

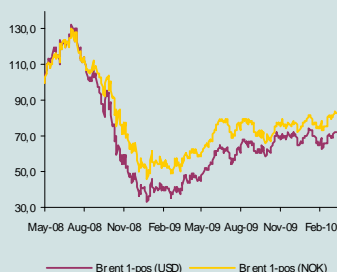
Dagens Aksjekommentar

10. MARS 2010

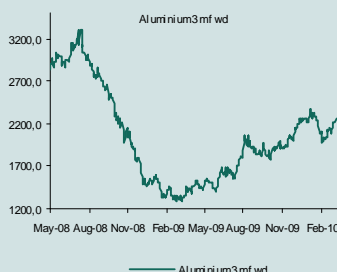
Analyse utarbeidet 10.03.2010
Markedsdata innhentet 10.03.2010
Publisert 10.03.2010

Equity Research

Oljeprisen



Aluminium



OSEBX, STOXX og S&P



First Ukeportefølje vs OSEBX



OSEBX vs Global stock markets



Rolig nyhetsstrøm ga små utslag for aksjer

Små utslag og blandet aksjeutvikling globalt sammenfalt med en marginal negativ utvikling for Oslo Børs i går. Amerikanske aksjer markerte årstopp for bunnnoteringen for S&P 500 med en marginal oppgang, mens Asia i natt har gitt små utslag i påvente av nattens Kina-pakke.

Nøyaktig ett år etter at S&P 500 stengte til et indekssnivå på 676,5 - den laveste sluttnoteringen siden 1996 for verdens mest sentrale aksjeindeks - er den amerikanske indeksen opp 68 % siden bunnen. Inkludert dividende er avkastningen på nærmere 72 % de siste 12 månedene for en investering i det brede amerikanske aksjemarkedet for dem som traff bunnen, men for en investor basert i Norge ville investeringen vært mindre lukrativ. For ett år siden stod dollarkursen i overkant av 7 norske kroner - slik den også gjorde i starten av forrige oppgangssyklus i 2003 - mens dagens valutakurs impliserer at amerikanske dollar er verd over 20 % mindre målt mot norske kroner enn de var for ett år siden, som igjen betyr at avkastningen fra et norsk perspektiv er i overkant av 42 %. Målt ved sluttkursen bunnet Oslo Børs allerede i november 2008, men var tilbake på bunnivåene også tidlig i mars i fjor. De siste 12 månedene ville en investering i det norske aksjemarkedet representert ved OSEBX ha gitt en avkastning inkludert dividende på over 78 % - betydelig bedre enn norske kroner investert i S&P 500 på tross av at den amerikanske indeksen nominelt har flyttet seg tilnærmet i takt med det norske markedet. Både amerikansk valutakurs og aksjeindekser styrket seg imidlertid i går mer enn sine norske motparter, slik tilfellet har vært i 2010 sett under ett. På tross av en stigende kurve under siste halvdel av gårsdagens handling på Oslo Børs klarte ikke det norske aksjemarkedet å ta igjen fallet fra første del av dagen, og OSEBX plasserte seg med et fall på 0,15 % i bakre del av det europeiske feltet av aksjeindekser i går. Både Statoil, Yara og Norsk Hydro trakk ned referanseindeksen, mens Telenor dro i positiv retning med et løft på 0,44 % i den åttende positive dagen på rad for Norges nest største selskap. Den svært volatile REC-aksjen skjøt også opp 7,9 % i går, og bidro sammen med Aker Solutions, TGS-NOPEC og Marine Harvest til at pilene pekte oppover da det norske markedet stengte, på tross av at indeksen fortsatt traktet negativt terreng. En svært sterk utvikling for RCL de siste ukene fikk en pustepause under norsk handling i går, hvor aksjen falt tilbake 0,7 % etter at flere investorer øynet mulighet for å ta profit, men aksjen løftet seg derimot videre i USA etter at det norske markedet stengte. Kontinentaleuropeiske markeder løftet seg i takt i underkant av 0,2 % i går, hvor energiselskaper som GDF-Suez og EDF trakk opp markedet i Paris, mens finansselskaper og bilprodusenter veide ned både det franske og det tyske aksjemarkedet. FTSE 100 i London falt imidlertid marginale 0,1 %, på tross av at det britiske pundet måtte tåle en ny støyt mot blant andre euro og dollar. Amerikanske indekser endte svakt i pluss, mens i Asia i natt har de sentrale indeksene i Tokyo og Hong Kong endt flatt til marginalt ned, i påvente av den kommende natts viktige makrotall fra Kina.

Dagens finanskalender 10.mars

Resultat	Utlandet	Turkcell
Statistikk	SE	09:30 Industriproduksjon januar
	Norge	10:00 Inflasjonstall, KPI, KPI-JAE, KPIXE februar
	UK	10:30 Industriproduksjon januar
	USA	14:30 USDA månedlig landbruksrapport
	USA	20:00 Statsregnskapet februar
	Japan	sent BNP 4. kvartal
	Kina	sent Detaljhandel, industriproduksjon og investeringer og KPI februar

10-mar-10

Markeder ute	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Indexer				
Dow Jones	10564	0,0	0,1	1,5
S&P 500	1140	0,0	0,2	3,5
Nasdaq	2341	0,0	0,4	6,8
Russel 2000	670	0,0	0,4	12,5
Eurotop 300	1053		-0,1	4,7
FTSE 100	5602		-0,1	6,8
Nikkei 225 (til ca 07.20)	10564		0,0	7,1
DAX	5886		0,2	3,1
OSEBX	368		-0,1	1,6
OMX	1001		-0,3	5,6
S&P 500 Future endring fra close i går til ca kl 0715 norsk tid				-0,03 %

DELINDEKSER I USA

S&P Financials	206	0,2	0,3	7,2
S&P 500 Consumer Discretionary	250	-0,1	-0,1	8,4
S&P 500 Consumer Staples	283	-0,3	-0,2	1,9
S&P 500 Materials	199	-0,1	-0,5	1,8
S&P 500 Energy	432	0,0	0,1	2,1
S&P 500 Industrial	260	0,3	0,8	7,2
S&P 500 Information Technology	367	0,0	0,4	2,5
S&P 500 Utilities Economic	151	0,1	-0,3	-4,3
S&P 500 Telecom Services	106	0,0	1,2	-7,6
S&P 500 Health Care	369	-0,1	-0,1	1,7
OSX (Phil. Oil Service Sector)	210,0	-0,4	-0,6	13,1
S&P 1500 Oil & Gas Ind Index	455,2	0,1	0,2	1,6
AMEX Gold Bugs	421,6	0,3	-0,6	-7,0
Valutajusterte delindekser vektet som OSEBX		0,0	0,2	2,7

Sammenlignbare selskaper i parentes:

IT/ KOMMUNIKASJON/VEKST	kurs	17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Vodafone (usa) (TEL)	22,5	0,5	-0,1	-2,6
Vimpelcom (ADR) (TEL)	19,3	2,4	5,1	5,4
Polycom (TAA)	28,3	0,6	0,0	26,6
Radvision (TAA)	6,3	0,6	-0,3	4,8
PowerOne (ELT)	4,1	-0,5	1,0	0,5
Google	560,2	-0,4	-0,4	-5,3
Apple Computer Inc	223,0	0,0	1,8	13,5
Intel	20,9	0,4	0,8	3,9
Microsoft	28,8	-0,1	0,6	-3,6
Cisco	26,1	0,5	0,0	9,1

ORKLA/REC

First Solar	106,2	-0,3	-2,2	-20,1
MEMC	12,8	0,6	-0,2	1,1
Sunpower	17,8	-0,6	-1,4	-11,8
Suntech	14,2	-1,5	-0,7	-14,9
Timminco	1,2	0,0	-0,8	-12,2

OLJE

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

ANDRE AKSJER

Agrium (usa) (YAR)	67,8	-1,0	-0,3	6,7
Carnival (usa) (RCCL)	36,94	0,3	0,0	14,8
Teekay Shipping (usa) (FRO)	24,1	0,4	-1,1	2,6
Alcoa (usa) (NHY)	13,7	0,0	-0,8	1,3
Jinhui H.(hik ca 07.20) (JIN)	2,9		-0,3	8,9
Ship Finance (FRO)	18,0	0,4	1,2	33,9

NORSKE AKSJER

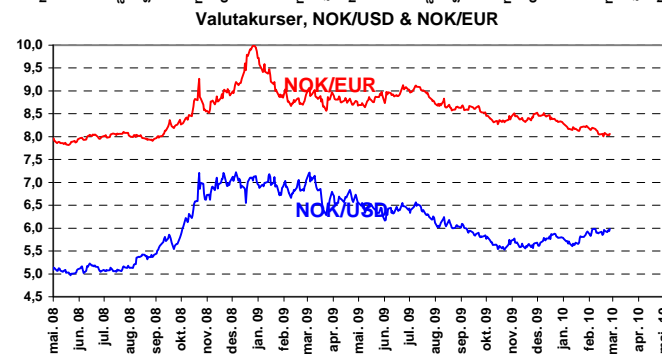
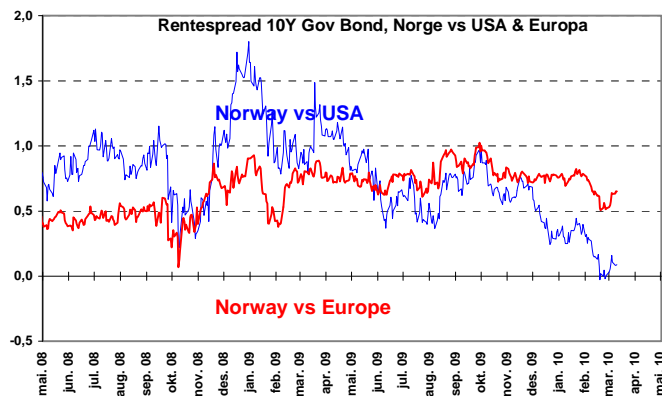
% endr. *	Kurs i NOK	kurs i USD/CAD	% endr	% endr tre mnd	
RCCL	-0,6	175,5	29,73	-1,7	19,4
Aceryg	-0,7	105,5	17,87	-1,1	18,4
Frontline	1,4	167,7	28,42	0,7	4,8
Statoil	-0,2	136,6	23,15	-0,9	-6,0
Golar	-0,9	73,8	12,51	-1,1	12,9

NORDISKE AKSJER

% endr. *	Kurs i SEK	kurs i USD	% endr	% endr tre mnd	
Ericsson (usa)	-0,2	75,36	10,56	-0,7	10,9
Nokia (usa)	-0,4	10,4	14,12	-0,4	12,4

* %-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	8,03	-0,01	0,00	-0,42	-0,86
USD i NOK	5,90	-0,02	0,01	0,17	-1,11
EUR i USD	1,360	0,00	-0,004	-0,113	0,09
USD i JPY	90,1	0,27	-0,24	1,87	-8,6
RENTER					
NIBOR 3 mnd	2,31		-0,01	0,29	-0,75
Norsk stat 10 år	3,78	-0,02	-0,02	-0,13	0,05
US stat 10 år	3,69	0,00	-0,01	0,20	0,69
Euro stat 10 år	3,1	0,00	-0,03	-0,01	0,2
RÅVARER					
Aluminium (USD/tonn)	2258	2	27	46	959
Olje (Brent) (USD/fat)	79,4	0,15	0,2	7,9	35,6
Olje (WTI) (USD/fat)	81,5	0,89	-0,4	10,8	34,4
Olje Dec 2013 (Brent)	88,4	0,05	-0,5	0,2	23,4
CRB-indeksen (råvarer)	274,8	0,1	-1,9	5,3	67,2
Baltic dry Index (bulk)	3210		-49	-581	948
Gold (USD per troy ounce)	1126,8	8,20	-1,7	-4,2	228,7
Henry Hub - Spot (gass)	4,52	0,05	0,05	-0,72	0,65
Henry Hub - 6m future	4,68	0,00	-0,01	-0,72	0,59
Henry Hub - 24m future	5,42	-0,03	0,00	-0,71	0,08
Nickel LME - 3m future	22000	0	-650	5725	12325
Nickel LME - 27m future	21475	0	-475	5225	11350



	siste kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
US OILSERVICE				
Transocean	84,89	-0,70	-0,12	5,2
Noble Corp.	43,80	-0,95	-0,66	8,3
Atwood	36,86	-0,32	0,14	5,4
Diamond	88,76	-0,05	0,29	-6,1
Pride	29,94	0,00	0,74	-6,8
Rowan	27,68	-0,36	-0,36	18,2
Enasco	45,57	-0,70	-1,17	9,1
Hercules Offshore	4,65	1,53	0,65	-0,6
Tidewater	47,30	0,11	0,23	7,0
Schlumberger	64,10	0,00	-0,59	4,3
Baker Hughes	49,94	-0,52	-0,79	28,2
Halliburton	30,91	-0,58	-1,59	9,7
National Oilwell Varco	43,44	-0,59	-0,44	-0,9

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, or by contacting First Securities AS.