

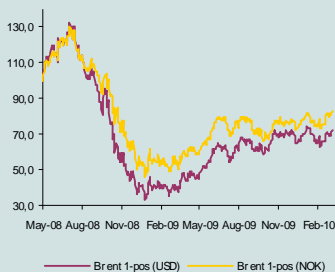
Dagens Aksjekommentar

08. MARS 2010

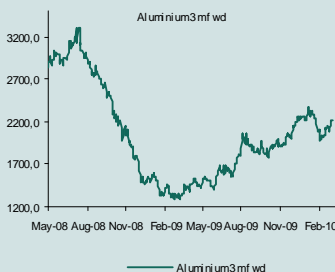
Analyse utarbeidet 08.03.2010
Markedsdata innhentet 08.03.2010
Publisert 08.03.2010

Equity Research

Oljeprisen



Aluminium



OSEBX, STOXX og S&P



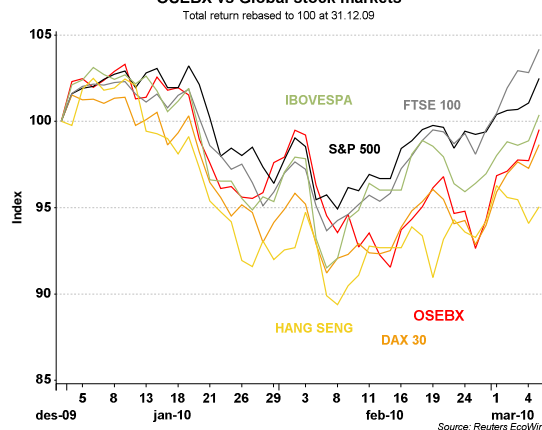
First Ukeportefølje vs OSEBX



Implied volatility - S&P 500 companies



OSEBX vs Global stock markets



Solid avslutning på en sterk uke for aksjer

Oslo Børs hang med på notene da globale aksjemarkeder løftet seg solid i forrige. En positiv sysselsettingsrapport fra USA fredag bidro til sterk avslutning på uken for globale aksjemarkeder, og Asia har i natt reagert med robust oppgang for samtlige sentrale indekser.

Oslo Børs avsluttet en sterk forrige uke med solid oppgang også fredag. Et sterkt sentiment gjorde liten forskjell på globale aksjemarkeder som steg solid over en bred front, men en oppgang på 1,8 % for OSEBX var likevel blant de beste. En gjennomgående positiv uke for aksjer løftet det norske aksjemarkedet over 5 %, mens prisen på Brent råolje løftet seg nær 4 % gjennom uken, fra nærmere 77 dollar per fat mandag til over 80 dollar per fat fredag ettermiddag. Prisen på futurekontrakten på naturgass ved Henry Hub i USA gikk imidlertid motsatt vei, og falt i overkant av 4 % over uken etter at blant annet noe lavere lagertrekk enn ventet torsdag bidro til fallet. Olje og gass markerte ytterpunktene for råvarer, hvor priser på metaller og jordbruksprodukter viste mindre utslag sammen med at bevegelsene i valutamarkedet viste tegn til stabilisering i forhold til de kraftige svingningene til nå i 2010. Tørrbulkratene noterte seg imidlertid for en signifikant oppgang forrige uke, hvor også Capesize-ratene meldte seg på i oppgangen etter at ratene for Panamax og Supramax fant bunnen i etterkant av kinesisk nyttår allerede for to uker siden. Rateoppgangen har gitt utslag i et kursrally for tørrbulkrederiet Golden Ocean som spesielt er fokusert på Panamax og Capesize markedet, hvor aksjen steg over 13 % forrige uke og er opp over 27 % siden Panamax-ratene snudde opp i midten av februar - like mye som Panamax-ratene selv har løftet seg i samme periode. Fokuset i tørrbulkrmarkedet er på de årlige prisforhandlingene for jernmalm mellom de største gruveselskapene i verden som Rio Tinto og BHP Billiton og de største kjøperne inkludert Kina og Japan, hvor en ny pris gjeldende fra 1. april er ventet betydelig opp fra fjorårets referansepris, og dermed trigger kjøpsinteresse for jernmalmlaster på kort sikt. På en sterk dag for OSEBX fredag var Statoil og Norsk Hydro blant de store selskapene som slo referanseindeksen, etter at prising av førstnevnte før børsåpning fredag impliserte en oppside på over 50 % til en NAV basert på forwardpriser på olje. For første gang på lenge er det nå en viss spenning knyttet til et boreresultat for Statoil, hvor testresultater fra pre-salt blokken BM-C-33 i Campos bassenget i Brasil er ventet i løpet av de neste ukene, og kan innebære verdier opptil 2 kroner per aksje. Petrobras - det statlige brasilianske oljeselskapet - kjøpte seg nylig en eierandel på 30 % i blokken, hvor Repsol og Statoil deler de resterende 70 %. Solid trafikkvekst i februar ga også et solid løft på 5,3 % for Norwegian fredag, men selskapet opplever fortsatt sterkt prispress i skandinaviske markeder fra kampanjene til konkurstruede SAS og Cimber Sterling.

Det positive sentimentet gjennom uken sammenfalt med lavere bekymringer for gresk gjeld og fallende kredittspreader på statlig gjeld for flere europeiske land. Fredagen ble spesielt løftet frem av en god arbeidsmarkedsrapport fra USA, hvor antall sysselsatte utenfor jordbrukssektoren falt med 36000 personer i februar, kun halvparten så mange som markedet hadde ventet. Arbeidsledigheten ble rapportert uendret til 9,7 % i februar, mens det på forhånd var ventet å stige til 9,8 %. Den positive rapporten bidro til å løfte yield på lange amerikanske statsobligasjoner, samtidig som den sendte S&P 500 videre opp og bidro til at det brede amerikanske markedet endte opp 1,4 % over uken. Asia har i natt tatt med seg den positive trenden fra forrige uke og både Tokyo og Hong Kong er opp over 2 %.

Dagens finanskalender 08.mars

Statistikk	EMU	10:30	Sentix investortillitsindeks
	TYS	12:00	Industriproduksjon januar

8-mar-10

Markeder ute	kurs	% endr siden		
		17.30 igår	siste dag	tre mnd
Indexer				
Dow Jones	10566	0,3	1,2	2,7
S&P 500	1139	0,4	1,4	4,3
Nasdaq	2326	0,4	1,5	7,1
Russel 2000	666	0,6	2,1	11,4
Eurotop 300	1055		1,7	5,0
FTSE 100	5600		1,3	7,2
Nikkei 225 (til ca 07.20)	10586		2,1	4,4
DAX	5877		1,4	3,3
OSEBX	370		1,8	2,6
OMX	998		1,4	4,7
S&P 500 Future endring fra close i går til ca kl 0715 norsk tid				0,15 %

DELINDEKSER I USA

	kurs	17.30 igår	siste dag	tre mnd
S&P Financials	205	0,6	2,0	6,9
S&P 500 Consumer Discretionary	250	0,4	1,6	9,4
S&P 500 Consumer Staples	284	0,3	0,5	2,9
S&P 500 Materials	200	0,3	1,4	3,5
S&P 500 Energy	432	0,3	1,8	3,3
S&P 500 Industrial	259	0,4	1,5	7,3
S&P 500 Information Technology	364	0,3	1,4	3,1
S&P 500 Utilities Economic	151	0,6	1,1	-2,4
S&P 500 Telecom Services	103	0,3	0,1	-9,1
S&P 500 Health Care	371	0,4	1,2	4,1
OSX (Phil. Oil Service Sector)	211,0	0,2	1,5	16,5
S&P 1500 Oil & Gas Ind Index	455,2	0,3	1,9	2,3
AMEX Gold Bugs	428,8	-0,3	1,7	-2,9
Valutajusterte delindekser vektet som OSEBX		0,3	1,5	3,4

Sammenlignbare selskaper i parentes:

IT/ KOMMUNIKASJON/VEKST	kurs	17.30 igår	siste dag	tre mnd
Vodafone (usa) (TEL)	22,5	0,3	0,5	-1,9
Vimpelcom (ADR) (TEL)	18,5	0,5	2,7	3,3
Polycom (TAA)	28,0	1,2	1,7	26,7
Radvision (TAA)	6,3	0,2	1,0	4,3
PowerOne (ELT)	4,0	-1,5	2,0	-2,2
Google	564,2	0,3	1,7	-3,9
Apple Computer Inc	219,0	0,5	3,9	15,3
Intel	20,8	0,5	1,3	4,0
Microsoft	28,6	0,1	-0,1	-3,3
Cisco	25,2	0,9	1,0	5,9

ORKLA/REC

	kurs	17.30 igår	siste dag	tre mnd
First Solar	108,6	-0,3	0,5	-18,7
MEMC	12,9	-0,2	3,5	-1,5
Sunpower	18,0	0,5	0,9	-13,6
Suntech	14,9	1,6	3,2	-12,2
Timminco	1,3	-1,6	2,5	-15,0

OLJE

	kurs	17.30 igår	siste dag	tre mnd
ConocoPhillips	50,4	0,1	2,2	0,9
Exxon Mobil	66,5	0,2	1,6	-8,9
BP	55,8	0,0	1,3	-2,2
Chevron	74,3	0,0	1,7	-3,2
Shell	57,1	0,4	1,8	-3,8
Total	57,8	0,3	2,5	-7,1

ANDRE AKSJER

	kurs	17.30 igår	siste dag	tre mnd
Agrium (usa) (YAR)	67,9	0,0	1,1	9,9
Carnival (usa) (RCCL)	37,04	1,0	2,5	16,4
Teekay Shipping (usa) (FRO)	24,1	-1,0	0,1	0,3
Alcoa (usa) (NHY)	13,8	0,1	3,1	7,5
Jinhui H.(hik ca 07.20) (JIN)	3,0		2,8	6,5
Ship Finance (FRO)	17,8	0,9	2,7	30,2

NORSKE AKSJER

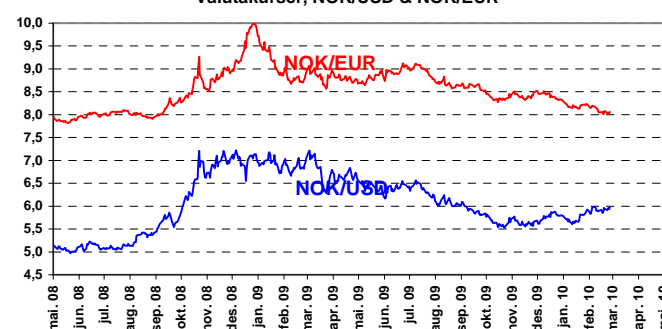
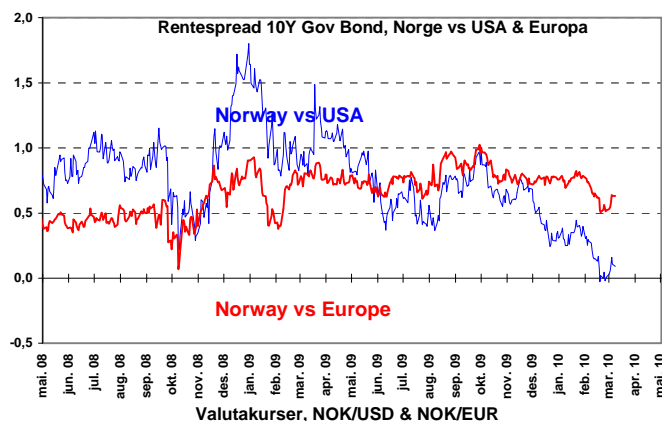
	% endr.	Kurs i NOK	kurs i USD/CAD	
RCCL	1,2	175,1	29,81	3,0 21,1
Aceryg	-0,1	105,7	17,99	3,5 19,1
Frontline	-0,9	166,4	28,33	0,3 3,6
Statoil	0,0	138,0	23,50	3,3 -3,3
Golar	0,2	74,9	12,75	4,8 9,2

NORDISKE AKSJER

	% endr.	Kurs i SEK	kurs i USD	
Ericsson (usa)	0,0	74,71	10,55	1,7 10,0
	% endr.	* Kurs i EUR	kurs i USD	
Nokia (usa)	-0,1	10,3	14,13	2,5 12,7

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

VALUTA	abs endring				
	nivå	siden 17.30	1 dag	3 mnd	1 år
EURO i NOK	8,03	0,01	-0,02	-0,48	-0,99
USD i NOK	5,87	-0,02	-0,05	0,08	-1,28
EUR i USD	1,368	0,01	0,009	-0,103	0,11
USD i JPY	90,4	0,01	1,42	2,01	-8,4
RENTER	abs endring				
nivå	siden 17.30	1 dag	3 mnd	1 år	
NIBOR 3 mnd	2,32		0,01	0,26	-0,89
Norsk stat 10 år	3,79	0,03	0,03	-0,19	0,00
US stat 10 år	3,70	0,01	0,02	0,32	0,83
Euro stat 10 år	3,2	0,00	0,03	-0,08	0,1
RÅVARER	abs endring				
nivå	siden 17.30	1 dag	3 mnd	1 år	
Aluminium (USD/tonn)	2230	-20	11	82	909
Olje (Brent) (USD/fat)	79,7	0,29	0,3	4,5	35,1
Olje (WTI) (USD/fat)	81,5	0,23	1,3	6,0	37,9
Olje Dec 2013 (Brent)	88,1	0,39	1,2	-4,5	23,2
CRB-indeksen (råvarer)	276,9	-0,8	2,1	5,0	67,3
Baltic dry Index (bulk)	3242		121	-865	1075
Gold (USD per troy ounce)	1135,4	-3,52	2,5	7,0	196,1
Henry Hub - Spot (gass)	4,55	-0,23	-0,23	0,01	0,34
Henry Hub - 6m future	4,70	-0,06	-0,06	-0,52	0,51
Henry Hub - 24m future	5,48	-0,02	-0,02	-0,54	0,06
Nickel LME - 3m future	22550	0	-425	6525	12695
Nickel LME - 27m future	21850	0	-375	6075	11550



	siste	% endr siden	% endr	% endr
US OILSERVICE	kurs	17.30 i går	siste dag	tre mnd
Transocean	84,29	-0,15	1,40	6,5
Noble Corp.	44,25	0,25	1,28	12,1
Atwood	36,20	0,28	2,03	4,6
Diamond	87,93	0,64	0,96	-5,8
Pride	29,39	0,65	4,59	-6,1
Rowan	27,85	0,29	1,57	19,3
EnSCO	45,92	-0,54	1,64	12,4
Hercules Offshore	4,53	-1,07	-0,66	-3,4
Tidewater	46,67	0,21	1,13	5,3
Schlumberger	63,81	0,42	1,48	6,4
Baker Hughes	50,89	0,20	1,94	33,8
Halliburton	31,88	0,44	1,37	19,0
National Oilwell Varco	43,66	0,73	1,18	5,5

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.