

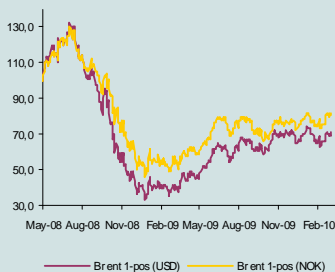
# Dagens Aksjekommentar

04. MARS 2010

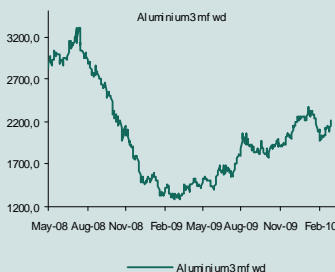
Analyse utarbeidet 04.03.2010  
Markedsdata innhentet 04.03.2010  
Publisert 04.03.2010

Equity Research

### Oljeprisen



### Aluminium



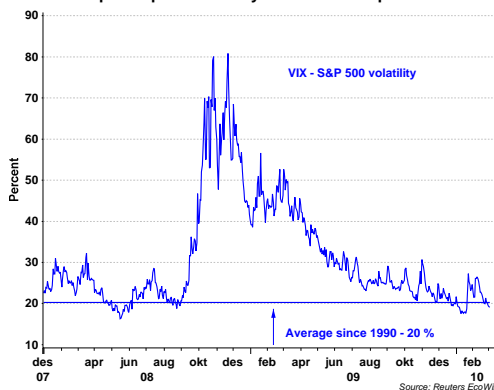
### OSEBX, STOXX og S&P



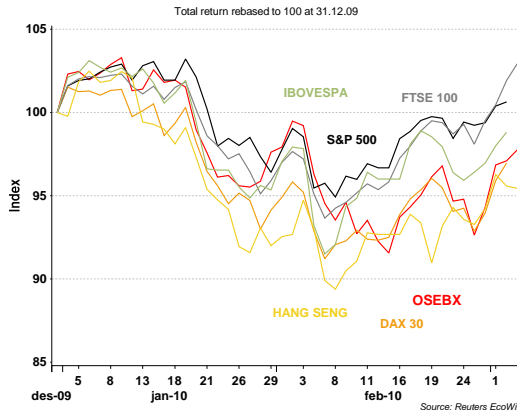
### First Ukeportefølje vs OSEBX



### Implied option volatility - S&P 500 companies



### OSEBX vs Global stock markets



## Europeisk fremgang etterfulgt av asiatisk fall

Europeiske aksjer fortsatte fremgangen i går, og Oslo Børs steg 0,7 prosent etter en god avslutning på dagen. S&P 500 falt imidlertid noe tilbake i går kveld og endte flatt, mens asiatiske markeder i natt har falt noe tilbake etter at lavere kredittvekst i Kina på ny er kommet i fokus.

Globale aksjemarkeder fortsatte de siste dagers etterlengtede opptur også i går, samtidig som usikkerheten fortsatte å gradvis slippe taket på investorer. Den implisitte volatiliteten i det brede amerikanske aksjemarkedet representert gjennom S&P 500, som derivatives via markedsprisingen av opsjoner på den sentrale indeksen og måles ved VIX indeksen, har falt tilbake under det historiske snittet på 20 % de seneste dagene. Det populært kalte "fryktmålet" på Wall Street har tikkert jevnt nedover det siste året fra nivåer over 40 % ved starten av 2009, og har etter et lite opprykk under turbulensen i starten av 2010 falt jevnt nedover siden 8. februar da det amerikanske markedet nådde bunnen av korreksjonen. Tilsvarende mål på implisitt volatilitet for både DAX indeksen i Frankfurt og Dow Jones, Nasdaq og Russell 2000 i New York ligger også nå under sine historiske snitt, og viser at trenden er den samme også i øvrige aksjemarkeder. Det amerikanske aksjemarkedet har til nå vært en av vinnerne globalt i 2010 sammen med FTSE 100 målt i lokal valuta, men valutasvingninger så langt i år skjuler en enda sterkere utvikling for S&P 500 relativt til øvrige aksjemarkeder. Mens deler av oppturen for S&P 500 i 2009 sammenfalt med tilsvarende fall i dollaren, har både dollaren og S&P 500 styrket seg sammen i 2010. På motsatt side har det britiske pundet falt over 2 % mot Euro så langt i år, mens det har falt hele 5 % mot amerikanske dollar. Sett for eksempel fra et europerspektiv har S&P 500 gitt en enda høyere avkastning enn den dollarnominerte utviklingen viser, mens FTSE 100 har gitt over 2 % lavere. Fra et norsk perspektiv trekkes både euro og pundnominert utvikling ned henholdsvis 3 % og 5 % grunnet fallende euro og britisk pund mot den norske kronen så langt i 2010, mens dollar har styrket seg i overkant av 1 % mot norsk valuta. Styrking av dollaren skyldes blant annet et svekket risikobilde i eurosoneen i 2010 grunnet Hellas' gjeldsproblemer og potensielle ringvirkninger i eurosoneen, samtidig som lave amerikanske statsrenter har gitt en såkalt "dollar carry-trade" – å låne i dollar til en lav rente og investere i aktiva med en høyere yield andre steder – økende popularitet blant internasjonale institusjoner. Den norske kronen styrket seg i går moderat mot de fleste andre sentrale valutaer samtidig som Oslo Børs løftet seg 0,67 %, marginalt lavere enn sentrale europeiske indekser. REC og Golden Ocean var blant gårsdagens positive utskudd i OSEBX, mens de største selskapene på Oslo Børs ikke utviklet seg med spesielt store avvik til referanseindeksen. På tross av oljelagerfall fra USA som viste høyere lagre enn ventet for både destillat, bensin og olje, løftet oljeprisen seg videre opp over 79 dollar per fat for Brent råolje i går. En solid amerikansk PMI-måling for tjenester for februar bidro til det positive sentimentet, mens ingen av de andre makrotallene i går presenterte noen skuffelse for markedet. Fed distriktene meldte i går om ytterligere økonomisk bedring i 9 av 12 distrikter i USA, men at det kraftige snøværet i starten av februar har lagt en demper på veksten i østlige deler av USA. S&P 500 falt tilbake etter meldingene fra Feds Beige Book og endte til slutt flatt etter små utfall blant sektorene.

### Dagens finanskalender 04.mars

Resultat	Utlandet	Suntech Power Holdings
Statistikk	Norge	10:00 Oljeinvesteringer 4. kvartal
	EMU	11:00 BNP detaljer 4. kvartal
	EMU	13:45 ECB rentemøte mars
	USA	14:30 Nye arbeidsledige forrige uke
	USA	16:00 Boligsalg avtale

4-mar-10

Markeder ute	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Indexer				
Dow Jones	10397	-0,6	-0,1	0,1
S&P 500	1119	-0,6	0,0	1,2
Nasdaq	2281	-0,5	0,0	3,9
Russel 2000	649	-0,7	0,1	7,7
Eurotop 300	1036		0,8	1,0
FTSE 100	5533		0,9	4,0
Nikkei 225 (til ca 07.20)	10146		-1,0	1,2
DAX	5818		0,7	0,0
OSEBX	363		0,7	0,1
OMX	981		1,0	1,5
S&P 500 Future endring fra close i går til ca kl 0715 norsk tid				-0,37 %

## DELINDEKSER I USA

S&P Financials	199	-0,7	0,1	1,3
S&P 500 Consumer Discretionary	243	-0,6	0,0	6,3
S&P 500 Consumer Staples	281	-0,2	0,1	0,9
S&P 500 Materials	197	-0,9	1,0	0,2
S&P 500 Energy	426	-0,8	0,2	-0,3
S&P 500 Industrial	255	-0,9	0,1	3,7
S&P 500 Information Technology	358	-0,5	0,1	-0,1
S&P 500 Utilities Economic	150	-0,6	-0,1	-3,3
S&P 500 Telecom Services	103	-0,4	-0,1	-8,6
S&P 500 Health Care	367	-0,5	-0,5	2,2
OSX (Phil. Oil Service Sector)	209,1	-0,7	1,3	12,6
S&P 1500 Oil & Gas Ind Index	448,3	-0,8	0,0	-1,2
AMEX Gold Bugs	428,4	-1,0	1,5	-9,0
Valutajusterte delindekser vektet som OSEBX		-0,7	0,2	0,1

## Sammenlignbare selskaper i parentes:

IT/ KOMMUNIKASJON/VEKST	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Vodafone (usa) (TEL)	22,4	-0,4	2,4	-4,5
Vimpelcom (ADR) (TEL)	18,4	-2,1	-0,9	-6,0
Polycom (TAA)	27,4	-0,7	0,8	24,5
Radvision (TAA)	6,2	0,3	0,5	3,2
PowerOne (ELT)	3,9	-0,3	0,3	-0,5
Google	545,3	-0,4	0,8	-6,8
Apple Computer Inc	209,3	-0,2	0,2	8,3
Intel	20,5	-0,6	-0,9	0,3
Microsoft	28,5	-0,2	0,0	-5,1
Cisco	24,8	0,1	0,9	2,8

## ORKLA/REC

First Solar	107,6	-1,4	0,4	-17,0
MEMC	12,4	-1,6	-0,8	-2,9
Sunpower	17,3	-0,4	4,0	-10,8
Suntech	13,7	-1,0	0,7	-11,1
Timminco	1,3	0,8	-1,6	-10,1

## OLJE

ConocoPhillips	49,4	-0,7	-0,7	-2,5
Exxon Mobil	65,4	-0,8	-0,1	-11,9
BP	54,9	-0,4	1,6	-5,2
Chevron	73,1	-0,9	-0,3	-6,3
Shell	56,3	-0,7	1,1	-7,9
Total	56,9	-0,8	0,9	-10,8

## ANDRE AKSJER

Agrium (usa) (YAR)	67,7	-1,0	1,4	17,7
Carnival (usa) (RCCL)	35,71	-0,9	-0,1	8,7
Teekay Shipping (usa) (FRO)	25,1	-0,2	0,6	1,8
Alcoa (usa) (NHY)	13,3	-1,1	0,8	2,7
Jinhui H.(hkl ca 07.20) (JIN)	2,8		-1,1	5,3
Ship Finance (FRO)	17,7	-0,9	3,7	27,0

## NORSKE AKSJER

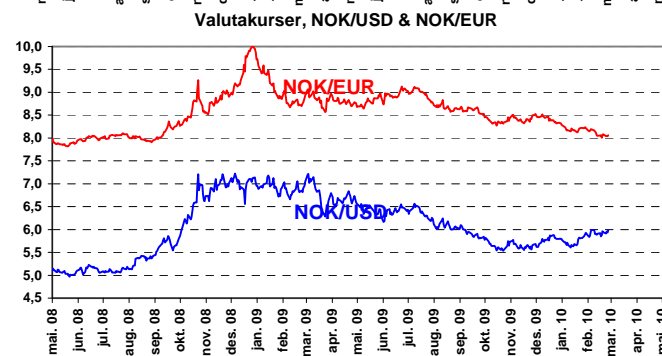
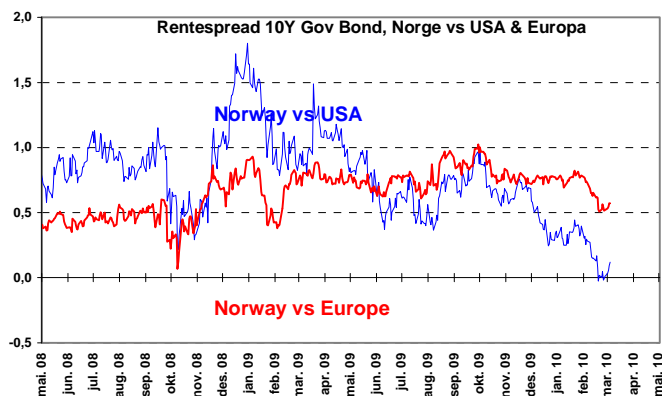
% endr. *	Kurs i NOK	kurs i USD/CAD		
RCCL	-0,6	167,5	28,43	0,1 12,4
Aceryg	-0,7	104,1	17,67	1,7 15,4
Frontline	-0,4	162,8	27,63	1,5 -2,7
Statoil	-0,4	135,7	23,03	0,8 -7,9
Golar	-0,7	70,5	11,96	3,1 -2,7

## NORDISKE AKSJER

% endr. *	Kurs i SEK	kurs i USD		
Ericsson (usa)	0,3	74,01	10,34	2,7 7,5
% endr. * Kurs i EUR kurs i USD				
Nokia (usa)	-0,6	10,1	13,86	2,6 9,1

\* %-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	-0,01	0,00	-0,39	-0,83
USD i NOK	5,89	0,01	-0,03	0,21	-1,13
EUR i USD	1,368	-0,01	0,006	-0,118	0,10
USD i JPY	88,4	-0,28	-0,50	-2,21	-10,8
<b>RENTER</b>					
NIBOR 3 mnd	2,30		0,01	0,24	-0,82
Norsk stat 10 år	3,71	0,00	0,05	-0,21	-0,10
US stat 10 år	3,59	-0,05	-0,02	0,12	0,62
Euro stat 10 år	3,1		0,02	-0,04	0,1
<b>RÅVARER</b>					
Aluminium (USD/tonn)	2210	-9	42	77	895
Olje (Brent) (USD/fat)	78,4	-0,59	-0,6	1,0	32,3
Olje (WTI) (USD/fat)	80,9	0,64	1,2	4,4	39,2
Olje Dec 2013 (Brent)	87,0	0,00	0,9	-6,4	22,7
CRB-indeksen (råvarer)	277,7	-0,1	2,6	3,8	66,3
Baltic dry Index (bulk)	2911		119	-1151	877
Gold (USD per troy ounce)	1136,1	-6,85	5,2	-25,4	229,6
Henry Hub - Spot (gass)	4,77	-0,01	-0,01	0,22	0,34
Henry Hub - 6m future	4,93	-0,01	0,00	0,19	0,34
Henry Hub - 24m future	5,62	0,00	0,00	-0,03	-0,10
Nickel LME - 3m future	22635	0	1005	6435	12905
Nickel LME - 27m future	21835	0	835	5925	11570



	siste kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
<b>US OILSERVICE</b>				
Transocean	82,61	-0,32	1,75	-0,5
Noble Corp.	44,16	-1,03	0,52	10,7
Atwood	35,14	-0,48	3,05	0,2
Diamond	87,91	-0,16	0,77	-7,6
Pride	28,47	-1,57	2,08	-10,5
Rowan	27,50	-0,69	0,33	14,5
EnSCO	45,26	-1,39	-0,48	7,9
Hercules Offshore	4,52	-1,53	-3,21	-7,0
Tidewater	45,75	-0,93	0,82	2,9
Schlumberger	63,23	-0,74	0,67	3,0
Baker Hughes	50,00	-0,62	1,56	27,9
Halliburton	31,70	-1,33	1,57	14,0
National Oilwell Varco	44,34	-0,36	0,70	4,9

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