

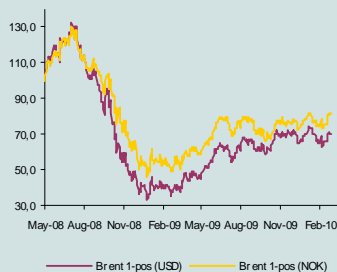
# Dagens Aksjekommentar

25. FEBRUAR 2010

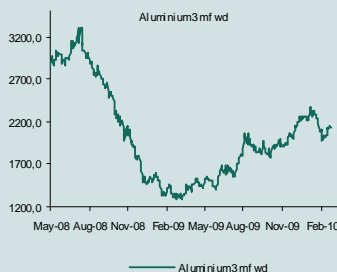
Analyse utarbeidet 25.02.2010  
Markedsdata innhentet 25.02.2010  
Publisert 25.02.2010

## Equity Research

### Oljeprisen



### Aluminium



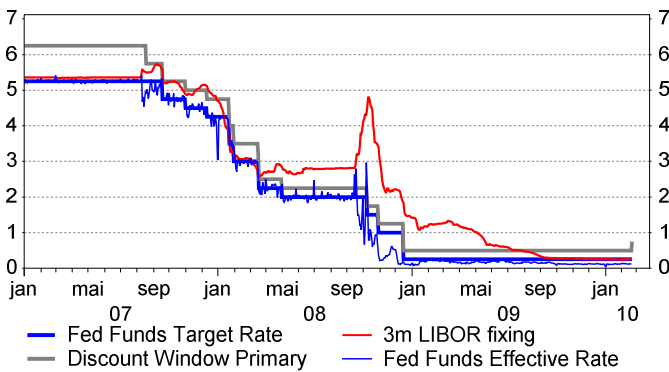
### OSEBX, STOXX og S&P



### First Ukeportefølje vs OSEBX



### USA Signalrenter & pengemarkedet



## USA hjalp Europa og Norge i pluss

Beroligende meldinger til markedet fra USAs sentralbanksjef om fortsatt lave renter for å stimulere etterspørselen blant konsumenter og bedrifter, løftet aksjemarkedene i USA rundt 1 prosent i går, og hjalp europeiske aksjer i pluss. Asia har i natt falt tilbake etter at frykt for nye nedgraderinger av gresk statsgjeld har preget både Tokyo og Hong Kong negativt.

Europeiske aksjemarkeder startet positivt ut fra start i går, men måtte tåle en betydelig knekk allerede under den første handelstimen. Få resultatrapporter av størrelse i det norske markedet sammenfalt med en nøytral arbeidskraftundersøkelse fra SSB, som rapporterte en norsk arbeidsledighet på 3,3 % som ventet etter en marginal økning både i antall sysselsatte og i arbeidsstyrken totalt i desember. Marine Harvest senket seg betydelig ut fra åpning etter at selskapet annonserte en konvertibel obligasjon på 200 millioner euro til refinansiering av gjeld og andre generelle selskapsformål, hvor lånet tilsvarer en obligasjon med en årlig kupong på rundt 4 % og en konverteringskurs i overkant av 30 % over gårstdagens volumvektede kurs inntil boken stengte. Markedet fant etter hvert positiv støtte fra en solid europeisk industriproduksjon i desember, hvor et ventet desemberfall på 1 % ble overrumplet av en positiv vekst på 0,8 %, og OSEBX var ved lunsjtider tilnærmet tilbake til åpningsnivået. Positiv utvikling for noen av de største selskapene på Oslo Børs bidro utover dagen til å løfte referanseindeksen tilbake i positivt terreng, men det norske markedet ble likevel hengende etter Europa i går. Både Statoil, Yara og Norsk Hydro løftet seg mer enn markedet, samtidig som et solid kursløft i RCL satte sitt preg på dagen. Cruisereferiet løftet seg 5,7 % over dagen, etter at meldinger fra Carnival om en rekordsterk booking til nå i 2010 og prisøkninger på bookinger fremover rykket RCL-aksjen opp fra en marginal negativ trend over dagen til å bli gårstdagens vinneraksje i OSEBX. Meldingen fra Carnival støtter argumentene om at inntjeningen til cruiseindustrien i 2010 og videre fremover vil bli bedre enn konsensus forventer, og at guidingen til RCL for 2010 fortsatt fremstår som konservativ. Riggselskapet Scorpion Offshore som operer i jackup-segmentet leverte videre en rapport på linje med hva First og konsensus forventet natt til i går, men presenterte på gårstdagens conference-call gode signaler på utsiktene fremover, hvor utnyttelsesgraden på den globale premium-jackup flåten ble rapportert til solide 92 %, samtidig som selskapet nå byr høyere rater for lengre kontrakter og ga med det sterke signaler om at jackup-ratene er på vei oppover. Det amerikanske riggselskapet Transocean leverte på den andre siden svakere inntekter og høyere kostnader enn ventet i 4. kvartal, og et høyere kostnadsbilde for selskapet fremover er ventet å påvirke estimatendringer i negativ retning. Markedene i går ventet også spent på hva Ben Bernanke ville si om renteutsiktene i sin halvårslige tale til kongressen i går ettermiddag, og sentralbanksjefen gjentok budskapet om at rentene vil forbli lave over en lengre periode. Uttalelsene beroliget markedet noe, og hjalp aksjer til å overvinne det negative innholdet i svake tall på salg av nye boliger i USA i januar. Oppturen i USA hjalp Europa til å ende i pluss før dagen stengte, mens S&P 500 løftet seg nye 0,2 % etter stengetid i Europa til en oppgang på 1,0 % over dagen.

### Dagens finanskalender 25.feb

Resultat	Norge	SDRL, LSG, AUSS, COP, AKER, DESSC, VIZ, SIOFF, GRR, MAMUT
	Utlandet	Aegon, Allianz, BASF, RBS, RWE, Sunpower, Ensco, Fluor, Dexia
Statistikk	Norge	10:00 NAV arbeidsledighet februar
	EMU	11:00 Konsument og industri sentiment februar
	USA	14:30 Ordreinnngang varige varer januar
	Japan	sent Industriproduksjon januar

## 25-feb-10

Markeder ute	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Indexer				
Dow Jones	10374	0,1	0,9	-0,9
S&P 500	1105	0,2	1,0	-0,5
Nasdaq	2236	0,0	1,0	2,8
Russel 2000	630	0,0	0,9	6,5
Eurotop 300	1014		0,2	-0,8
FTSE 100	5343		0,5	-0,4
Nikkei 225 (til ca 07.20)	10102		-1,0	7,0
DAX	5616		0,2	-3,2
OSEBX	352		0,1	-2,2
OMX	944		0,2	-2,8
S&P 500 Future endring fra close i går til ca kl 0715 norsk tid				-0,75 %

## DELINDEKSER I USA

S&P Financials	197	0,3	1,7	-0,3
S&P 500 Consumer Discretionary	240	0,6	1,3	4,5
S&P 500 Consumer Staples	280	0,4	0,7	-0,1
S&P 500 Materials	190	-0,3	-0,1	-5,1
S&P 500 Energy	418	0,2	0,8	-5,9
S&P 500 Industrial	251	0,1	0,9	2,9
S&P 500 Information Technology	354	0,0	1,1	-0,6
S&P 500 Utilities Economic	149	0,3	0,1	-1,8
S&P 500 Telecom Services	103	-0,1	0,4	-7,3
S&P 500 Health Care	363	0,1	0,8	0,9
OSX (Phil. Oil Service Sector)	200,4	-0,1	-0,3	3,0
S&P 1500 Oil & Gas Ind Index	440,7	0,2	0,8	-6,3
AMEX Gold Bugs	388,9	-0,8	-0,4	-20,9
Valutajusterte delindekser vektet som OSEBX		0,2	0,8	-3,5

## Sammenlignbare selskaper i parentes:

IT/ KOMMUNIKASJON/VEKST	kurs	17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Vodafone (usa) (TEL)	22,0	0,6	1,1	-5,2
Vimpelcom (ADR) (TEL)	18,4	1,5	1,5	-6,1
Polycom (TAA)	26,3	0,2	1,7	17,9
Radvision (TAA)	6,2	1,3	0,6	-2,0
PowerOne (ELT)	3,7	-2,5	-7,3	0,0
Google	531,5	-0,6	-0,7	-9,3
Apple Computer Inc	200,7	0,2	1,8	-1,7
Intel	20,7	0,0	1,5	7,0
Microsoft	28,6	-0,1	1,1	-3,9
Cisco	24,3	-0,1	1,2	2,5

## ORKLA/REC

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

## OLJE

ConocoPhillips	48,4	0,1	1,0	-8,6
Exxon Mobil	65,6	0,2	0,9	-14,3
BP	53,6	-0,1	0,7	-9,5
Chevron	72,3	0,2	0,4	-9,2
Shell	55,4	0,3	1,5	-11,1
Total	56,4	-0,3	-0,4	-12,4

## ANDRE AKSJER

Agrium (usa) (YAR)	63,2	-0,4	-0,6	11,5
Carnival (usa) (RCCL)	35,80	2,9	6,3	8,4
Teekay Shipping (usa) (FRO)	24,6	1,8	3,8	-0,2
Alcoa (usa) (NHY)	13,1	-0,1	-0,9	0,5
Jinhui H.(hik ca 07.20) (JIN)	2,6		-1,1	-5,4
Ship Finance (FRO)	15,5	0,0	1,1	15,8

## NORSKE AKSJER

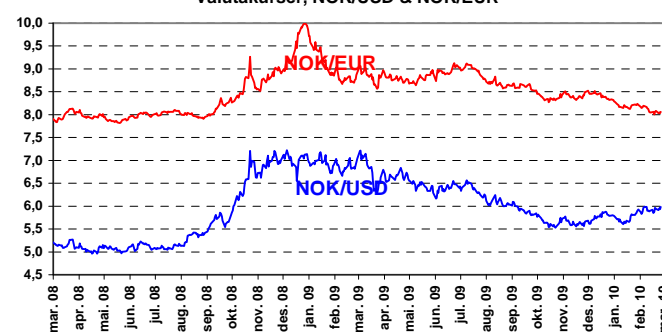
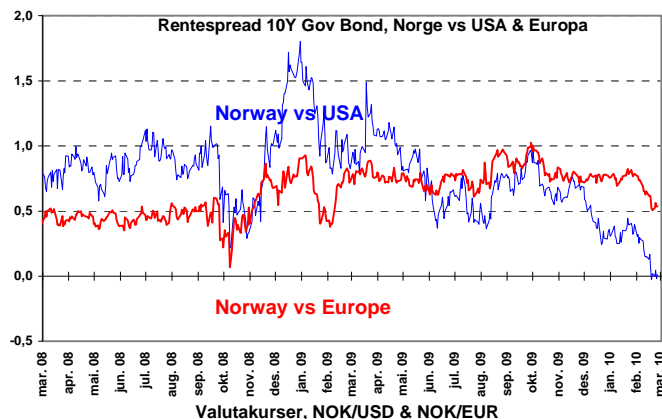
% endr. *	Kurs i NOK	kurs i USD/CAD	% endr	% endr tre mnd
RCCL	3,3	165,8	27,71	7,5
Aceryg	0,5	98,4	16,45	-0,2
Frontline	1,0	166,3	27,80	1,2
Statoil	0,5	136,1	22,75	1,4
Golar	-0,9	68,4	11,43	0,1

## NORDISKE AKSJER

% endr. *	Kurs i SEK	kurs i USD	% endr	% endr tre mnd
Ericsson (usa)	0,8	71,71	9,85	0,5
Nokia (usa)	0,6	9,9	13,32	0,5

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

	nivå	abs endring siden 17.30	1 dag	3 mnd	1 år
<b>VALUTA</b>					
EURO i NOK	8,06	0,02	0,01	-0,36	-0,72
USD i NOK	5,98	0,06	0,03	0,42	-0,91
EUR i USD	1,347	-0,01	-0,004	-0,167	0,07
USD i JPY	89,6	-0,36	-0,65	2,22	-7,8
<b>RENTER</b>					
NIBOR 3 mnd	2,32		0,01	0,28	-1,10
Norsk stat 10 år	3,67	-0,01	-0,06	-0,33	-0,13
US stat 10 år	3,66	-0,01	-0,03	0,39	0,73
Euro stat 10 år	3,1		-0,03	-0,12	0,1
<b>RÅVARER</b>					
Aluminium (USD/tonn)	2137	6	11	113	808
Olje (Brent) (USD/fat)	77,0	0,00	-0,6	-0,8	33,3
Olje (WTI) (USD/fat)	79,8	1,03	1,1	4,8	40,6
Olje Dec 2013 (Brent)	86,7	0,16	0,7	-3,4	19,6
CRB-indeksen (råvarer)	274,7	1,3	2,3	-3,7	66,5
Baltic dry Index (bulk)	2707		-17	-1633	697
Gold (USD per troy ounce)	1092,6	-4,55	-5,6	-99,2	138,8
Henry Hub - Spot (gass)	4,91	0,00	0,00	1,29	0,71
Henry Hub - 6m future	5,03	0,03	0,05	-0,26	0,81
Henry Hub - 24m future	5,70	0,05	0,06	-0,39	0,24
Nickel LME - 3m future	20150	0	-310	3375	10550
Nickel LME - 27m future	19700	0	-225	3150	9600



	siste kurs	% endr siden 17.30 i går	% endr siste dag	% endr tre mnd
<b>US OILSERVICE</b>				
Transocean	79,85	-1,67	-5,51	-7,5
Noble Corp.	42,44	-0,22	0,76	0,8
Atwood	33,48	0,75	0,93	-11,7
Diamond	87,35	-0,63	0,47	-12,3
Pride	28,14	-1,88	-0,53	-12,0
Rowan	24,78	0,00	1,14	-1,4
EnSCO	41,78	-0,12	-1,23	-8,7
Hercules Offshore	3,89	1,30	3,73	-27,0
Tidewater	44,94	-0,40	-0,69	-1,6
Schlumberger	60,91	0,51	0,05	-6,3
Baker Hughes	47,91	0,16	1,81	15,2
Halliburton	30,01	-0,17	-0,63	-0,7
National Oilwell Varco	43,49	0,12	0,83	-0,8

## 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.*

## Investment services

## 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](http://www.firstresearch.no), or by contacting First Securities AS.**