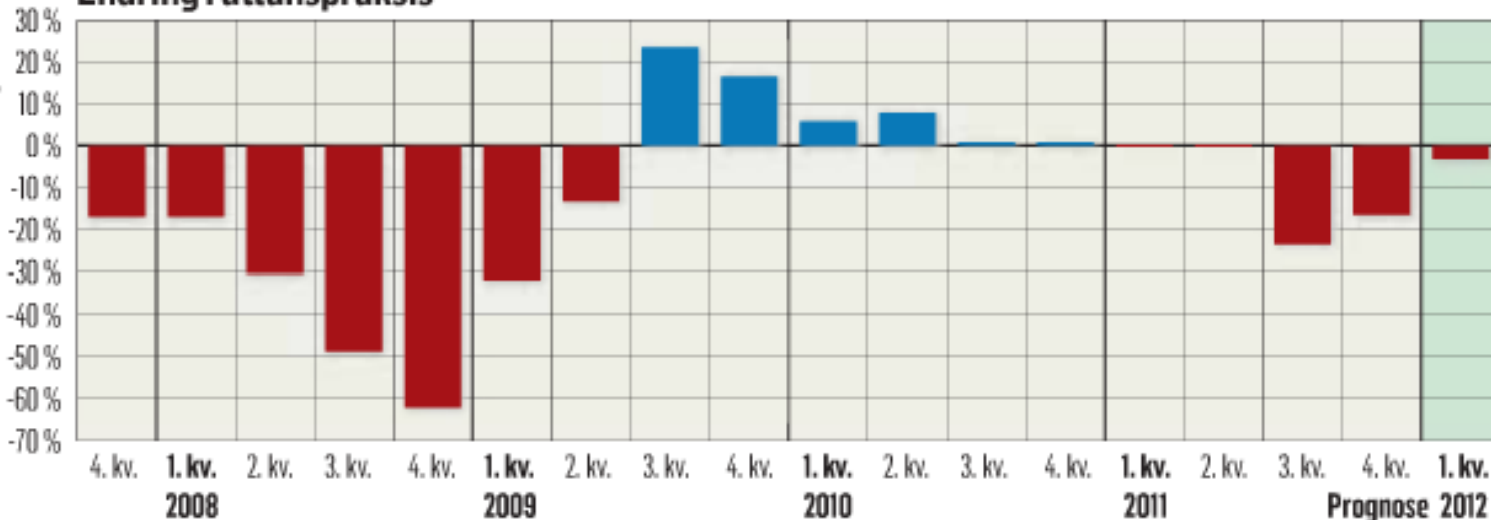
Enda vanskeligere for bedrifter å låne

Resultater fra Norges Banks utlånsundersøkelse.

Nettotall. Lån til ikke-finansielle foretak.

Negative nettotall betyr lavere etterspørsel / strammere kredittpraksis / at faktoren bidrar til strammere kredittpraksis sammenlignet med foregående kvartal

Endring i utlånspraksis



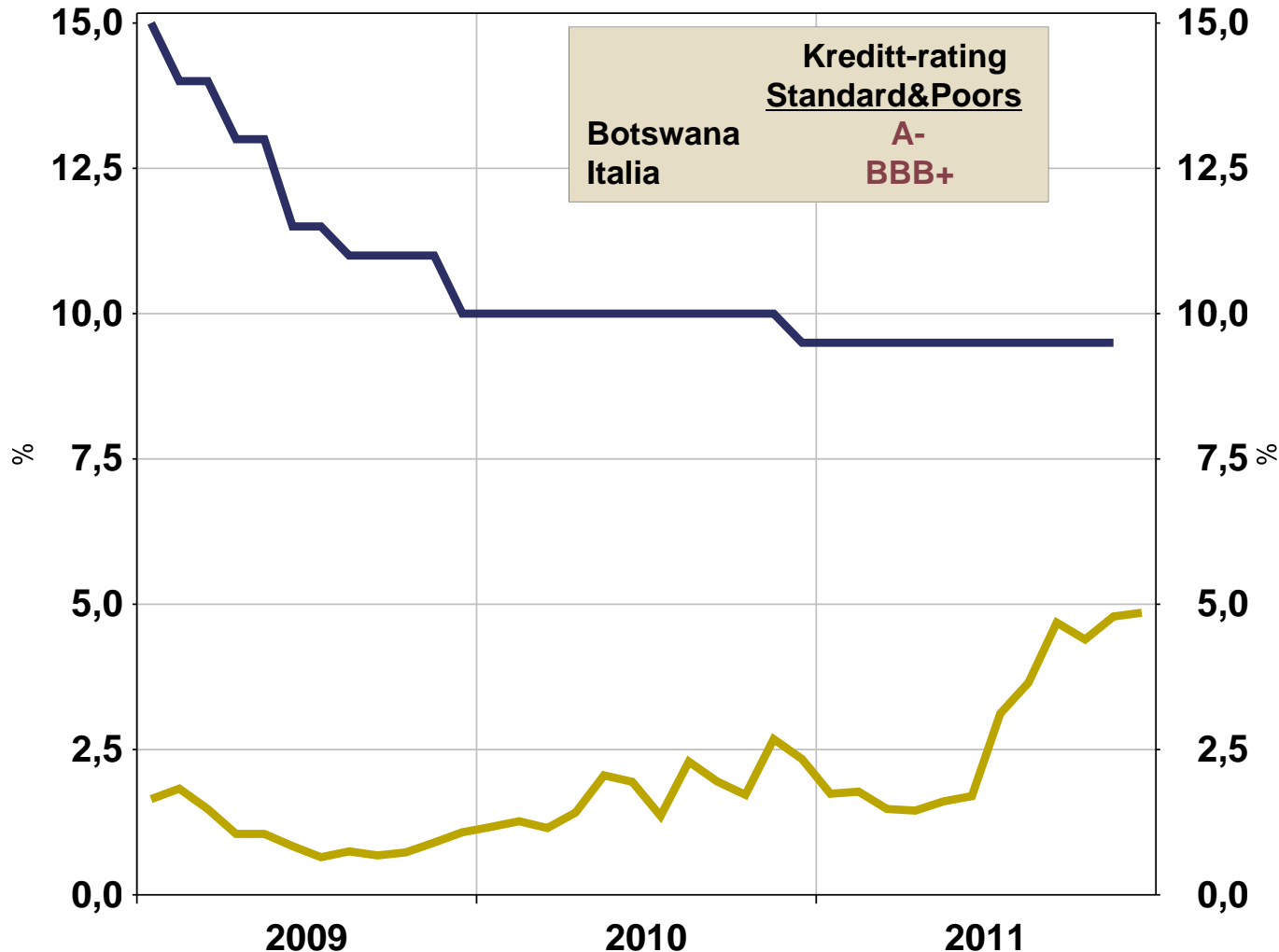
Kilder: Norges Bank, Dagens Næringsliv, DN.no, E24.no og Bloomberg

HolbergFondene



Botswana er nå mer kredittverdig enn Italia

Styringsrenten i Botswana og CDS-premie på Italia



Fadder i Botswana

Av Jon Hjørnevik

Eg har ein fadder i Botswana, ein fadder utanlands.

Eg har ein fadder i Botswana. Eg er fadderbarnet hans.

Eg har ein fadder i Botswana som putlar på med kveg. Som pløyer utpå åkeren og sender inntekta til meg.

Eg har ein fadder i Botswana. ein fattig seksbarnsfar, som månadleg gir til meg det vesle som han har.

Eg har ein fadder i Botswana. som har lagt seg flat så eg får dekkka husleiga og har til pils og mat

Eg har ein fadder i Botswana, som stundom kviler seg, og på veggen inni hytta hans der heng eit bilete av meg.

Kilde: Shortsen til far min, Samlaget 2005

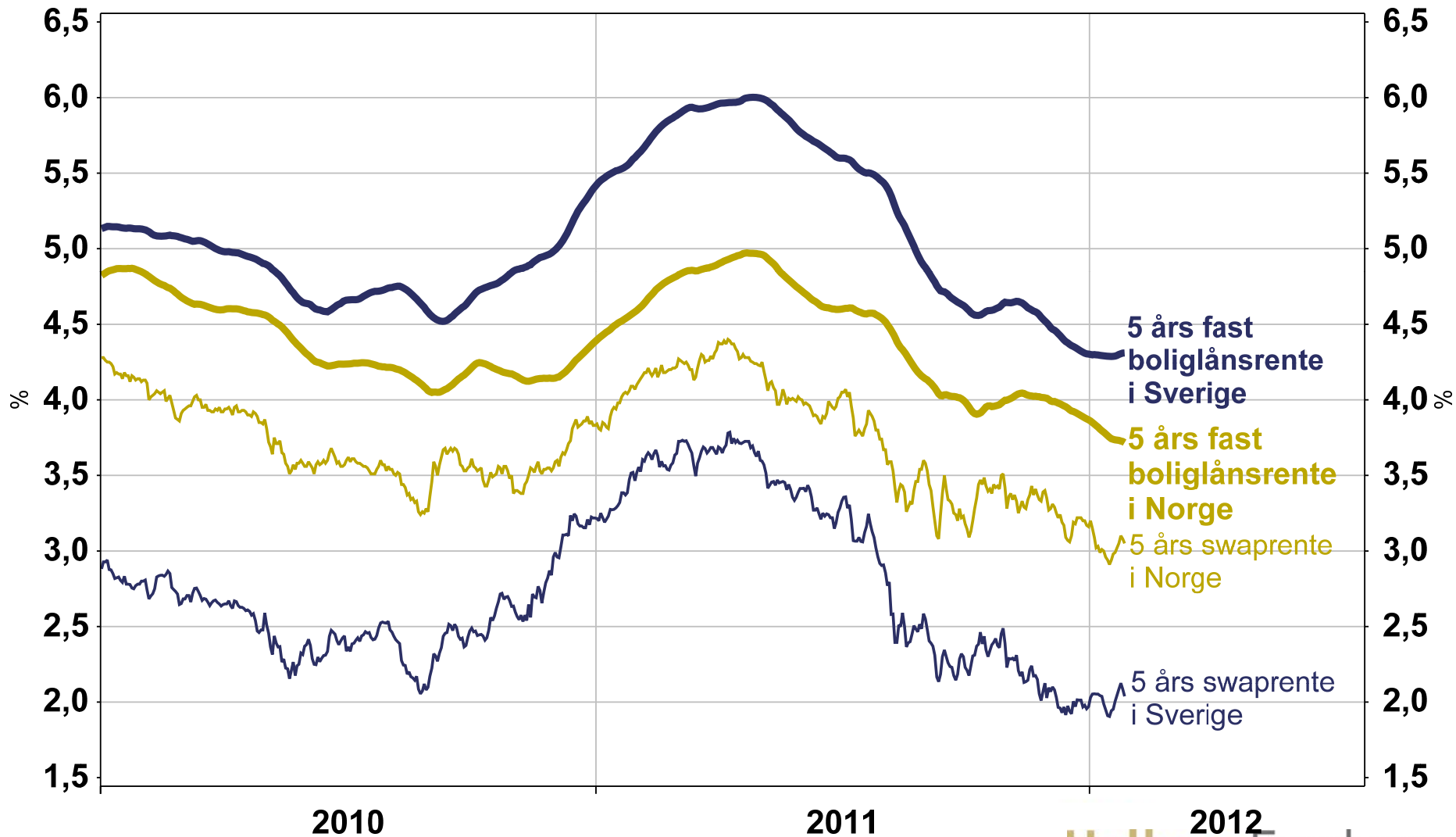
HolbergFondene

Fastrentene på boliglån i Norge er merkelig lave

spesielt hvis vi sammenligner oss med Sverige



Norsk og svensk 5 års fast boliglånsrente



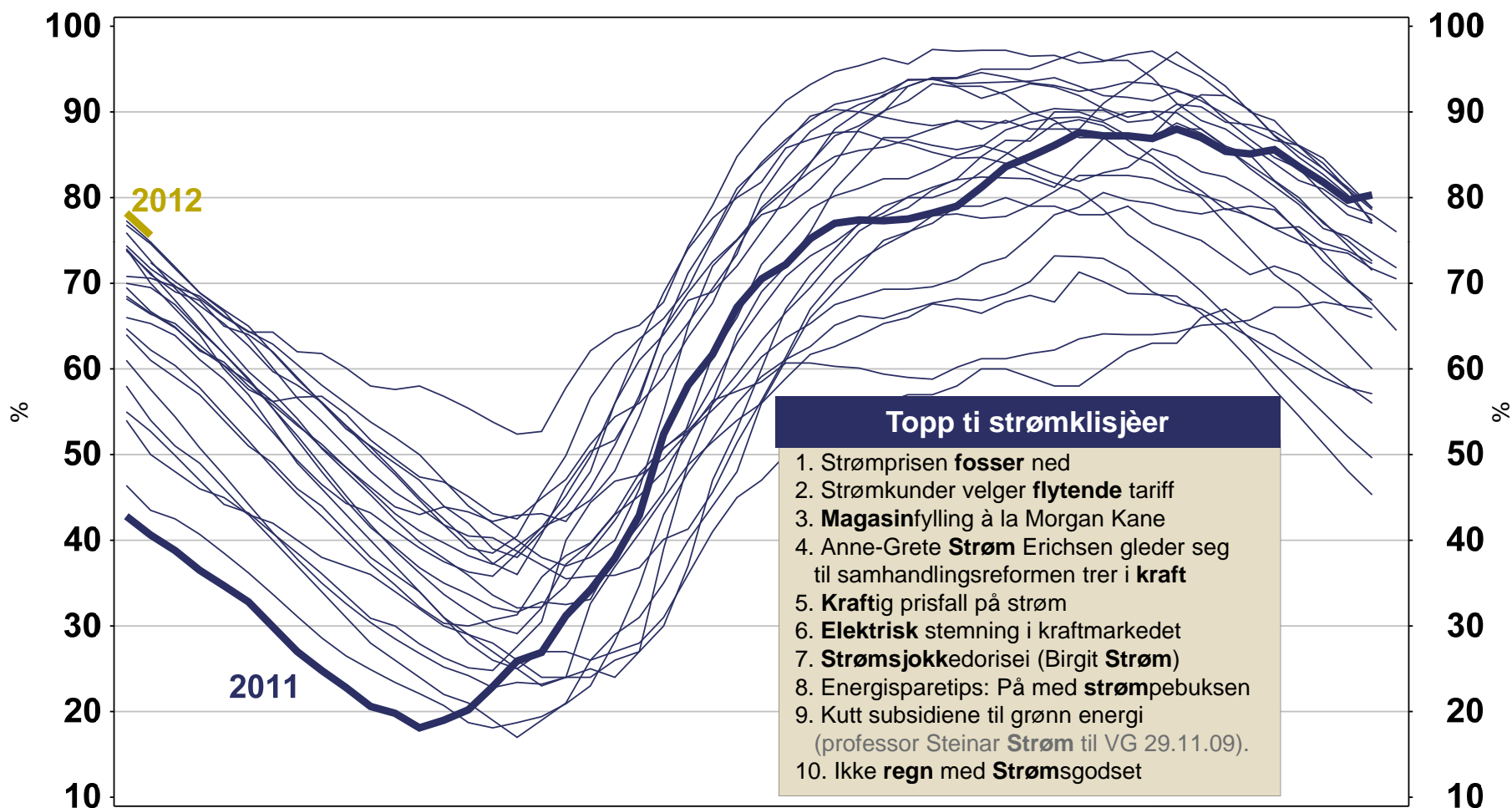
Kilde: Norsk familieøkonomi, Nordea.se

HolbergFondene

Regn med lavere strømutfgifter



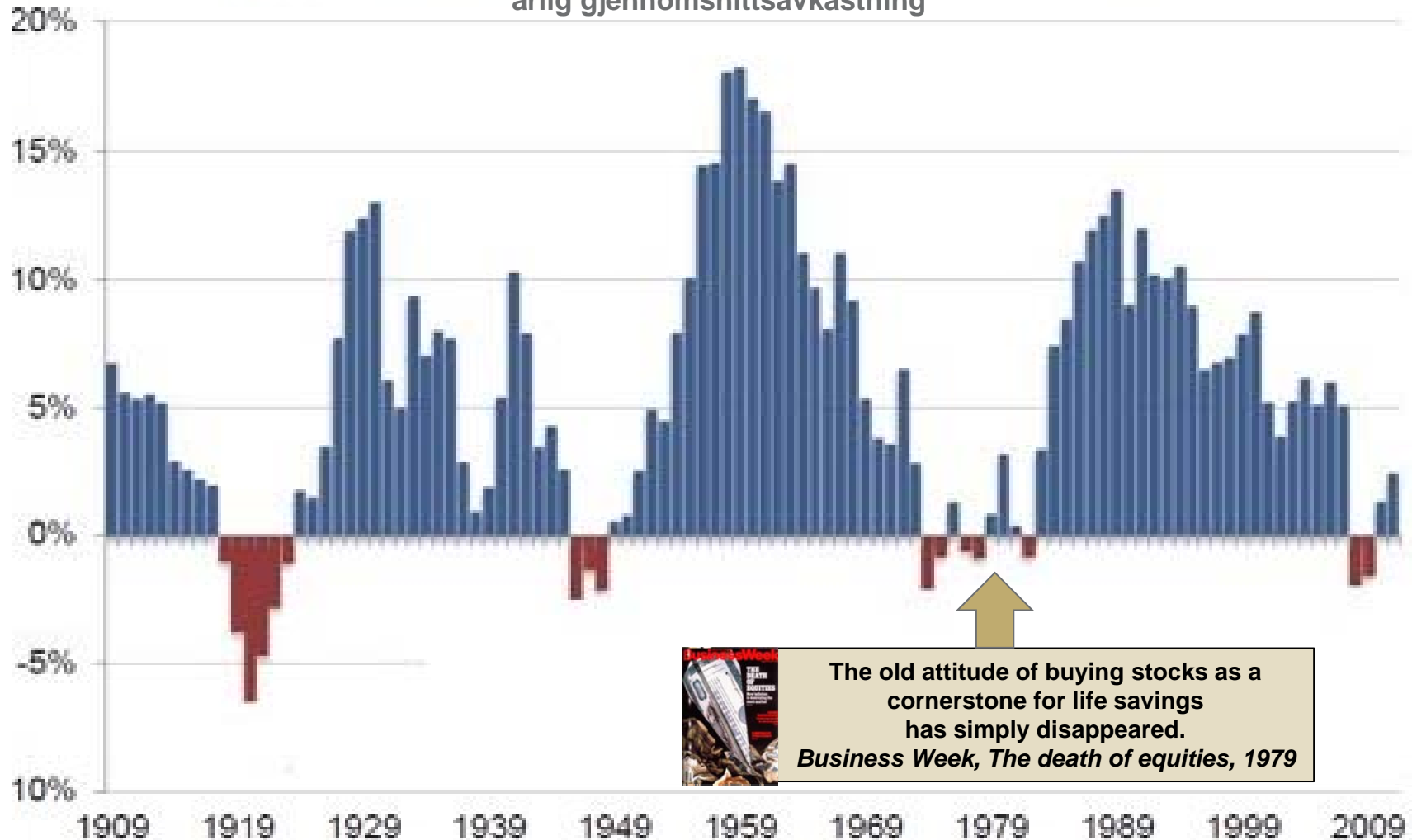
Fyllingsgrad i norske vannmagasiner 1990-2012



Spennende tider for de som tror historien gjentar seg



Rullerende 10-års realavkastning for globale aksjer 1900-2011
årlig gjennomsnittsavkastning



The old attitude of buying stocks as a
cornerstone for life savings
has simply disappeared.
Business Week, The death of equities, 1979

Tåka er i ferd med å lette



Oslo Børs vs VIX-indeksen



20

25

30

35

40

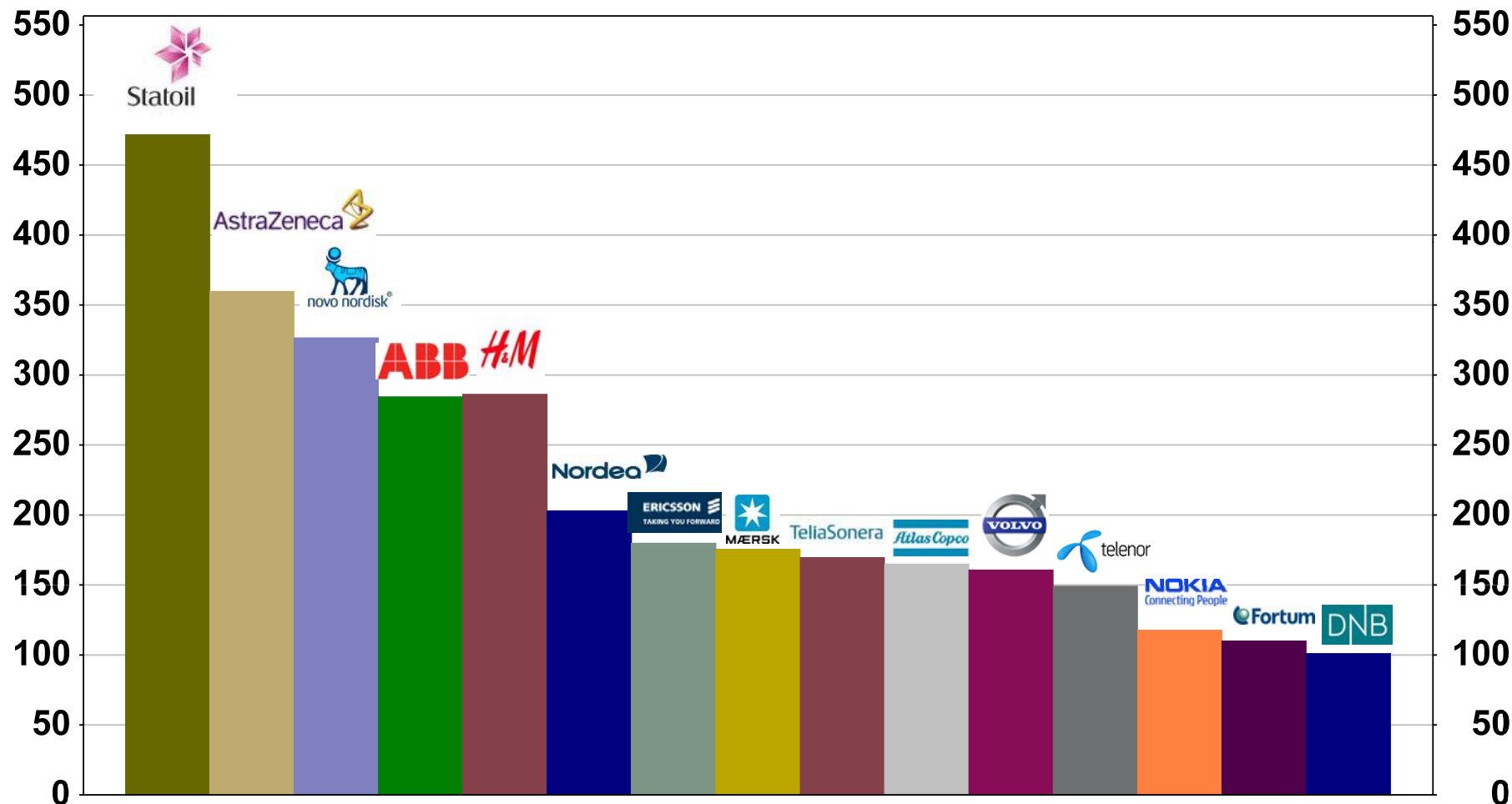
45



Statoil er Nordens klart største selskap



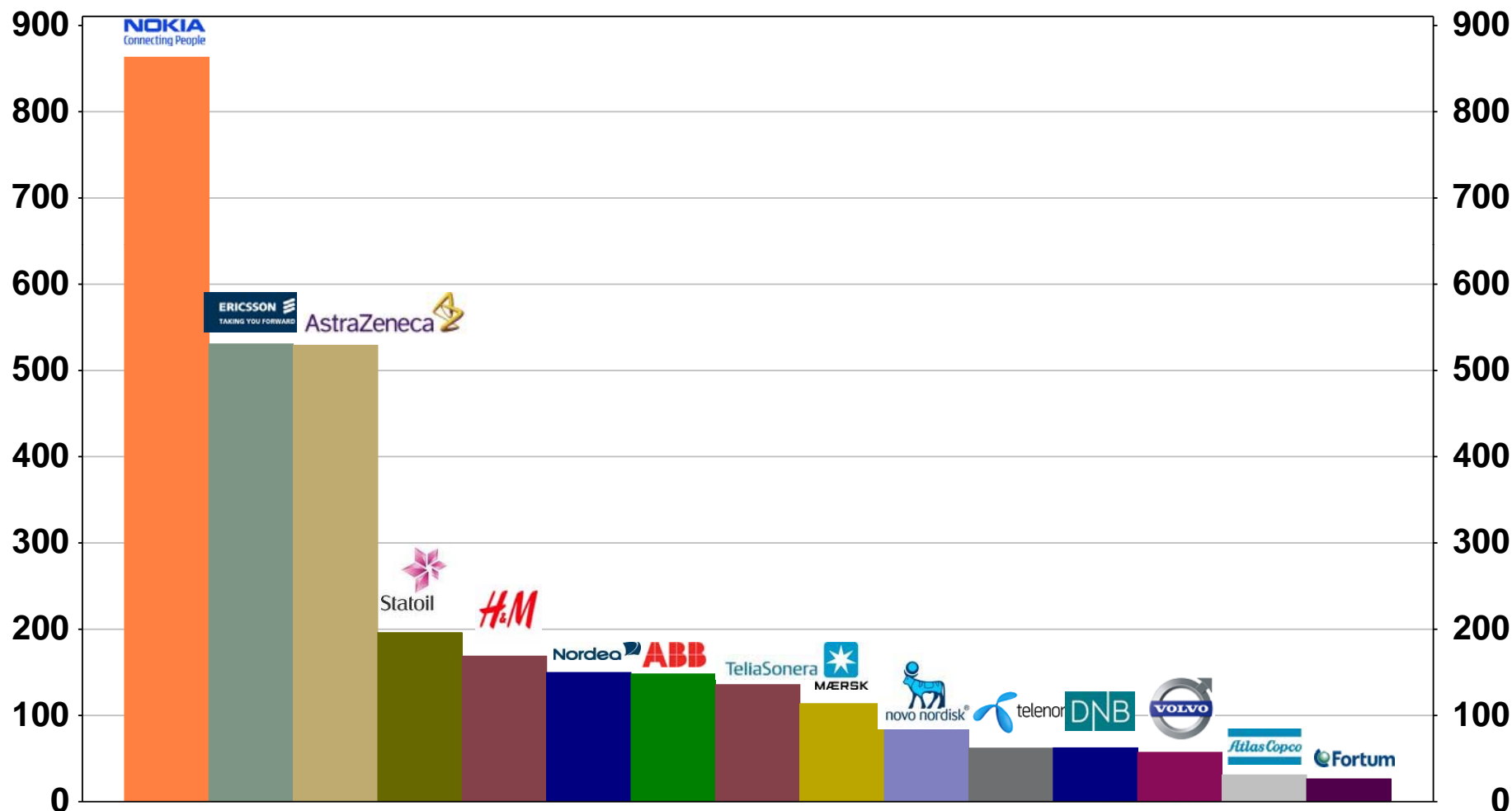
Markedsverdi til de 15 største børsnoterte selskapene i Norden i dag
milliarder norske kroner



Jammen har det skjedd litt de siste ti årene



Markedsverdi til de største børsnoterte selskapene i Norden i 2001
milliarder norske kroner



Norwegians rutenett i 2012



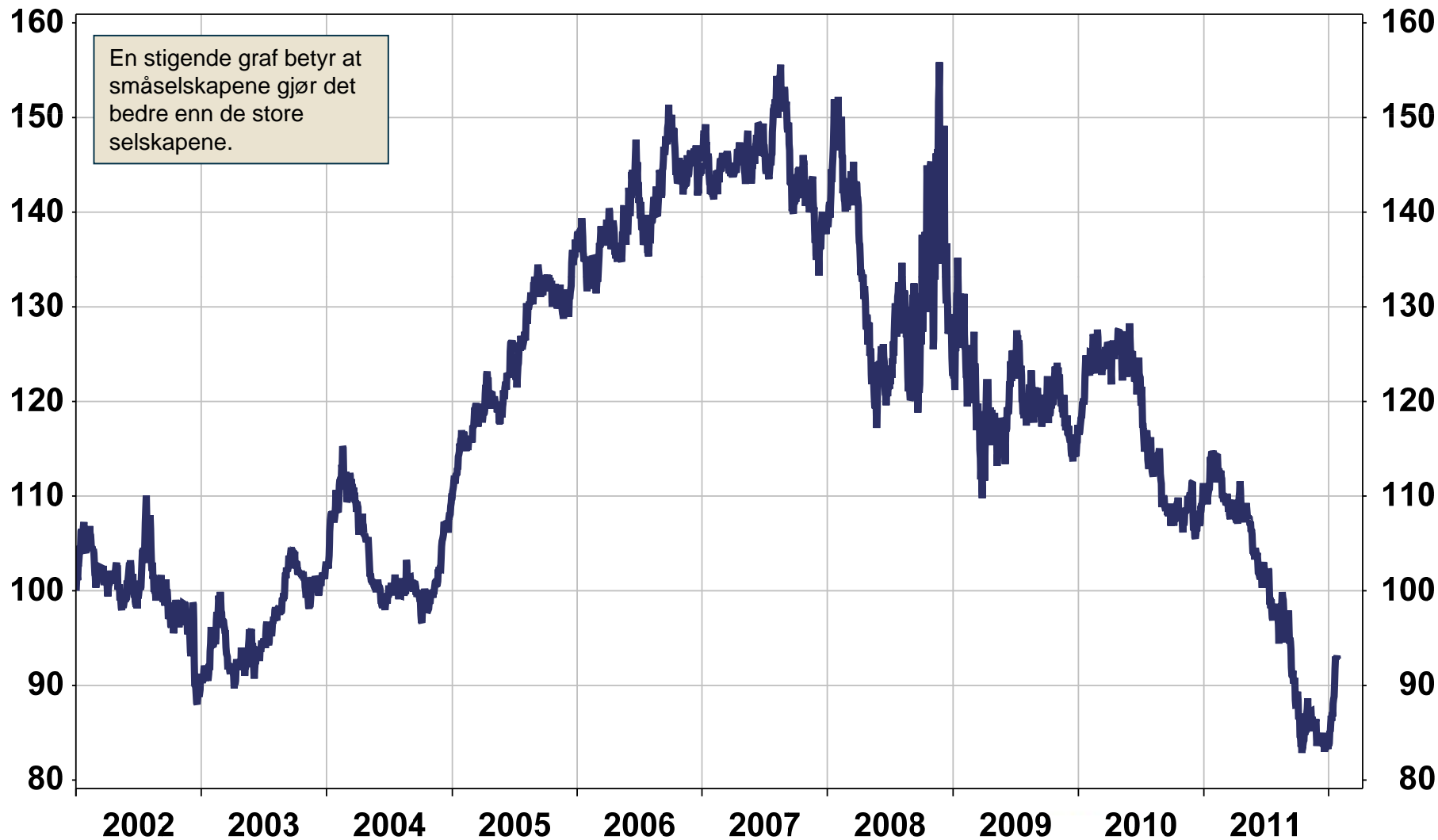
Norwegians rutenett i 2022



Kilde: Vårt gode nettverk



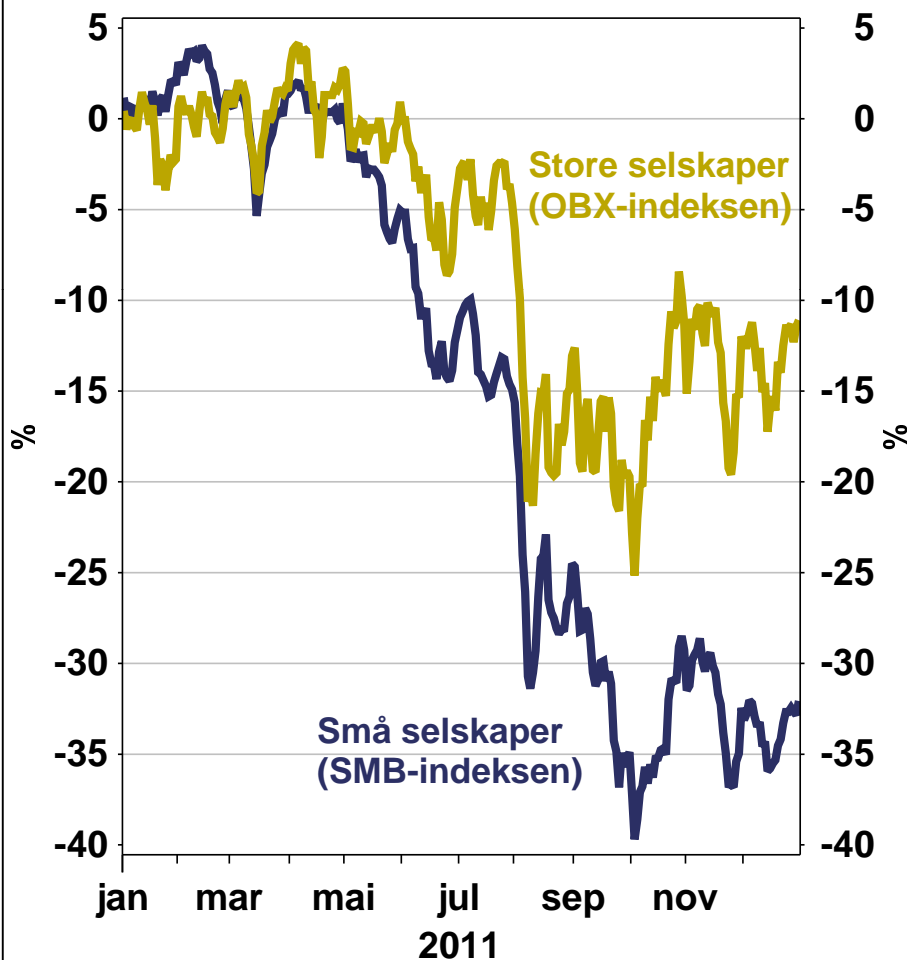
Små selskaper (SMB) relativt til store selskaper (OBX) på Oslo Børs



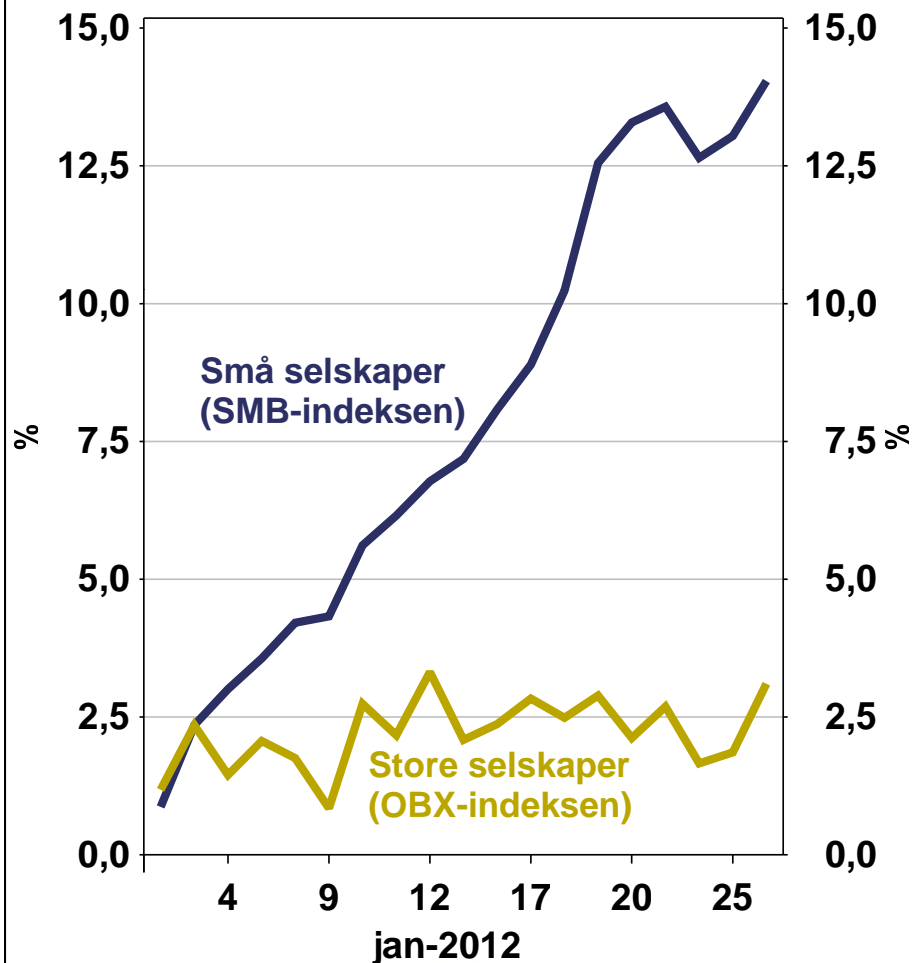
The comeback kid?



Små vs store selskaper på Oslo Børs avkastning i 2011



Små vs store selskaper på Oslo Børs avkastning i 2012



Ukens drømmejobb

ARCUSGRUPPEN



Arcus-Gruppen AS ble etablert i 1996, og er Norges største aktør innen produksjon, salg og distribusjon av vin og brennevin. Hovedeier er det svenske investeringselskapet Ratos. Arcus-Gruppen AS driver sin virksomhet innen de tre forretningsområdene Brennevin, Vin og Distribusjon. Selskapet er representert i alle de nordiske landene og har en betydelig eksport til Tyskland og USA. Arcus-Gruppen flytter inn i et av Europas mest moderne produksjons- og distribusjonsanlegg for vin og brennevin på Gjelleråsen i Nittedal kommune sommeren 2012.

KONSERNIDIREKTØR BRENNEVIN

Resultatansvarlig for hele forretningsområdet og rapporterer til Arcus-Gruppens Konsernsjef.

Ønsker du nærmere opplysninger, ta kontakt med Yngvar Bjerke i Bjerke & Luther AS på tlf. 22 40 40 80.
For mer utfyllende informasjon om stillingen, se www.bjerkeluther.no

Kilde: Dagens Næringsliv 25.01.12



De fleste grafene i denne analysen er utarbeidet i Reuters EcoWin og baserer seg ellers på kilder som vurderes som pålitelige. **Holberg Fondene** garanterer ikke at informasjonen i analysen er presis eller fullstendig.

Uttalelsene i analysen reflekterer **Holberg Fondene** oppfatning på det tidspunkt analysen ble utarbeidet, og **Holberg Fondene** forbeholder seg retten til å endre oppfatning uten varsel.

Denne analyse skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. **Holberg Fondene** påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne analysen.

Ansatte i **Holberg Fondene** kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne analysen, og kan kjøpe eller selge slike verdipapirer.

Mangfoldiggjørelse av innhold i analysen skal skje med tydelig kildehenvisning til **Holberg Fondene**.