

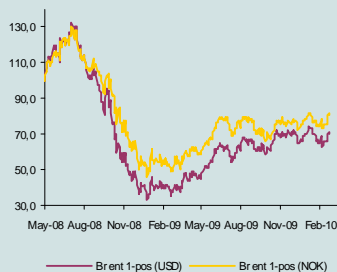
Dagens Aksjekommentar

24. FEBRUAR 2010

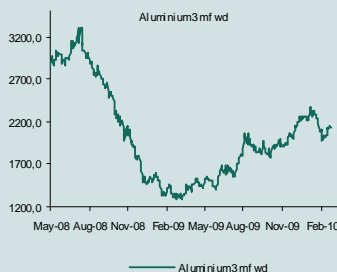
Analyse utarbeidet 24.02.2010
Markedsdata innhentet 24.02.2010
Publisert 24.02.2010

Equity Research

Oljeprisen



Aluminium



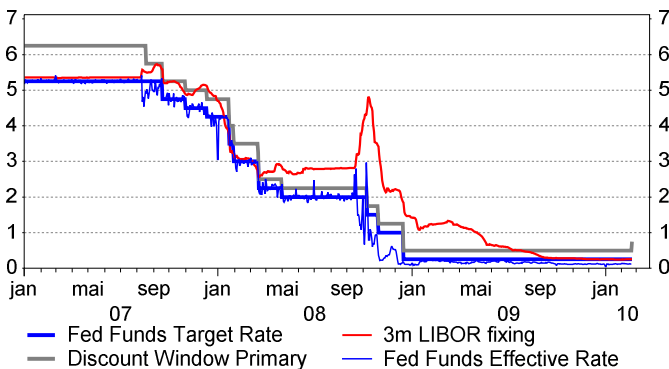
OSEBX, STOXX og S&P



First Ukeportefølje vs OSEBX



USA Signalrenter & pengemarkedet



Oslo Børs hardest straffet av skuffende makrotall

Oslo Børs ble rammet av et kraftigere fall enn både nordiske og andre europeiske markeder i går, da et skuffende tysk industribarometer og en overraskende svak måling av amerikansk konsumenttillit bidro til å sende alle sentrale aksjemarkeder globalt i rødt.

Gårdagen inneholdt få resultatrapporter av størrelse i det norske markedet, hvor eiendomsselskapet Norwegian Property Development var eneste selskap i OSEBX som presenterte tall. Selskapets rapport for de 3 seneste kvartalene inneholdt et svakt resultat på bunnlinjen i hovedsak grunnet engangskostnader, men også den justerte bunnlinjen for videreført virksomhet viste dårligere tall enn ventet. Selskapet annonserte videre at det planlegger å separere kontor og hoteldelene av eiendomsporteføljen, men det var ikke tilstrekkelig til å oppmuntre markedet som sendte aksjen ned 9,8 %. Blant selskapene i referanseindeksen på Oslo Børs ble fallet for NPRO kun overgått av et kraftig kursfall for Acta på 10,2 %, etter at problemene med de tilnærmet verdiløse strukturerte spareproduktene som Acta solgte til svenske kunder i 2007 fortsetter å tyngde selskapet. Konsernsjef Geir Inge Solberg uttalte i går at i et worst-case scenario hvor Acta taper erstatningssaken som nå forberedes av en gruppe av de samme svenske kundene, vil ikke selskapet ha penger til utbetalingen og vil stå i fare for å gå konkurs. Gårdagens soleklare vinner på Oslo Børs var Questerre Energy, hvor overraskende gode resultater fra prøveboringen av den første av selskapets fire planlagte pilotbrønner i Utica-skiferen i Quebec i Canada ga en kursoppgang på hele 38,4 % over dagen i går. Marginalt skuffende tall for det tyske Ifo-barometeret la ellers en demper på utviklingen i europeiske aksjemarkeder tidlig på dagen i går, etter at tillitsbarometeret til næringslivet i en av Europas viktigste økonomier viste et marginalt fall fra januar til februar. Målingen av nåværende situasjon skuffet mest, mens forventningene til fremtiden blant tyske bedriftsledere viste en liten stigning fra januar til februar. Den store hendelsen i går, som også preget de europeiske markedene under siste del av dagen, var et overraskende svakt tall på amerikansk konsumenttillit i februar. Consumer confidence indeksen indikerte at amerikanske konsumenter ser betydelig dystre på nåværende privatøkonomiske situasjon og forventningene til de neste 6 månedene enn de gjorde i januar, og markedet måtte se sine forventninger til en indeks på 55 bli kraftig slått på den negative siden av et rapportert indekssnivå på 46. Yield på amerikanske statsobligasjoner falt ned i kjølvannet av de skuffende makrotallene, og også europeiske statsrenter falt. Oljeprisen senket seg nær én dollar over europeisk handledag i går, men holdt seg relativt bra tatt i betraktning at dollaren styrket seg mot euro og pund. S&P 500 hadde startet dagen marginalt ned før konsumenttallene senket det brede markedet til et fall på rundt 1 % én time etter åpning. Retailkjempen Home Depot var blant selskapene i Dow Jones indeksen som stakk seg ut positivt i går etter sterkere kvartalstall enn ventet, men fikk også selskap av hurtigmatkjeden McDonalds og Kraft Foods på den positive siden. Sektorene for ordinære og diskresjonære konsumentvarer var ironisk nok også de sterkeste i S&P 500 på tross av at svak konsumenttillit var den viktigste triggeren til den brede nedgangen i går. Finans og materialer bidro mest til at S&P 500 falt 1,2 %, etter tilnærmet flat utvikling etter stengt tid i Europa.

Dagens finanskalender 24.feb

Resultat	Norge	SALM, INFRA, NEXUS, SCORE, NOM, BMA
	Utlandet	Husqvarna, Telecom Italia, Thomson Reuters, Transocean
Statistikk	Norge	10:00 Arbeidskraftundersøkelsen (AKU) desember
	EMU	11:00 Ordreinngang industri desember
	USA	16:00 Boligsalg nye januar

24-feb-10

Markeder ute	kurs	% endr siden	% endr	% endr
Indexer		17.30 igår	siste dag	tre mnd
Dow Jones	10282	-0,3	-1,0	-1,5
S&P 500	1095	-0,2	-1,2	-1,0
Nasdaq	2213	0,1	-1,3	2,0
Russel 2000	625	0,2	-1,1	5,5
Eurotop 300	1012		-1,1	-0,5
FTSE 100	5315		-0,7	-0,2
Nikkei 225 (til ca 07.20)	10199		-1,5	8,5
DAX	5604		-1,5	-2,9
OSEBX	352		-2,2	-1,9
OMX	942		-1,3	-2,4
S&P 500 Future endring fra close i går til ca kl 0715 norsk tid				0,04 %

DELINDEKSER I USA

S&P Financials	193	-0,9	-1,8	-2,2
S&P 500 Consumer Discretionary	237	-0,1	-0,6	4,1
S&P 500 Consumer Staples	278	-0,1	-0,6	-0,8
S&P 500 Materials	191	-0,5	-1,7	-3,6
S&P 500 Energy	415	-0,3	-1,5	-5,7
S&P 500 Industrial	249	-0,2	-1,2	2,6
S&P 500 Information Technology	350	0,1	-1,4	-1,5
S&P 500 Utilities Economic	149	-0,2	-0,8	-1,0
S&P 500 Telecom Services	103	-0,1	-0,9	-7,2
S&P 500 Health Care	361	-0,2	-1,1	0,7
OSX (Phil. Oil Service Sector)	201,0	-0,6	-1,9	4,3
S&P 1500 Oil & Gas Ind Index	437,0	-0,3	-1,5	-6,0
AMEX Gold Bugs	390,6	-0,7	-3,6	-18,4
Valutajusterte delindekser vektet som OSEBX		-0,3	-1,4	-3,5

Sammenlignbare selskaper i parentes:

IT/ KOMMUNIKASJON/VEKST	kurs	17.30 igår	% endr	% endr	
Vodafone (usa)	(TEL)	21,8	0,0	-1,1	-3,7
Vimpelcom (ADR)	(TEL)	18,1	0,8	-2,3	-9,2
Polycom	(TAA)	25,8	0,5	-0,7	14,5
Radvision	(TAA)	6,2	0,0	0,5	-1,1
PowerOne	(ELT)	4,0	-0,3	-5,7	7,0
Google		535,1	-0,4	-1,4	-8,2
Apple Computer Inc		197,1	-0,3	-1,7	-3,6
Intel		20,4	0,3	-2,3	5,1
Microsoft		28,3	0,5	-1,4	-5,3
Cisco		24,1	0,4	-1,0	1,3

ORKLA/REC

First Solar	105,8	-1,4	-6,5	-11,3
MEMC	12,1	-1,1	-3,8	-0,3
Sunpower	16,6	-0,1	-2,8	-8,6
Suntech	13,1	1,9	-0,2	-10,6
Timminco	1,2	0,0	-1,7	-27,6

OLJE

ConocoPhillips	47,9	-0,2	-1,7	-9,2
Exxon Mobil	64,9	-0,1	-0,7	-14,5
BP	53,2	0,0	-1,9	-9,4
Chevron	72,0	-0,2	-1,3	-8,8
Shell	54,5	-0,3	-1,9	-12,0
Total	56,6	0,0	-2,5	-11,4

ANDRE AKSJER

Agrium (usa)	(YAR)	63,6	-0,3	-1,6	15,9
Carnival (usa)	(RCCL)	33,67	-0,1	-1,3	4,9
Teekay Shipping (usa)	(FRO)	23,7	1,9	-1,6	-3,8
Alcoa (usa)	(NHY)	13,2	-0,5	-2,7	2,0
Jinhui H.(hk ca 07.20)	(JIN)	2,6		0,0	-4,7
Ship Finance	(FRO)	15,3	1,3	0,3	18,6

NORSKE AKSJER % endr. * Kurs i NOK kurs i USD/CAD

RCCL	0,8	153,0	25,78	-3,1	8,1
Aceryl	0,0	97,9	16,49	-2,5	14,6
Frontline	-0,3	163,1	27,47	-4,2	2,7
Statoil	-0,4	133,2	22,44	-2,1	-14,2
Golar	1,9	67,8	11,42	-1,9	-9,1

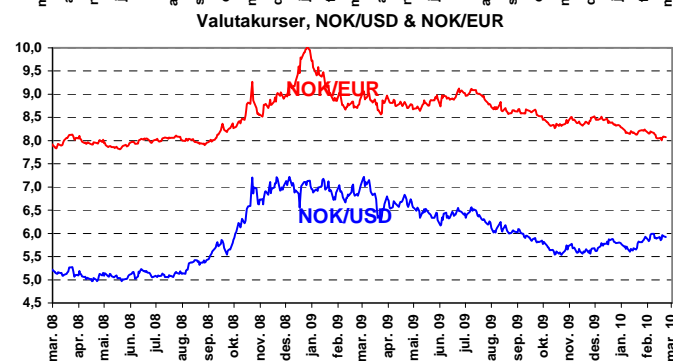
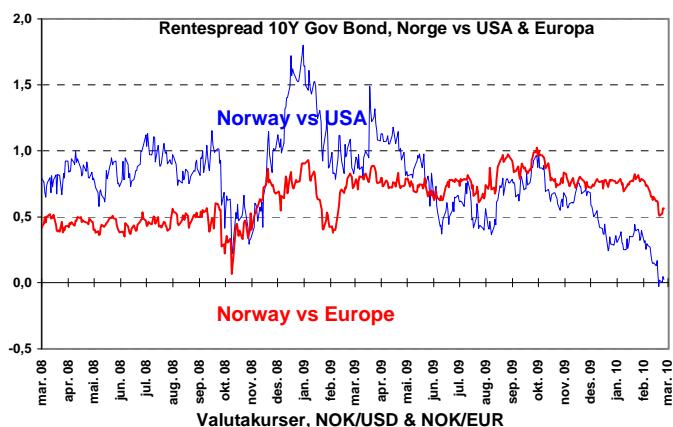
NORDISKE AKSJER % endr. * Kurs i SEK kurs i USD

Ericsson (usa)	0,0	71,03	9,80	-2,1	-2,8
----------------	-----	-------	------	------	------

% endr. * Kurs i EUR kurs i USD

Nokia (usa)	0,0	9,8	13,26	-1,6	-0,6
-------------	-----	-----	-------	------	------

	nivå	abs endring	siden 17.30	1 dag	3 mnd	1 år
VALUTA						
EURO i NOK	8,04	0,01	0,01	-0,38	-0,71	
USD i NOK	5,94	0,00	0,03	0,31	-0,88	
EUR i USD	1,355	0,00	-0,005	-0,142	0,07	
USD i JPY	90,2	0,07	-0,91	1,73	-6,4	
RENTER						
NIBOR 3 mnd	2,31		0,01	0,26	-1,25	
Norsk stat 10 år	3,73	-0,01	-0,07	-0,31	-0,11	
US stat 10 år	3,70	-0,02	0,02	0,40	0,91	
Euro stat 10 år	3,2	0,00	-0,10	-0,11	0,2	
RÅVARER						
Aluminium (USD/tonn)	2126	6	-25	89	838	
Olje (Brent) (USD/fat)	76,6	0,20	0,2	0,8	35,1	
Olje (WTI) (USD/fat)	78,6	-0,46	-1,6	2,1	41,1	
Olje Dec 2013 (Brent)	86,0	-0,36	-1,2	-5,1	19,7	
CRB-indeksen (råvarer)	272,4	-1,6	-4,4	0,1	68,6	
Baltic dry Index (bulk)	2724		3	-1699	640	
Gold (USD per troy ounce)	1106,8	1,80	-10,8	-62,6	144,1	
Henry Hub - Spot (gass)	4,91	0,00	0,00	1,12	0,68	
Henry Hub - 6m future	4,94	-0,04	0,01	0,12	0,55	
Henry Hub - 24m future	5,59	-0,04	0,01	-0,08	0,00	
Nickel LME - 3m future	20460	0	-190	3505	10875	
Nickel LME - 27m future	19925	0	-200	3190	9840	



	kurs	17.30 i går	% endr	% endr
US OILSERVICE				
Transocean	84,51	0,23	-0,93	-1,1
Noble Corp.	42,12	-0,89	-1,82	1,3
Atwood	33,17	0,33	-1,01	-11,8
Diamond	86,94	-0,37	-1,66	-11,1
Pride	28,29	-0,53	-2,62	-11,0
Rowan	24,50	-0,33	-2,23	-2,6
EnSCO	42,30	-0,73	-2,31	-6,2
Hercules Offshore	3,75	-1,57	-2,85	-29,0
Tidewater	45,25	-0,72	-2,01	0,5
Schlumberger	60,88	-0,03	-1,12	-7,1
Baker Hughes	47,06	-0,74	-2,22	14,8
Halliburton	30,20	-0,66	-2,64	-0,9
National Oilwell Varco	43,13	-0,90	-2,86	0,3

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.