

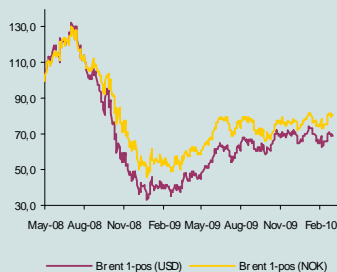
Dagens Aksjekommentar

02. MARS 2010

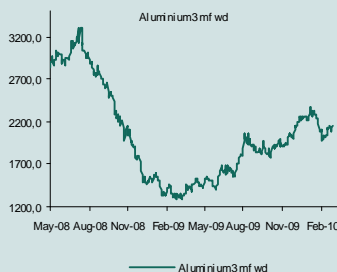
Analyse utarbeidet 02.03.2010
Markedsdata innhentet 02.03.2010
Publisert 02.03.2010

Equity Research

Oljeprisen



Aluminium



OSEBX, STOXX og S&P



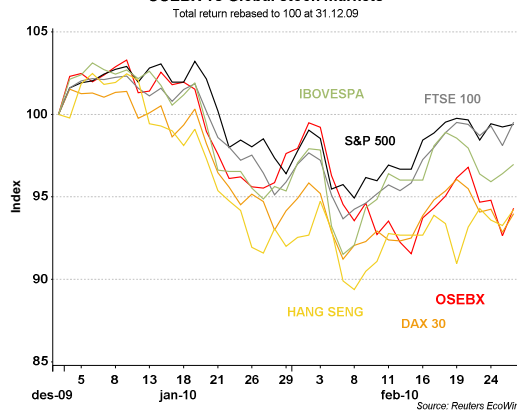
First Ukeportefølje vs OSEBX



OSEBX vs Global stock markets



OSEBX vs Global stock markets



Global aksjeoppgang tross blandet makro

Begrenset ekstra drahjelp fra gårtdagens mange PMI-målinger hindret ikke aksjemarkeder globalt i å rykke opp i går. Det norske aksjemarkedet lå med en oppgang på 2,7 prosent helt i tet, på tross av et svakt fall i oljeprisen og noe skuffende makrotegn fra norsk økonomi i går.

Bred oppgang i Asia natt til i går satte standarden for en solid opptur for aksjer i Europa og USA, hvor det norske markedet markerte seg i tet med en oppgang på 2,7 %. I et globalt perspektiv var det chilenske aksjemarkedet blant de få som fortsatt handlet i minus i går kveld, etter at muligheter for at det kraftige jordskjelvet som rammet landet i helgen kan sette chilensk økonomi tilbake preget børsutviklingen i Santiago. Den største daglige oppturen siden slutten av november 2009 for OSEBX ble ledet an av TGS-NOPEC, Prosafe og DnB NOR i går, mens oppgang på over 2 % for alle de 10 største selskapene i referanseindeksen - inkludert Telenor, Statoil, Orkla og Yara - la grunnlaget for en svært sterk dag på Oslo Børs. REC-aksjen var blant de få som måtte ta den tunge veien ned i går, hvor et fall på 4,6 % innebar at aksjonærverdiene i selskapet nå er barbert med 55 % siden nyttår. Gårtdagens sterke sentiment i aksjemarkedet ble opprettholdt på tross av en nøytral støtte fra en rekke nye makrotall, hvor PMI-målingene ikke viste mye mer enn hva man på forhånd ventet. PMI-målingen for Kina var noe lavere enn ventet ifølge målingen fra HSBC, som er den mest pålitelige av de to PMI-målingene som publiseres for verdens største vekst-økonomi. Det samme var tilfellet for Norge, hvor et sterkere fall enn ventet i ordreinngangen fra eksportmarkedet ga en indeks under 50-streken som skiller vekst fra tilbakegang i aktiviteten. Norsk detaljhandel i januar viste også noe skuffende et fall på 0,5 % mot en ventet økning på 0,4 %, sammen med et sesongjustert fall på 1,2 % for boligprisene i februar, men det norske aksjemarkedet lot seg ikke nevneverdig berøre. En av hovedgrunnene til at aksjemarkedene i Europa holdt seg sterke i går, var derimot at makrotallene for nettopp eurosonen innfridde markedets forventninger i går, etter to måneder hvor eurobekymringer i stor grad også har påvirket globale markeder. PMI-målingen for eurosonen viste som forventet en solid vekst i aktivitetsnivået i februar, samtidig som arbeidsledigheten i samme område holdt seg uendret på 9,9 % i januar, marginalt bedre enn en forventet ledighet på 10,1 %. Også Storbritannia innfridde markedets forventninger til PMI-målingen for februar, hvor et sterkt indeksnivå på 56,6 indikerte en god vekst i britisk økonomisk aktivitet forrige måned. Tallene bidro til å løfte DAX indeksen over de 30 største tyske aksjene 2,1 % og CAC 40 i Paris 1,6 % i går, hvor kun det franske finansforetaket Dexia viste negativ utvikling blant de 70 største aksjene i eurosonens største økonomier. Oljeprisen falt imidlertid noe tilbake i går, hovedsakelig etter stengetid i Europa, mens øvrige råvarebevegelser var preget av en økende kobberpris grunnet frykt for tilbudsbegrensninger etter jordskjelvet i Chile.

I USA flatet den sterke starten på dagen etter hvert ut, etter at god vekst på 0,5 % i privat forbruk i januar la grunnlaget for en god åpning i New York. ISM målingen for USA ga et noe lavere indeksnivå enn ventet, men viste med 56,5 i februar likevel et nivå langt over normalt, selv i oppgangskonjunkturer. S&P 500 endte opp 1,0 %, etter robust oppgang innen samtlige sektorer. I Asia i natt har kinesiske aksjer i Hong Kong og Shanghai falt moderat tilbake, mens pilene ellers i Asia peker opp.

Dagens finanskalender 02.mars

Resultater	Utlandet	Wood Group, BP Strategipresentasjon
Statistikk	Norge	10:00 Investeringer industri 4. kvartal
	EMU	11:00 Konsum / produsentpriser februar
	USA	sent Bilsalg februar

2-mar-10

Markeder ute	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Indexer				
Dow Jones	10404	0,0	0,8	-0,5
S&P 500	1116	0,1	1,0	0,6
Nasdaq	2274	0,3	1,6	4,1
Russel 2000	643	0,5	2,2	7,8
Eurotop 300	1020		1,2	0,4
FTSE 100	5406		1,0	1,5
Nikkei 225 (til ca 07.20)	10222		0,5	6,4
DAX	5714		2,1	-1,2
OSEBX	360		2,7	0,6
OMX	966		2,0	1,0
S&P 500 Future endring fra close i går til ca kl 0715 norsk tid				-0,04 %

DELINDEKSER I USA

S&P Financials	198	0,4	0,4	0,6
S&P 500 Consumer Discretionary	244	0,3	1,6	6,6
S&P 500 Consumer Staples	280	0,1	0,7	0,1
S&P 500 Materials	193	0,6	1,6	-4,6
S&P 500 Energy	422	0,1	1,0	-3,4
S&P 500 Industrial	253	-0,2	1,0	4,1
S&P 500 Information Technology	358	0,2	1,5	0,8
S&P 500 Utilities Economic	149	0,0	1,3	-3,7
S&P 500 Telecom Services	103	0,0	0,6	-8,1
S&P 500 Health Care	367	-0,2	1,0	1,7
OSX (Phil. Oil Service Sector)	203,5	0,3	1,1	6,2
S&P 1500 Oil & Gas Ind Index	445,4	0,1	1,0	-3,7
AMEX Gold Bugs	411,4	1,2	1,8	-19,4
Valutajusterte delindekser vektet som OSEBX	0,2	1,0	-2,0	

Sammenlignbare selskaper i parentes:

IT/ KOMMUNIKASJON/VEKST	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Vodafone (usa) (TEL)	21,6	0,5	-0,7	-9,8
Vimpelcom (ADR) (TEL)	18,7	2,1	0,5	-6,1
Polycom (TAA)	26,8	0,5	2,5	22,2
Radvision (TAA)	6,2	1,0	2,5	1,3
PowerOne (ELT)	3,8	-2,1	1,1	-1,3
Google	532,7	0,4	1,1	-9,3
Apple Computer Inc	209,0	0,2	2,1	6,5
Intel	20,9	0,0	1,7	5,8
Microsoft	29,0	0,3	1,2	-2,6
Cisco	24,6	0,1	1,1	3,1

ORKLA/REC

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

OLJE

ConocoPhillips	48,9	0,2	1,9	-5,7
Exxon Mobil	65,4	0,2	0,6	-13,7
BP	54,0	0,5	1,4	-7,9
Chevron	72,8	0,0	0,7	-7,5
Shell	55,4	0,3	1,2	-9,1
Total	56,0	0,4	0,5	-12,2

ANDRE AKSJER

Agrium (usa) (YAR)	65,8	0,1	1,7	9,5
Carnival (usa) (RCCL)	36,10	0,6	0,4	10,4
Teekay Shipping (usa) (FRO)	24,9	-0,5	-1,2	0,0
Alcoa (usa) (NHY)	13,3	0,1	0,1	-2,4
Jinhui H.(h.k ca 07.20) (JIN)	2,8		-0,4	5,7
Ship Finance (FRO)	16,5	0,6	4,0	20,7

NORSKE AKSJER

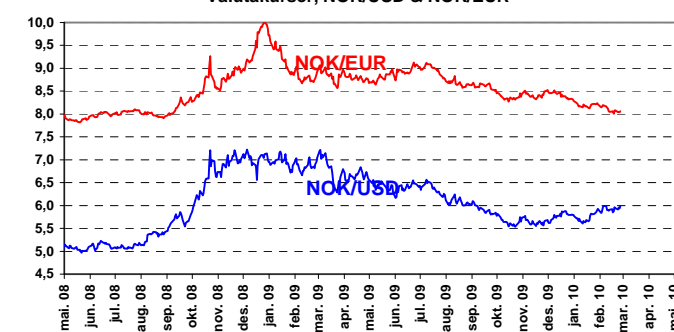
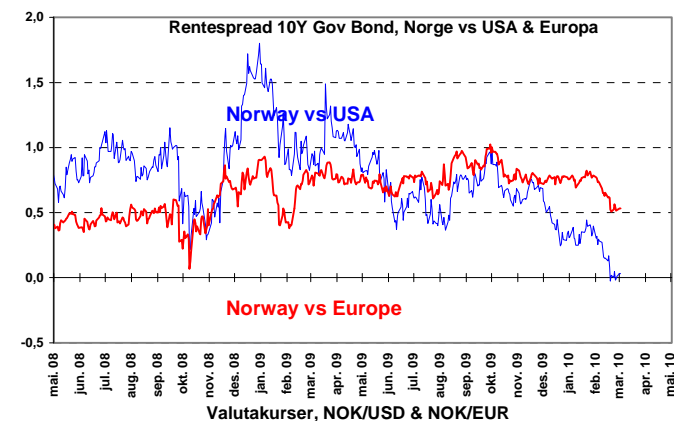
% endr. *	Kurs i NOK	kurs i USD/CAD	% endr	% endr	
RCCL	0,2	169,0	28,36	0,3	13,2
Aceryg	0,1	101,7	17,07	3,3	11,4
Frontline	0,2	161,6	27,11	0,6	-4,0
Statoil	0,2	135,6	22,75	1,2	-10,6
Golar	0,3	69,2	11,61	3,7	-4,7

NORDISKE AKSJER

% endr. *	Kurs i SEK	kurs i USD	% endr	% endr	
Ericsson (usa)	0,4	71,69	9,97	-0,4	0,8
Nokia (usa)	-0,3	9,8	13,28	-1,4	2,6

* %-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	8,07	0,02	0,01	-0,38	-0,99	
USD i NOK	5,96	0,00	0,05	0,34	-1,24	
EUR i USD	1,354	0,00	-0,009	-0,151	0,10	
USD i JPY	89,3	0,00	0,36	1,95	-8,1	
RENTER						
NIBOR 3 mnd	2,28	0,00	-0,01	0,25	-0,87	
Norsk stat 10 år	3,64	0,01	0,02	-0,23	-0,20	
US stat 10 år	3,61	-0,01	0,00	0,30	0,75	
Euro stat 10 år	3,1	0,00	0,01	-0,04	0,0	
RÅVARER						
Aluminium (USD/tonn)	2143	6	9	40	801	
Olje (Brent) (USD/fat)	76,0	-1,06	-0,3	-1,4	33,9	
Olje (WTI) (USD/fat)	78,7	-1,65	-1,0	0,3	33,9	
Olje Dec 2013 (Brent)	#N/A	N/A	#VALUE!	-0,6	-7,9	17,8
CRB-indeksen (råvarer)	272,7	-1,9	-2,1	-4,1	72,4	
Baltic dry Index (bulk)	2760		22	-1076	774	
Gold (USD per troy ounce)	1117,9	-0,20	1,4	-97,8	191,8	
Henry Hub - Spot (gass)	4,82	0,07	0,07	0,51	0,79	
Henry Hub - 6m future	#N/A	N/A	#VALUE!	2,40	2,47	2,93
Henry Hub - 24m future	7,87	0,00	2,18	2,06	2,18	
Nickel LME - 3m future	21445	0	895	5120	11715	
Nickel LME - 27m future	20830	0	780	4840	10555	



US OILSERVICE	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Transocean	80,26	-0,26	0,55	-6,8
Noble Corp.	43,24	0,19	2,32	5,3
Atwood	33,98	-1,16	1,55	-8,3
Diamond	87,58	0,10	0,30	-12,1
Pride	27,85	-0,57	-0,46	-12,1
Rowan	27,32	1,41	5,00	10,1
EnSCO	45,37	0,72	2,72	4,6
Hercules Offshore	4,00	3,09	9,29	-20,2
Tidewater	45,45	1,81	1,97	-0,5
Schlumberger	61,42	0,34	0,52	-4,0
Baker Hughes	48,31	-0,35	0,81	19,3
Halliburton	30,75	0,00	1,99	6,2
National Oilwell Varco	43,66	0,11	0,44	-0,5

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.

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.