



Norsk selskap:
Mener å ha kortsvindel-løsningen **SIDE 16 OG 17**

Nøkkeltall:	
Oslo Børs	403,64
3-mnd. renten	2,54
Eurokursen	8,12
Brent 1. pos	83,62
Dollar	5,86
Svenske kr	87,32
Britiske pund	9,31
US 10 år rente	2,61
Dow Jones	11169
Nasdaq	2496
FTSE 100	5701
Nikkel	9377

Satser på oljelense **SIDE 18 OG 19**



SKOGKJØPET:

Var det en gavepakke? **LEDER SIDE 2**



I går: 1.387 dollar

ONSDAG 27. OKTOBER 2010

LØSSALG KR 25,- | ÅRGANG 19 | NR. 248

pakke?

LEDER SIDE 2

Finansavisen

Gullprisen **seksdoblet** siden 1999:

Er alle bobblers mor

253 dollar
juli 1999

HYSTERI: – Festen er snart over, advarer tidligere hedgefondforvalter Einar Bonnevie.

SIDE 4 OG 5



Full kontroll.

La kortet gjøre jobben!

Med Eurocard som eneste kort får din bedrift oversikt over betalingene. Våre tjenester viser tydelig hvor det er tid og penger å spare. Eurocard fungerer overalt – både trygt og smidig. Velkommen!

eurocard.no

EUROCARD
Som penger. Bare bedre!



REKORDHØY GULLPRIS DRIVES OPPOVER AV FRYKT FOR INFLASJON

Gull er alle bo

RÅVARER: Siden 1999 er gullprisen seksdoblet med rekordnivåer i høst. - Snart er festen over, advarer tidligere hedgefondforvalter Einar Bonnevie.

LAGE BØHREN
LAGE.BOUREN@FINANSVISEN.NO

THOMAS C. HØIE
THOMAS.HOIE@FINANSVISEN.NO

- Gull er alle boblers mor, og snart er festen over, sier Einar Bonnevie.

Den tidligere hedgefondforvalteren i Sundal Collier og WarrenWicklund jobber nå hos Jens Ulltveit-Moe, og sitter i styret til investeringsrådgiveren Norcap.

Sammen med analysesjef Lars H. Mikelsen har han sett på de fundamentale forholdene for det edle metallet som stadig handles til nye rekordpriser.

- Gull er en råvare som i praksis ikke kan brukes til noe men som omsettes til en svært høy pris, så hva skal investorer med det? Inflasjonsbeskyttelse er svaret de fleste oppgir. De har sannsynligvis grunn til å være redd for inflasjon, men gull er det stikk motsatte av en beskyttelse, sier Bonnevie.

- Tiltakene biter ikke

Det investorene frykter på kort og mellomlang sikt er deflasjon i USA. På lang sikt er det konsekvensene av den meget løse pengepolitikken til sentralbankene, som igjen kan føre til høy inflasjon.

I 1999 nådde gullprisen sitt laveste nivå siden 1970-tallet med en pris på 253 dollar pr. unse. 14. oktober i år ble gull handlet for 1.387 dollar pr. unse, det høyeste noensinne.

Mens storbankene Deutsche Bank og Goldman Sachs forventer at gullprisen passerer 1.400 dollar før årsskiftet, holder investorlegene Warren Buffett og George Soros seg langt unna råvaren.

«Når det regner gull må man sikre seg en bøtte, ikke en fingerbøl,» skrev Buffett i et brev til aksjonærene tidligere i år.

Mikelsen er usikker på om de massive kvantitative lettelsene, med sentralbanksjef Ben Bernanke i spissen, faktisk biter.

- Selv om rentene settes ned er det ikke sikkert at den opplevde pengemengden ute i samfunnet øker. Når bankene kan låne til null prosent og få tre prosent på statsobligasjoner, vil nok fortsatt en del



ANALYSESJEF: Lars H. Mikelsen i Norcap. FOTO: JOHNNY SYVERSEN

selskaper slite med å få lån, sier han.

Heller eiendom

Bonnevie viser til at inflasjon er en utskjelt, men effektiv måte å redistribuere formuer på.

- Dersom ett land har et handelsunderskudd må det nødvendigvis veies opp av at andre land har et tilsvarende overskudd. Man må forvente at verdens handelsbalanse faktisk er i balanse, men at noen har hatt en vekst som har vært høyere enn det er grunnlag for, sier han.

Ifølge den tidligere hedgefondforvalteren kan det også bety at enkelte land har hatt et i overkant fordelaktig handelsgrunnlag, eller at flinke personer innen finans har klart å overføre verdier fra staten og privatpersoner til seg selv.

- Som en beskyttelse mot inflasjon investeres det i gull, som allerede har steget med fem gangeren og trolig er verdens mest inflaterede råvare. Skulle man sikret seg mot inflasjon ved å investere i gull, måtte man kommet inn mye tidligere, sier Bonnevie.

- Mange glemmer at gull ikke alltid er en like sikker investering. Fra 1. mars 1991 til 1. juli 1999 var avkastningen i gull negativ, sier han.

Norcap anbefaler heller kundene å investere i andre aktivklasser, herunder eiendom og aksjer, for å beskytte seg mot inflasjon.

- Eiendom og eiendomsfond har mange av de egenskapene som inflasjonsredde gullinvestorer egentlig leter etter. Eiendom gir en rimelig god hovedstolbeskyttelse - man investerer i noe konkret. Samtidig får man en yield på seks, syv, åtte

prosent årlig som er sikret gjennom KPI-justerte leiekontrakter, sier Bonnevie.

- Jordbruksvarer er også mer fornuftig å investere i enn gull, jordbruksvarer har hvertfall en reell nytteverdi, legger Mikelsen til.



253 til 1.387 dollar pr. unse ■ Anbefale

Undersøker manipulasjon av sølv

Det har vært forsøk på svindel gjennom kontroll av sølvprisen, sa kommissær Bart Chilton amerikanske Commodity Futures Trading Commission i en uttalelse i går.

CFTC har undersøkt påstander om manipulering av sølvprisen siden september 2008. I år har prisen steget 40 prosent. Prisen på 24,95 dollar den 14. oktober var den høyeste siden 1980.

I 1979-1980 presset Hunt-brødrene sølvprisen opp fra 2 til 50 dollar usen gjennom forsøk på å kontrollere volumet. Da de ble tvunget til å selge, kollapset prisen.

FA/BLOOMBERG

Fakta: Gullprisen 1971-2010



Kilde: Bloomberg/Finansavisen

Bobblers mor



BULL PÅ GULL: Bjarne Schieldrop i SEB Enskilda.

FOTO: SEB ENSKILDA

- Skal videre opp

SEB Enskilda ser fortsatt sterke drivere for gullprisen. Royal Bank of Scotland er mer lunkne.

- Vi tror gull skal videre oppover. Kanskje det er en boble, men den er neppe i ferd med å sprekke riktig ennå, sier gullanalytiker Bjarne Schieldrop i SEB Enskilda.

Han kommenterer Einar Bonnies utspill om at en gullpris på over 1300-tallet er lang inne i bobleland. Schieldrop peker på at prisoppgangen er drevet av faktorer som fortsatt gjelder. En grunnleggende og økende mistillit mot den amerikanske dollaren er den viktigste.

- Kun bevaring av formuen

- Snakker du med sveitsiske private bankers, så kan de fortelle at spesielt i generasjonen med formuende over 60 er det nå mange som ønsker å gå 100 prosent i gull. I en så usikker situasjon for verdensøkonomien, med vill pengetrykking i land som Japan og USA, så er de ikke nødvendigvis ute etter 10-20 prosent avkastning, kun å bevare formuen. Det er mange veldig rike mennesker i dette segmentet med denne holdningen, sier Schieldrop.

Samtidig peker han på at lave renter internasjonalt gjør at alternativkostnaden ved å holde gull er lav.

Et annet moment som gir stramhet i markedet er at mens sentralbanker i fremvoksende økonomier fortsetter å hamstre gull for å komme opp på lagernivåene til de største OECD-landene, har flere OECD-

land i sin tur blitt mindre lystne på å selge. I en periode hvor det sås tvil om statsfinansene til flere europeiske land, blir det ansett som viktig å opprettholde et visst lager av gull for å gi inntrykk av soliditet.

- Avslappet marked

- Av det jeg leser av rapporter så virker det ikke som markedsaktørene opplever et kjøpshysteri, som er et av de klassiske tegnene på bobletilstander. Markedet er avslappet, og de siste månedene kan prisoppgangen nesten ene og alene forklares med en tilsvarende svekkelse av dollaren, sier analytikeren.

Selv om Schieldrop ikke tror prisoppgangen er over, understreker han at det finnes bedre steder å plassere pengene hvis man ønsker høy avkastning.

- Jeg ville ikke kalt det en boble, men etter å ha vært svært positive til gullprisen en god stund, har interessen avtatt noe etter at vi passerte 1200 dollar, sier råvareanalytiker Dan Major i Royal Bank of Scotland til Finansavisen.

- Det er klart at gulletts rolle som investeringsobjekt har fått en mer prominent rolle, og er blitt en nyttig del av en balansert portefølje. Jeg tror ikke vi vil se en kollaps i prisen, men heller en moderasjon i forhold til det som har vært rekordnivåer i nominelle termer, sier Major.

RBS opererer med et kursmål for gull på 1325 dollar per unse i 2011, og 1225 dollar i 2012.

- Nedgangen i 2012 vil da være drevet av økende renter, som vil redusere interessen blant investorene, sier Major.

efaler eiendom og aksjer

INGEN NØDHAVN: - Gull er trolig verdens mest inflaterte råvare, konstaterer Einar Bonnevie. Han anbefaler investorene å satse på eiendom og aksjer fremfor edelt metall. FOTO: EIVIND YGGESETH