

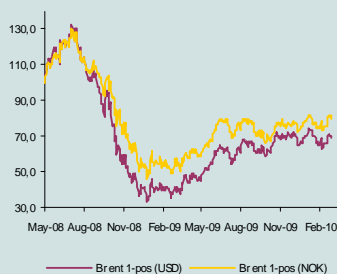
Dagens Aksjekommentar

26. FEBRUAR 2010

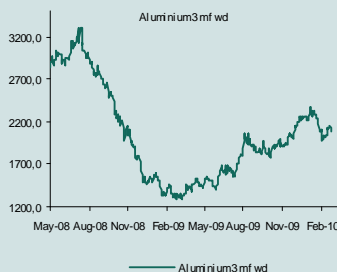
Analyse utarbeidet 26.02.2010
Markedsdata innhentet 26.02.2010
Publisert 26.02.2010

Equity Research

Oljeprisen



Aluminium



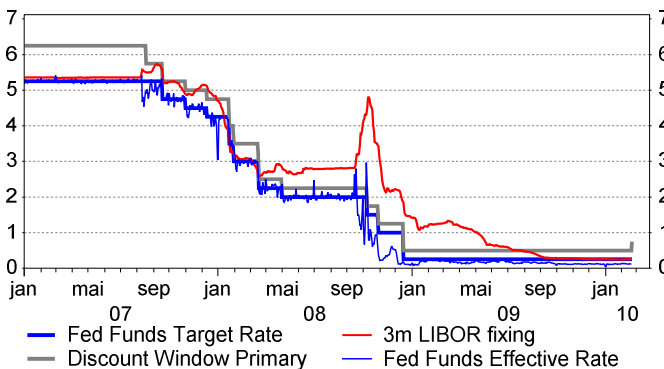
OSEBX, STOXX og S&P



First Ukeportefølje vs OSEBX



USA Signalrenter & pengemarkedet



Europa tok støytten etter flukt fra risiko

Europeiske aksjemarkeder opplevde en bred nedgang i går, etter at gresk gjeld og amerikanske arbeidstall ledet bekymrede investorer til å skygge unna risiko. I USA ble mye av fallet imidlertid reversert i går kveld, og sterke makrotegn fra Japan og Sør-Korea har i natt løftet Asia.

Investorer globalt skygget unna risiko i går og sendte aksjer ned over en bred front i alle de største markedene globalt. I Europa ble alle de sentrale aksjemarkedene sendt ned mellom 1 og 2 %, mens norske aksjer ble straffet enda hardere med et fall på 2,3 % for OSEBX. Markedene i USA var ned nærmere 1,5 % ved stengetid i Europa, og ble tett fulgt av aksjemarkeder også i fremvoksende økonomier som Brasil, Chile, Mexico og Argentina. Risikoflukten løftet amerikanske dollar mot andre sentrale valutaer ettersom kapital strømmet til antatt sikrere havner som amerikanske statspapirer, hvor økt kjøpsinteresse presset prisene opp på lange amerikanske statsobligasjoner og dermed yielden ned. Gårsdagens bekymringer for nervøse markeder globalt knyttet seg blant annet til fornyet frykt for at den greske statlige gjeldsspiralen vil spinne ut av kontroll, og en høyere risikopremie for å låne penger til landet sendte spreaden til sikrere tyske statsobligasjoner opp og prisen på greske statsobligasjoner ned. Bakgrunnen for at Hellas-bekymringene på ny blusset opp var meldinger onsdag kveld om at også ratingbyrået Moody's kan komme til å nedgradere gresk statsgjeld til samme risikonivå som ratingbyråene S&P og Fitch gir den greske gjelden. Selv om dette ikke burde være noen nyhet for markedet isolert sett, ettersom Moody's rating allerede var vel positiv forholdene tatt i betraktning, lot markedet seg bevege. En annen årsak til at Moody's rating spiller en viktig rolle, er at Hellas ikke kan stille egne statsobligasjoner som garanti for å låne penger fra den europeiske sentralbanken hvis ikke gjelden er gitt en rating på minst det nivået Moody's nå ligger på, ifølgte nye krav som innføres ved slutten av året. En slik eventuell innskrenking av finansieringsmulighetene for den greske stat vil være et kraftig skudd for baugen for landet, som allerede sliter med streik og massive opptøyer blant befolkningen som svar på regjeringens tiltak for å stramme inn den offentlige pengebruken. Den greske tragedien er også selvforsterkende, i den grad at nedgradering av gjelden løfter risikopremien markedet krever for å låne landet penger, og dermed øker lånekostnadene som igjen vanskeliggjør prosessen med å redusere nettopp den gjelden som markedet bekymret seg over. Hellas' BNP utgjør imidlertid en liten del av totalt BNP i eurosonen, men svake arbeidstall fra USA gjorde aksjemarkedene mer mottagelige for bekymringer og bidro til et spesielt negativt sentiment under siste del av europeisk handledag. Det amerikanske markedet snudde imidlertid tilbake på kvelden, og makttet å reversere det meste av fallet tidligere på dagen. S&P 500 endte til slutt ned 0,2 %, betydelig bedre enn Europa. Asiatiske markeder har i natt derimot utviklet seg positivt, etter at et sterkt industribarometer i Sør-Korea og januarvekst i japansk industriproduksjon og detaljhandel godt over forventningene løftet markedets tillit til asiatiske aksjer. Nikkei 225 i Tokyo løftet seg 0,24 %, mens Hong Kong børsen steg 1,13 %. Seadrill leverte videre en solid 4. kvartalsrapport i går kveld, mens Frontline i morgentimene i dag har levert et nettoresultat noe under forventningene for 4. kvartal, men med bedre utsikter i 1. kvartal 2010.

Dagens finanskalender 26.feb

Resultat	Norge	FRO, NEC, SBX, ITX, GSF, GOL, SIMTRO
	Utlandet	Bayer, Belgacom, Telefonica, SBM Offshore
Statistikk	SE	09:30 Detaljhandel januar
	USA	15:45 Chicago PMI februar
	USA	16:00 Boligsalg brukte januar
	USA	16:00 University of Michigan konsumentensentiment

26-feb-10

Markeder ute	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Indexer				
Dow Jones	10321	1,2	-0,5	-1,4
S&P 500	1103	1,4	-0,2	-0,7
Nasdaq	2234	1,4	-0,1	2,7
Russel 2000	630	1,3	0,0	6,5
Eurotop 300	997		-1,7	0,9
FTSE 100	5278		-1,2	1,6
Nikkei 225 (til ca 07.20)	10126		0,2	7,9
DAX	5532		-1,5	-1,5
OSEBX	344		-2,3	-1,4
OMX	941		-0,4	0,1
S&P 500 Future ending fra close i går til ca kl 0715 norsk tid				0,23 %

DELINDEKSER I USA

S&P Financials	196	1,4	-0,3	-0,6
S&P 500 Consumer Discretionary	240	1,3	-0,1	4,4
S&P 500 Consumer Staples	280	1,0	-0,1	-0,3
S&P 500 Materials	190	1,0	-0,2	-5,2
S&P 500 Energy	418	1,8	-0,2	-6,1
S&P 500 Industrial	250	1,6	-0,3	2,6
S&P 500 Information Technology	353	1,5	-0,2	-0,9
S&P 500 Utilities Economic	148	1,4	-0,3	-2,1
S&P 500 Telecom Services	102	0,6	-0,4	-7,7
S&P 500 Health Care	363	1,1	-0,1	0,9
OSX (Phil. Oil Service Sector)	200,6	2,4	0,1	3,1
S&P 1500 Oil & Gas Ind Index	440,2	1,8	-0,1	-6,5
AMEX Gold Bugs	400,8	1,8	3,0	-18,5
Valutajusterte delindekser vektet som OSEBX		1,4	-0,2	-3,7

Sammenlignbare selskaper i parentes:

IT/ KOMMUNIKASJON/VEKST	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Vodafone (usa) (TEL)	22,0	1,1	0,0	-5,1
Vimpelcom (ADR) (TEL)	18,3	1,6	-0,5	-6,6
Polycom (TAA)	26,0	1,0	-1,0	16,7
Radvision (TAA)	6,3	2,6	0,6	-1,4
PowerOne (ELT)	3,8	2,7	4,1	4,1
Google	526,4	0,9	-0,9	-10,1
Apple Computer Inc	202,0	2,1	0,7	-1,1
Intel	20,6	1,8	-0,3	6,7
Microsoft	28,6	1,7	-0,1	-4,0
Cisco	24,3	1,4	0,0	2,5

ORKLA/REC

First Solar	103,0	1,6	-2,1	-14,9
MEMC	12,1	2,5	0,0	-3,0
Sunpower	15,9	0,1	-2,3	-12,0
Suntech	13,1	-0,4	0,7	-11,8
Timminco	1,2	0,0	0,9	-24,0

OLJE

ConocoPhillips	48,3	2,2	-0,1	-8,7
Exxon Mobil	65,1	1,1	-0,6	-14,8
BP	52,9	1,5	-1,3	-10,7
Chevron	72,1	1,7	-0,3	-9,5
Shell	54,8	2,1	-1,0	-12,0
Total	55,4	1,5	-1,8	-14,0

ANDRE AKSJER

Agrium (usa) (YAR)	64,8	2,3	2,5	14,3
Carnival (usa) (RCCL)	35,66	1,7	-0,4	8,0
Teekay Shipping (usa) (FRO)	25,0	0,3	1,5	1,3
Alcoa (usa) (NHY)	13,3	2,9	1,9	2,4
Jinhui H.(hk ca 07.20) (JIN)	2,6		-0,8	-3,3
Ship Finance (FRO)	15,6	2,3	1,1	17,1

NORSKE AKSJER

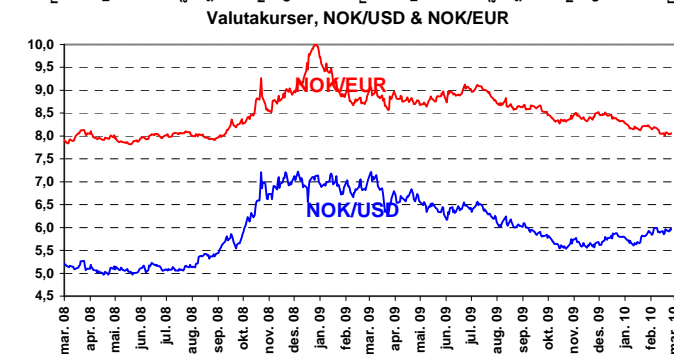
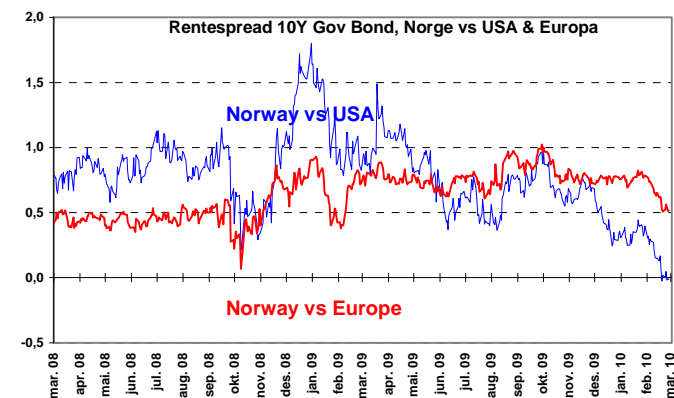
% endr. *	Kurs i NOK	kurs i USD/CAD	% endr	% endr tre mnd	
RCCL	1,4	164,5	27,79	0,3	11,7
Aceryg	1,7	96,1	16,23	-1,3	6,9
Frontline	2,1	163,5	27,61	-0,7	2,3
Statoil	0,9	132,3	22,34	-1,8	-15,4
Golar	-0,8	67,4	11,39	-0,3	-10,0

NORDISKE AKSJER

% endr. *	Kurs i SEK	kurs i USD	% endr	% endr tre mnd	
Ericsson (usa)	1,1	71,35	9,97	1,2	-1,7
Nokia (usa)	0,6	9,7	13,21	-0,8	-2,4

* %-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
VALUTA					
EURO i NOK	8,05	-0,02	0,01	-0,45	-0,82
USD i NOK	5,92	-0,06	-0,02	0,26	-1,04
EUR i USD	1,359	0,01	0,005	-0,143	0,08
USD i JPY	89,3	0,41	-0,82	2,74	-9,2
RENTER					
NIBOR 3 mnd	2,30	#VALUE!	-0,02	0,26	-0,91
Norsk stat 10 år	3,62	0,00	-0,05	-0,36	-0,17
US stat 10 år	3,64	0,00	0,01	0,37	0,65
Euro stat 10 år	3,1	0,00	-0,03	-0,16	0,1
RÅVARER					
Aluminium (USD/tonn)	2086	-10	-51	39	743
Olje (Brent) (USD/fat)	75,8	1,24	0,2	-0,6	30,8
Olje (WTI) (USD/fat)	77,9	0,08	-1,8	0,9	36,2
Olje Dec 2013 (Brent)	85,1	0,77	-1,6	-7,1	17,9
CRB-indeksen (råvarer)	270,9	1,4	-3,9	-7,5	57,5
Baltic dry Index (bulk)	2711		4	-1523	751
Gold (USD per troy ounce)	1109,3	12,83	8,6	-79,1	163,1
Henry Hub - Spot (gass)	4,84	-0,07	-0,07	1,49	0,64
Henry Hub - 6m future	4,97	0,00	0,03	-0,31	0,62
Henry Hub - 24m future	5,66	0,00	0,01	-0,42	0,04
Nickel LME - 3m future	20350	0	200	3495	10520
Nickel LME - 27m future	19900	0	200	3250	9520



	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
US OILSERVICE				
Transocean	79,24	1,73	-0,76	-8,2
Noble Corp.	42,34	3,14	-0,24	0,6
Atwood	32,96	2,26	-1,55	-13,1
Diamond	87,31	1,84	-0,05	-12,3
Pride	28,38	4,45	0,85	-11,3
Rowan	25,62	4,61	3,39	1,9
EnSCO	43,97	5,29	5,24	-4,0
Hercules Offshore	3,70	2,21	-4,88	-30,6
Tidewater	44,68	2,59	-0,58	-2,1
Schlumberger	60,81	1,74	-0,16	-6,5
Baker Hughes	47,89	2,46	-0,04	15,1
Halliburton	30,00	2,46	-0,03	-0,7
National Oilwell Varco	43,17	2,15	-0,74	-1,5

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, or by contacting First Securities AS.