

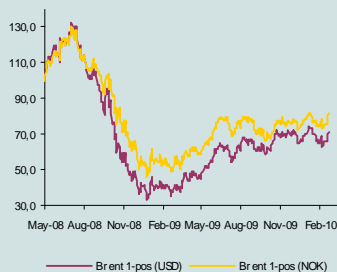
Dagens Aksjekommentar

23. FEBRUAR 2010

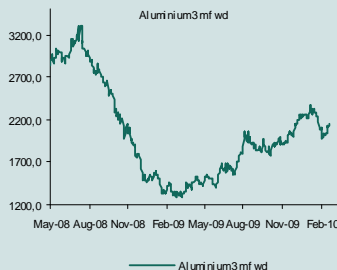
Analyse utarbeidet 23.02.2010
Markedsdata innhentet 23.02.2010
Publisert 23.02.2010

Equity Research

Oljeprisen



Aluminium



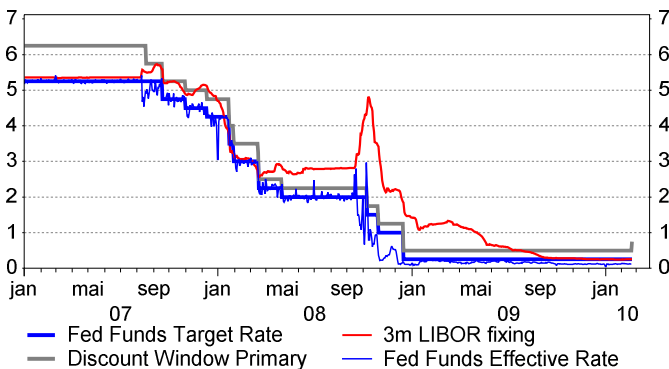
OSEBX, STOXX og S&P



First Ukeportefølje vs OSEBX



USA Signalrenter & pengemarkedet



Nordiske aksjer løftet seg fra mengden

Oslo Børs løftet seg 0,7 prosent i går i et nordisk aksjefelt som klarte seg betydelig bedre enn Europa og USA. Avventende holdning i forkant av sentralbanksjef Bernankes tale til den amerikanske kongressen på onsdag preget gårdsdagen i USA, hvor S&P 500 falt 0,1 prosent etter å ha ligget relativt stabilt gjennom handledagen.

Nordiske aksjer hevdet seg helt i tet under gårdsdagens handlelesjon, hvor Norge, Danmark og Finland lå et hode foran europeiske og amerikanske aksjemarkeder, og bidro til en oppgang på 0,2 % for samleindeksen OMX Nordic 40. Oslo Børs steg jevnt på en dag uten de store makrobegivenhetene verken i Norge eller globalt, og endte dagen opp 0,7 %, betydelig sterkere enn de sentrale europeiske indeksene som endte gårdsdagen marginalt i minus. Petroleum Geo-Services var det eneste OBX selskapet som rapporterte tall i går, og tallene som viste en noe høyere EBITDA grunnet lavere driftskostnader i 4. kvartal enn ventet ble tatt godt imot av aksjemarkedet, som sendte aksjen opp 2,9 % under gårdsdagens handling. Sterk kursutvikling for PGS ble etter hvert også etterfulgt av TGS-NOPEC, som løftet seg 1,7 % i det som ble en solid dag for seismikk på Oslo Børs. Store selskaper som Telenor, Norsk Hydro, Statoil og DnB NOR løftet seg alle mer enn referanseindeksen i går, mens Marine Harvest fortsatte den svært sterke utviklingen i 2010 med nye 2,3 % oppgang i går. Aksjen har steget over 30 % så langt i år i tråd med en historisk sterk start på året for lakseprisen grunnet sterk etterspørsel og tilbudskollaps i Chile, og selskapet har sammen med Austevoll Seafood vært vinnerne blant selskapene i OSEBX til nå i 2010. Samtidig med at det norske aksjemarkedet gikk sterkere enn både Europa og USA i går, styrket den norske kronen seg mot både dollar, euro og pund. Oljeprisen holdt seg stabil over 78 dollar per fat for Brent, mens forwardprisen på naturgass ved Henry-Hub falt for både levering den nærmeste måneden og for levering i desember i 2010. Naturgassprisene har falt betydelig de siste tre handledagene blant annet grunnet varmere værutsikter i nordøstlige USA fremover, og er ned nærmere 12 % til nå i 2010, hvor analytikere frykter at en svakere vekst i gassetterspørselen fra amerikanske raffinerier, petrokjemisk industri og stålindustri enn den samlede produksjonsveksten for amerikansk industri totalt i 2010 vil fortsette å legge press på prisene fremover. Mykere jordbruksråvarer som mais og hvete tikket marginalt opp i går i tråd med en noe svakere dollar, mens aluminium var blant de få metallprisene som løftet seg, mot mindre fall for både nikkel, sink og kobber både på kort og lengre sikt.

Både det brede amerikanske aksjemarkedet ved S&P 500 og Dow Jones Industrial Average viste små utslag i går, da begge indeksene kløkket inn til et marginalt fall over dagen. Det stabile markedet i USA var preget av at flere avventer sentralbanksjef Ben Bernankes halvårslige tale til Kongressen onsdag 16.00, hvor det er ventet en ny oppdatering på amerikanske renteutsikter fremover. S&P 500 endte gårdsdagen ned 0,1 %, hvor en positiv finanssektor tilnærmet veide opp for en negativ energisektor. I Asia har Nikkei 225 i natt falt 0,5 %, mens Hang Seng er opp 1,2 %.

Dagens finanskalender 23.feb

Resultat	Norge	BWO, DOF, NPRO, LHC
	Utlandet	Merck, Q-Cells
Statistikk	FRA	08:45 Vareforbruket januar
	TYS	10:00 Ifo barometeret februar
	USA	15:00 Case/Shiller boligpriser desember
	USA	16:00 Consumer confidence

23-feb-10

Markeder ute	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Indexer				
Dow Jones	10383	0,0	-0,2	-0,6
S&P 500	1108	0,1	-0,1	0,2
Nasdaq	2242	0,1	-0,1	3,0
Russel 2000	632	0,0	0,1	6,3
Eurotop 300	1023		-0,3	0,0
FTSE 100	5352		-0,1	-0,1
Nikkei 225 (til ca 07.20)	10352		-0,5	9,0
DAX	5688		-0,6	-1,9
OSEBX	360		0,7	-0,2
OMX	954		-0,3	-2,2
S&P 500 Future ending fra close i går til ca kl 0715 norsk tid				0,09 %

DELINDEKSER I USA

S&P Financials	197	0,3	1,1	-1,1
S&P 500 Consumer Discretionary	238	-0,1	-0,1	4,5
S&P 500 Consumer Staples	280	0,1	-0,2	-0,2
S&P 500 Materials	194	0,0	-0,5	-2,2
S&P 500 Energy	422	0,0	-1,3	-3,9
S&P 500 Industrial	252	0,0	0,1	3,6
S&P 500 Information Technology	355	0,1	-0,3	-0,6
S&P 500 Utilities Economic	150	-0,2	-0,7	0,2
S&P 500 Telecom Services	103	0,0	-0,3	-5,4
S&P 500 Health Care	365	0,0	-0,1	2,6
OSX (Phil. Oil Service Sector)	204,8	0,4	-0,3	6,7
S&P 1500 Oil & Gas Ind Index	443,7	-0,1	-1,2	-4,2
AMEX Gold Bugs	405,2	0,0	-1,4	-15,8
Valutajusterte delindekser vektet som OSEBX		0,0	-0,6	-2,0

Sammenlignbare selskaper i parentes:

IT/ KOMMUNIKASJON/VEKST	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Vodafone (usa) (TEL)	22,0	0,1	-0,7	-2,5
Vimpelcom (ADR) (TEL)	18,5	0,0	0,7	-12,5
Polycom (TAA)	26,0	-1,6	-0,8	14,7
Radvision (TAA)	6,2	0,0	0,8	-0,8
PowerOne (ELT)	4,2	-0,2	1,0	19,4
Google	542,8	-0,1	0,4	-6,8
Apple Computer Inc	200,4	0,3	-0,6	-2,7
Intel	20,9	0,8	0,2	7,6
Microsoft	28,7	-0,1	-0,1	-4,0
Cisco	24,3	0,2	-0,2	1,7

ORKLA/REC

First Solar	113,1	1,8	-2,5	-6,9
MEMC	12,6	0,1	0,8	5,2
Sunpower	17,0	1,2	-0,3	-7,9
Suntech	13,1	1,9	-2,4	-15,5
Timminco	1,2	0,8	-2,4	-26,8

OLJE

ConocoPhillips	48,7	-0,1	-0,4	-7,0
Exxon Mobil	65,4	-0,2	-0,7	-13,6
BP	54,3	0,2	-0,1	-7,5
Chevron	73,0	-0,3	-1,5	-7,3
Shell	55,6	0,4	-0,2	-10,1
Total	58,1	0,2	-0,3	-8,5

ANDRE AKSJER

Agrium (usa) (YAR)	64,7	-0,3	-1,5	14,0
Carnival (usa) (RCCL)	34,11	-0,3	0,6	5,6
Teekay Shipping (usa) (FRO)	24,1	0,0	-1,5	-2,5
Alcoa (usa) (NHY)	13,5	0,2	0,1	3,7
Jinhui H.(h.k ca 07.20) (JIN)	2,7		1,9	-5,0
Ship Finance (FRO)	15,3	1,3	1,3	20,6

NORSKE AKSJER

% endr. *	Kurs i NOK	kurs i USD/CAD		
RCCL	-0,1	156,8	26,61	1,2 10,5
Aceryg	0,0	99,7	16,92	1,0 18,2
Frontline	1,4	168,9	28,66	4,1 8,2
Statoil	-0,6	135,0	22,91	1,5 -12,1
Golar	-1,3	68,6	11,64	-0,2 -7,2

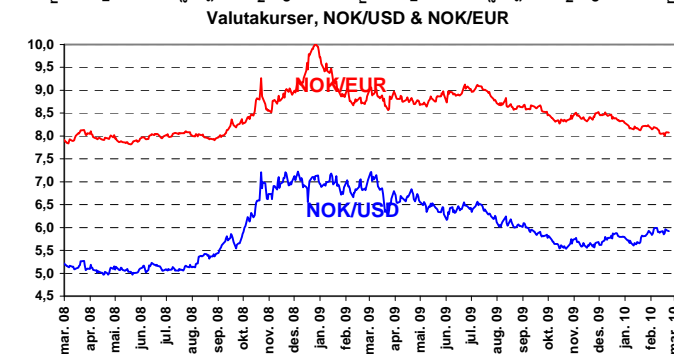
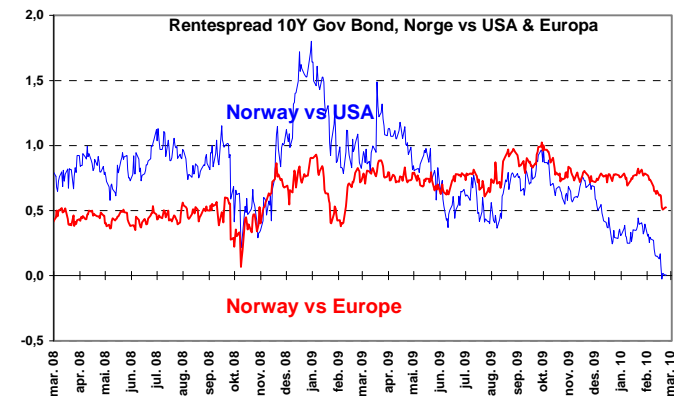
NORDISKE AKSJER

% endr. *	Kurs i SEK	kurs i USD		
Ericsson (usa)	-0,8	71,80	10,01	-0,1 -1,4

% endr. *	Kurs i EUR	kurs i USD		
Nokia (usa)	0,1	9,9	13,48	0,8 0,4

* %-vis endr fra stengning i Norge (Norden) igår til stengning i USA igår kveld

	nivå	siden 17.30	1 dag	3 mnd	1 år
VALUTA					
EURO i NOK	8,03	0,00	-0,05	-0,33	-0,66
USD i NOK	5,89	-0,02	-0,05	0,31	-0,96
EUR i USD	1,363	0,00	0,002	-0,133	0,09
USD i JPY	91,1	0,00	-0,44	2,11	-3,5
RENTER					
NIBOR 3 mnd	2,30		0,03	0,28	-1,26
Norsk stat 10 år	3,80	0,01	0,00	-0,25	-0,01
US stat 10 år	3,79	0,01	-0,01	0,44	1,03
Euro stat 10 år	3,3	0,00	-0,02	0,02	0,3
RÅVARER					
Aluminium (USD/tonn)	2151	-5	12	91	846
Olje (Brent) (USD/fat)	77,8	0,49	0,0	1,0	38,0
Olje (WTI) (USD/fat)	80,2	0,05	0,4	3,4	40,7
Olje Dec 2013 (Brent)	87,2	0,54	0,7	-4,2	21,7
CRB-indeksen (råvarer)	276,8	1,3	-1,0	1,8	76,4
Baltic dry Index (bulk)	2721		7	-1786	622
Gold (USD per troy ounce)	1115,7	2,10	-5,0	-50,4	124,0
Henry Hub - Spot (gass)	4,91	-0,17	-0,17	1,80	0,69
Henry Hub - 6m future	5,04	0,04	0,01	0,19	0,76
Henry Hub - 24m future	5,66	0,04	0,01	-0,05	0,16
Nickel LME - 3m future	20650	0	340	3935	10995
Nickel LME - 27m future	20125	0	275	3625	9975



	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
US OILSERVICE				
Transocean	85,30	0,65	0,21	0,4
Noble Corp.	42,90	0,61	0,30	5,0
Atwood	33,51	1,33	0,09	-11,7
Diamond	88,41	0,86	-0,80	-9,1
Pride	29,05	0,35	-1,99	-9,1
Rowan	25,06	0,64	-0,71	-0,5
Enasco	43,30	0,89	0,60	-3,9
Hercules Offshore	3,86	-1,02	-3,98	-25,0
Tidewater	46,18	0,57	0,02	2,1
Schlumberger	61,57	2,21	-3,65	-4,7
Baker Hughes	48,13	-2,17	-1,49	17,5
Halliburton	31,02	-0,48	-2,42	1,9
National Oilwell Varco	44,40	0,34	-1,57	4,4

volum (k)

1 457

194

1 157

5 685

88

volum (k)

39 062

volum (k)

15 184

Disclosures

This document has been prepared by First Securities AS, an investment banking firm domiciled in Norway, under the supervision of The Financial Supervisory Authority of Norway (Kredittilsynet), and member of The Oslo Stock Exchange. This document has been prepared in accordance with the guidelines from the Norwegian Securities Dealers Association.

Share ownership

First Securities AS may have holdings in the companies described herein as a result of market making operations and/or underlying shares as a result of derivatives trading. First Securities AS may buy or sell such shares both for own account, and as a principal agent. Due to internal professional secrecy such holdings are not known to others outside the department which carries out the operations.

Employees in First Securities AS may have indirect ownership in the companies described herein as a result of investments in securities' funds or similar. First Securities ASs tied agents (hereunder employees of tied agents) may have holdings in the companies described herein. Furthermore, First Securities AS/First Investment Management is appointed by LSAM as investment manager to the funds First Norway Alpha, First Norway Delta, First Active and First Active Protector. These funds may have holdings in the companies described herein and employees of First Securities AS have holdings in the funds.

Additional disclaimer

This document is intended for use only by those professional investors to whom it is made available by First Securities AS and no part of this report may be reproduced in any manner, or used other than as intended, without the prior written permission of First Securities AS. The information contained in this document has been taken from sources deemed to be reliable. First Securities AS makes every effort to use reliable, comprehensive information but we do not represent that such information is accurate or complete and it should not be relied on as such. Any opinions expressed herein reflect our judgement at this date and are subject to change. First Securities AS has no obligation to notice changes of judgements or opinions expressed herein. The opinions contained herein are based on numerous assumptions as described in the document. Different assumptions could result in materially different results. Furthermore, the assumptions may not be realized. This document does not provide individually tailored investment advice and all recipients of this document are advised to seek the advice of a financial advisor before deciding on an investment or an investment strategy. First Securities AS accept no liability whatsoever for any direct, indirect or consequential loss rising from the use of this document or its contents. This document does not constitute or form part of any offer for sale or subscription of or solicitation or invitation of any offer to buy or subscribe for any securities nor shall it or any part of it form the basis of or be relied on in connection with any contract or commitment whatsoever. The distribution of this document may be restricted by law in certain jurisdictions and person into whose possession this document comes should inform themselves about, and observe, any such restriction. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the laws of any such jurisdiction. First Securities AS shall not have any responsibility for any such violations.

Please refer to further important disclosures and additional information at www.firstresearch.no, or by contacting First Securities AS.