

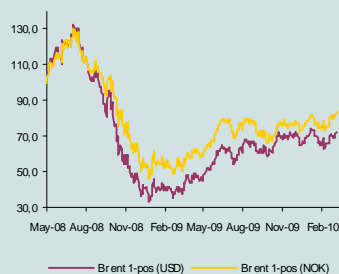
Dagens Aksjekommentar

09. MARS 2010

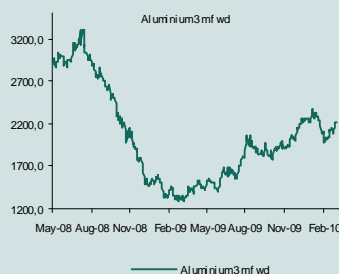
Analyse utarbeidet 09.03.2010
Markedsdata innhentet 09.03.2010
Publisert 09.03.2010

Equity Research

Oljeprisen



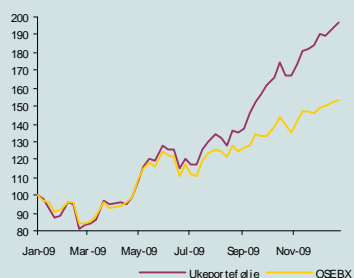
Aluminium



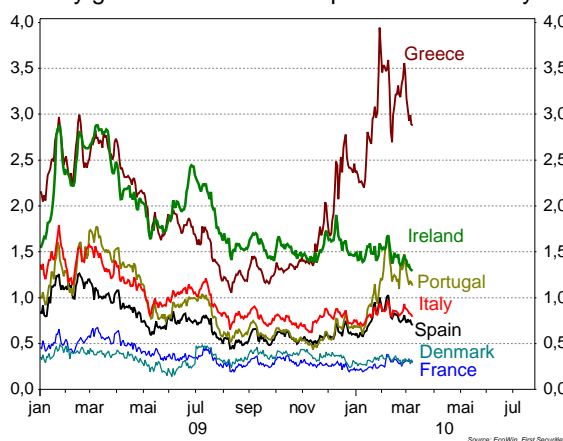
OSEBX, STOXX og S&P



First Ukeportefølje vs OSEBX



10 y government int. rate spread vs Germany



Oslo Børs marginalt tilbake etter rolig start på uken

Europeiske og amerikanske aksjemarkeder startet uken i et betydelig roligere tempo enn de avsluttet den forrige, og unnlot å definere en klar retning under gårldagens handling. En fortsatt positiv stemning ble reflektert i at oljeprisen holdt seg stabilt rundt 80 dollar fatet, mens europeiske statlige kredittspreader fortsatte å falle tilbake.

Asiatiske aksjemarkeder sørget for en god start på uken natt til i går, da både Nikkei 225 i Tokyo og Hang Seng indeksen i Hong Kong i morgentimene klokket inn en oppgang på 2 %, i tet for et bredt positivt asiatiske felt. Deler av oppgangen skyldtes at gårldagen var den første muligheten for markeder i Asia og Stillehavsregionen til å reagere på fredagens solide arbeidsrapport fra USA, og etter et kraftig løft ut fra åpning søndag natt var oppgangen mer moderat gjennom den asiatiske handledagen og inn i morgentimene mandag europeisk tid. En positiv åpning i Europa ble raskt hentet tilbake i går, hvor rolig aktivitet på Oslo Børs sammenfalt med en svakt fallende trend for referanseindeksen fra gårldagens åpning og utover. Etter å ha ligget under midten av Pris/Bok båndet ekskludert shipping og finans, har OSEBX den siste uken beveget seg over 1,8 som indikerer midten av båndet, mens det samme er tilfellet for P/E over neste 12 måneders inntjening. Korreksjonen som nå ser ut til å være passert har vært uvanlig lang og dyp i forhold til den fasen hvor aksjemarkedet nå befinner seg, men prisingen målt mot bokverdier og inntjening de neste 12 måneder er fortsatt attraktiv. Den svake norske rapporteringssesongen for 4. kvartal, og mulige nedjusteringer av inntjeningsestimatene for norske selskaper i 2010 i forhold til dagens nivåer kan likevel legge en demper på oppsidepotensialet for OSEBX i år. Oljeprisen holdt seg relativt stabilt rundt 80 dollar per fat i går, samtidig som referanseindeksen falt 0,37 %. Statoil – som utgjør i underkant av 23 % av OSEBX indeksen - bevegde seg ned helt på linje med markedet, mens materialer var svakere med Norsk Hydro og Yara ned henholdsvis 1,9 % og 1,1 %. Shippingaksjer underpresterte også i går, hvor tørrbulkrederiene Golden Ocean og Jinhui Shipping falt 4 % tilbake, etter at tørrbulkratene viste tegn til utflating etter en to ukers bonanza som også har løftet verdien av selskapenes aksjer betydelig i samme periode. RCL viste derimot ingen tegn til å stoppe, hvor rekordstore bookingvolumer og solid prisøkning rapportert fra Norwegian Cruise Line støttet det positive sentimentet rundt aksjen og løftet den 2,77 % i går – 3 % sterkere enn det brede norske markedet. Til nå i 2010 har cruiserederiet løftet seg 21 % mens OSEBX har falt 1 %. Utviklingen blant de 53 aksjene som utgjør referanseindeksen har imidlertid vært svært sprikende så langt i år, hvor avkastningen på 21 % for RCL kun er rangert på en 8. plass – med halvparten av avkastningen en aksjeinvestering i oljeselskapet DNO ville gitt i samme periode.

Tyske og franske aksjer falt også marginalt tilbake i går, mens et fallende pund mot euro og dollar hjalp FTSE 100 i London til en 0,12 % oppgang. Andre europeiske markeder klarte seg imidlertid noe bedre, hvor både referanseindeksene i Stockholm og Madrid viste oppgang på 0,5 %. Bortsett fra en svak periode etter europeisk stengt hold også USA seg jevnt på den positive siden i går, men en svak siste halvtime gjorde at det brede amerikanske markedet ved S&P 500 endte flatt. I natt har en noe sterkere yen holdt Nikkei 225 indeksen marginalt tilbake, i midten av et blandet asiatiske felt med relativt små utslag.

Dagens finanskalender 09.mars

Statistikk	Norge	07:00	Konsumenttillit
	Japan	sent	Ordreinnngang til industrien januar
	Kina	sent	Handelsbalansen februar

9-mar-10

Markeder ute	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Indexer				
Dow Jones	10553	0,0	-0,1	2,1
S&P 500	1139	0,1	0,0	3,9
Nasdaq	2332	0,2	0,3	6,8
Russel 2000	667	0,2	0,2	11,6
Eurotop 300	1053		-0,1	5,9
FTSE 100	5607		0,1	7,7
Nikkei 225 (til ca 07.20)	10568		-0,2	5,6
DAX	5876		0,0	4,0
OSEBX	368		-0,4	3,3
OMX	1003		0,5	6,2
S&P 500 Future endring fra close i går til ca kl 0715 norsk tid				-0,18 %

DELINDEKSER I USA

S&P Financials	205	0,0	0,2	6,7
S&P 500 Consumer Discretionary	251	0,2	0,4	10,0
S&P 500 Consumer Staples	283	0,1	-0,4	2,6
S&P 500 Materials	200	0,3	-0,1	2,0
S&P 500 Energy	432	0,4	-0,2	3,0
S&P 500 Industrial	258	0,0	-0,5	6,7
S&P 500 Information Technology	366	0,2	0,3	2,5
S&P 500 Utilities Economic	151	0,0	-0,1	-2,9
S&P 500 Telecom Services	104	0,2	1,1	-8,0
S&P 500 Health Care	369	0,0	-0,4	3,0
OSX (Phil. Oil Service Sector)	211,3	0,6	0,1	15,7
S&P 1500 Oil & Gas Ind Index	454,3	0,4	-0,2	2,1
AMEX Gold Bugs	424,2	0,0	-1,1	-6,5
Valutajusterte delindekser vektet som OSEBX		0,3	-0,1	3,0

Sammenlignbare selskaper i parentes:

IT/ KOMMUNIKASJON/VEKST	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Vodafone (usa) (TEL)	22,5	0,6	0,1	-1,6
Vimpelcom (ADR) (TEL)	18,4	0,4	-0,5	3,0
Polycom (TAA)	28,3	0,4	0,9	29,4
Radvision (TAA)	6,3	0,2	0,8	5,5
PowerOne (ELT)	4,0	0,5	1,0	-1,2
Google	562,5	0,0	-0,3	-4,5
Apple Computer Inc	219,1	0,0	0,1	10,8
Intel	20,8	0,3	-0,1	3,8
Microsoft	28,6	-0,3	0,1	-3,6
Cisco	26,1	2,0	3,6	9,5

ORKLA/REC

First Solar	108,6	1,6	0,0	-19,7
MEMC	12,9	0,1	-0,3	-0,2
Sunpower	18,0	0,3	0,4	-12,5
Suntech	14,3	-2,3	-4,1	-15,9
Timminco	1,2	-2,4	-1,6	-11,5

OLJE

ConocoPhillips	50,7	0,5	0,6	1,0
Exxon Mobil	66,5	0,3	0,0	-8,7
BP	56,2	0,4	0,7	-0,9
Chevron	74,6	0,6	0,5	-3,1
Shell	57,2	0,4	0,2	-4,1
Total	57,6	0,2	-0,3	-7,4

ANDRE AKSJER

Agrium (usa) (YAR)	68,0	0,1	0,0	5,7
Carnival (usa) (RCCL)	36,94	0,1	-0,3	17,9
Teekay Shipping (usa) (FRO)	24,4	2,2	1,5	3,5
Alcoa (usa) (NHY)	13,8	0,0	-0,4	5,4
Jinhui H.(hkk ca 07.20) (JIN)	2,9		-3,3	7,7
Ship Finance (FRO)	17,8	0,6	0,0	31,5

NORSKE AKSJER

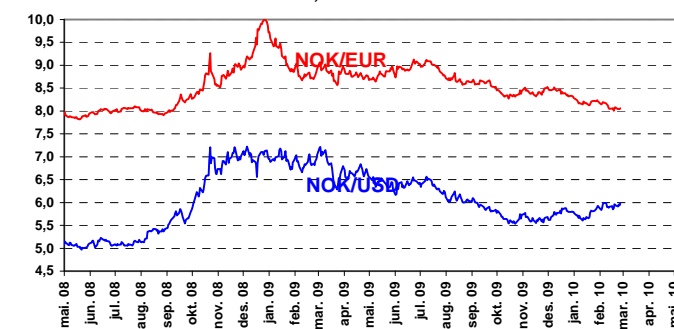
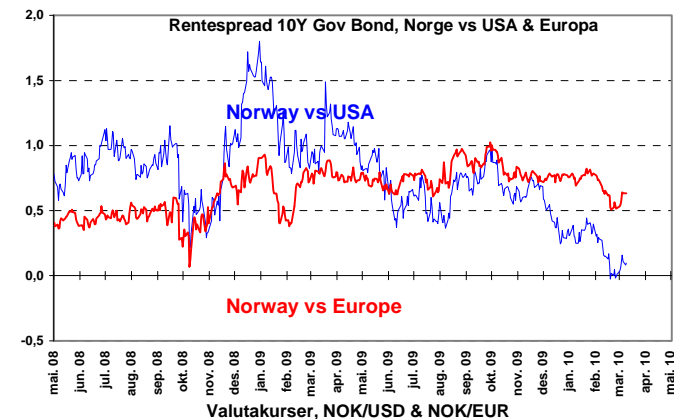
% endr. *	Kurs i NOK	kurs i USD/CAD	% endr	% endr tre mnd	
RCCL	0,4	178,5	30,23	1,4	22,4
Aceryg	-0,1	106,6	18,06	0,4	20,3
Frontline	1,0	166,7	28,23	-0,4	5,9
Statoil	0,3	138,0	23,37	-0,6	-3,5
Golar	0,9	74,7	12,65	-0,8	9,4

NORDISKE AKSJER

% endr. *	Kurs i SEK	kurs i USD	% endr	% endr tre mnd	
Ericsson (usa)	0,2	75,81	10,63	0,8	11,8
Nokia (usa)	0,1	10,4	14,17	0,3	12,6

* %-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	8,04	0,00	0,01	-0,43	-0,98
USD i NOK	5,91	0,00	0,01	0,15	-1,24
EUR i USD	1,362	0,00	-0,001	-0,111	0,10
USD i JPY	90,0	-0,29	-0,29	2,12	-8,9
RENTER					
NIBOR 3 mnd	2,32		0,00	0,29	-0,87
Norsk stat 10 år	3,80	0,01	0,01	-0,13	0,07
US stat 10 år	3,70	0,00	-0,01	0,27	0,84
Euro stat 10 år	3,2	0,00	0,01	0,03	0,2
RÅVARER					
Aluminium (USD/tonn)	2231	6	1	68	921
Olje (Brent) (USD/fat)	79,3	0,12	-0,3	7,1	35,0
Olje (WTI) (USD/fat)	81,9	-0,03	0,4	9,3	36,4
Olje Dec 2013 (Brent)	88,8	0,61	0,7	-1,9	23,2
CRB-indeksen (råvarer)	276,7	1,4	-0,2	9,0	68,3
Baltic dry Index (bulk)	3259		17	-643	1034
Gold (USD per troy ounce)	1121,9	2,26	-11,1	-6,7	199,9
Henry Hub - Spot (gass)	4,47	-0,08	-0,08	-0,62	0,53
Henry Hub - 6m future	4,73	0,05	0,03	-0,30	0,62
Henry Hub - 24m future	5,47	0,03	0,01	-0,39	0,11
Nickel LME - 3m future	22650	0	100	6725	12790
Nickel LME - 27m future	21950	0	100	6075	11650



US OILSERVICE	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Transocean	84,99	0,20	0,83	6,0
Noble Corp.	44,09	0,23	-0,36	9,6
Atwood	36,81	0,96	1,69	7,3
Diamond	88,50	0,87	0,65	-5,9
Pride	29,72	0,78	1,12	-6,3
Rowan	27,78	1,35	-0,25	19,7
EnSCO	46,11	1,30	0,41	11,4
Hercules Offshore	4,62	1,32	1,99	0,2
Tidewater	47,19	1,24	1,11	6,4
Schlumberger	64,48	0,75	1,05	7,4
Baker Hughes	50,34	0,04	-1,08	31,4
Halliburton	31,41	0,03	-1,47	14,4
National Oilwell Varco	43,63	0,83	-0,07	4,7

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.