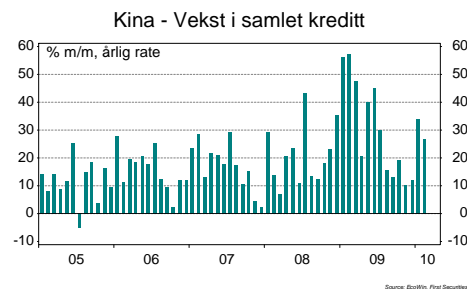
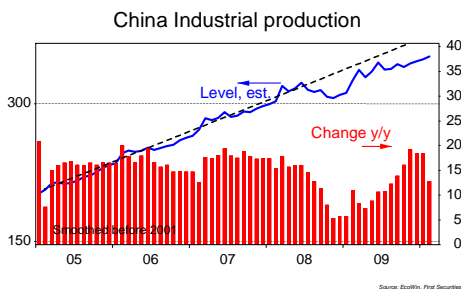
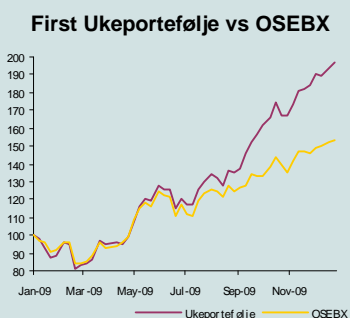
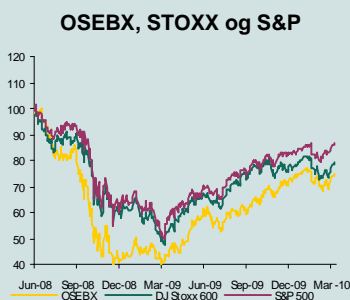
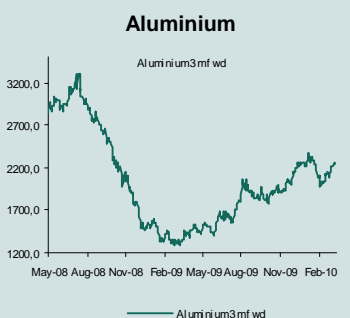
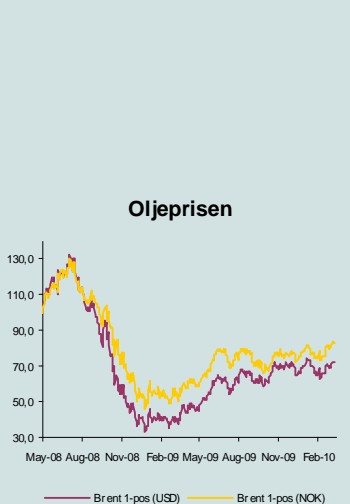


Dagens Aksjekommentar

11. MARS 2010

Analyse utarbeidet 11.03.2010
Markedsdata innhentet 11.03.2010
Publisert 11.03.2010

Equity Research



Oslo Børs i tet på en positiv dag globalt

En solid avslutning i takt med en stigende oljepris sendte OSEBX opp 1,4 prosent i går, på en positiv dag for aksjer på begge sider av Atlanteren. Markedene i Japan, Hong kong og Kina har i natt utviklet seg positivt, etter å ha fordøyet makrooppdateringen fra kinesisk økonomi.

Etter å ha handlet marginalt i minus så langt denne uken, tok det norske aksjemarkedet i går igjen det tapte og løftet seg med 1,4 % etter en spesielt god avslutning på dagen. Oslo Børs lå et lite hode foran de øvrige nordiske aksjemarkedene, som igjen lå marginalt foran andre europeiske indekser i går. Styrkeforholdet mellom de skandinaviske markedene til nå i 2010 har imidlertid vært motsatt, hvor København og Helsinki har løftet seg over 10 %, og det svenske markedet over 6 %. Det danske markedet har styrt helt klar av negativt territorium så langt i 2010 loset frem av en sterk utvikling for flaggskipet og shippingkonglomeratet AP Møller-Maersk, og har vært betydelig mindre rystet enn det norske markedet gjennom korreksjonen som har preget det meste av aksjeutviklingen globalt i 2010. Utviklingen for norske aksjer var i går positiv for de fleste selskapene i OBX indeksen, hvor blant annet Yara løftet seg mer enn det brede markedet. Kursutviklingen for gjødselprodusenten korrelerer normalt sett bra med prisutviklingen for mais og hvete, men gårsdagen ble et unntak. Den månedlige rapporten fra det amerikanske landbruksdepartementet viste i går marginal økning i lagre for både hvete, mais og alle kornsorter totalt, samtidig som lagernivået i forhold til forbruk for både mais og hvete tikkert marginalt opp. Tallene, som muligens var delvis reflektert i fallende forwardpriser på mais og hvete den seneste uken, tyngtet prisene på mais og hvete ytterligere, men Yara-kursen fulgte ikke med ned. Hovedgrunnen var meldingen som kom to minutter etter, hvor Terra Industries meldte at de anser CFs bud som bedre enn det som er avtalt med Yara, noe som virket positivt på Yara-kursen som steg tilbake nær sluttkursen for selskapet la inn sitt bud på Terra. Markedet tolket nyheten i retning av en mindre sannsynlighet for at Yara vil overby CF til en høyere pris for aksjonærene å betale, og det ga et løft på 2,3 % over dagen for Yara. Frontline var videre opp nærmere 6 % etter at god slutningsaktivitet i VLC-markedet ifølge skipsmeglere har bidratt til å redusere antall tilgjengelige oljetankere i den arabiske gulf og kan gi høyere fraktrater på kort sikt. Samtidig løftet oljeprisen seg over 1 dollar fatet i går ettermiddag etter at lagertallene fra USA viste større fall i lagrene enn ventet for både destillat og bensin, mens råoljelagrene steg mindre enn konsensus ventet. Fortsatt lagerbygging av råolje stagget likevel Frontline-kursen den siste handelstimen i går, mens Statoil skjøt fart med stigende oljepris og slo OSEBX med et løft på 1,9 % over dagen. USA modererte seg noe etter stengetid i Europa i går, men solid utvikling for finans, energi og IT bidro til at S&P 500 endte opp 0,5 %, på en dag hvor de mindre selskapene igjen slo de store.

Makrooppdateringen fra Kina viste i natt at landets industriproduksjon fortsatte å stige i januar og februar, men veksten er noe under den gamle trendbanen. Detaljhandelen steg videre 22 % i februar sammenlignet med det lave nivået fra samme periode i fjor, mens investeringene tok seg opp i februar. Ytterligere innstramminger av en fortsatt høy kredittvekst, er videre ventet å dempe veksten i investeringene noe fremover. I sum viste tallene fortsatt solid vekst i Kina, og aksjemarkedene i Tokyo, Hong Kong og Shanghai endte positivt etter å ha fordøyet makrooppdateringen.

Dagens finanskalender 11.mars

Resultat	Utlandet	China Sunergy, D/S Torm, K+S
Statistikk	Norge	10:00 Norges Bank regionale nettverk 1
	USA	14:30 Handelsbalanse januar
	USA	14:30 Nye arbeidsledige forrige uke

11-mar-10

Markeder ute	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Indexer				
Dow Jones	10567	-0,2	0,0	0,9
S&P 500	1146	-0,1	0,5	3,5
Nasdaq	2359	0,0	0,8	7,7
Russel 2000	675	-0,2	0,8	12,4
Eurotop 300	1059		0,6	4,8
FTSE 100	5641		0,7	7,2
Nikkei 225 (til ca 07.20)	10665		1,0	5,5
DAX	5937		0,9	3,1
OSEBX	373		1,4	3,3
OMX	1013		1,3	6,7
S&P 500 Future endring fra close i går til ca kl 0715 norsk tid				-0,35 %

DELINDEKSER I USA

S&P Financials	208	-0,4	1,1	7,6
S&P 500 Consumer Discretionary	251	-0,1	0,3	7,6
S&P 500 Consumer Staples	282	-0,1	-0,2	1,3
S&P 500 Materials	199	-0,8	-0,1	1,6
S&P 500 Energy	435	-0,1	0,6	2,7
S&P 500 Industrial	261	-0,1	0,4	6,6
S&P 500 Information Technology	370	0,0	0,8	3,6
S&P 500 Utilities Economic	151	0,1	0,1	-5,7
S&P 500 Telecom Services	106	-0,1	-0,1	-8,3
S&P 500 Health Care	369	-0,2	0,1	1,9
OSX (Phil. Oil Service Sector)	211,4	-0,3	0,7	13,9
S&P 1500 Oil & Gas Ind Index	458,6	0,0	0,7	2,3
AMEX Gold Bugs	415,7	-2,1	-1,4	-6,3
Valutajusterte delindekser vektet som OSEBX		-0,2	0,5	2,8

Sammenlignbare selskaper i parentes:

IT/ KOMMUNIKASJON/VEKST	kurs	17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Vodafone (usa) (TEL)	22,5	0,3	0,0	-2,9
Vimpelcom (ADR) (TEL)	20,3	2,5	5,1	12,4
Polycom (TAA)	28,6	1,7	1,2	26,3
Radvision (TAA)	6,3	0,2	-0,6	4,2
PowerOne (ELT)	4,1	-1,2	-0,5	0,2
Google	576,5	0,8	2,9	-2,4
Apple Computer Inc	224,8	0,1	0,8	15,5
Intel	21,2	-0,1	1,2	6,5
Microsoft	29,0	-0,1	0,6	-2,9
Cisco	25,9	-0,4	-1,0	8,9

ORKLA/REC

First Solar	111,0	0,7	4,5	-16,6
MEMC	13,6	1,9	6,2	8,4
Sunpower	18,7	1,9	4,9	-6,2
Suntech	14,2	0,4	0,3	-16,4
Timminco	1,2	-1,6	0,0	-12,2

OLJE

ConocoPhillips	51,5	-0,1	1,2	1,1
Exxon Mobil	67,2	-0,1	0,7	-7,7
BP	56,2	-0,2	0,3	-0,5
Chevron	74,0	0,0	-0,5	-4,9
Shell	57,6	-0,5	0,6	-2,9
Total	58,3	-0,6	0,8	-7,3

ANDRE AKSJER

Agrium (usa) (YAR)	68,2	-1,0	0,6	8,4
Carnival (usa) (RCCL)	37,17	0,0	0,6	14,6
Teekay Shipping (usa) (FRO)	24,6	0,0	1,9	5,4
Alcoa (usa) (NHY)	13,6	-1,2	-0,7	-7,1
Jinhui H.(hik ca 07.20) (JIN)	2,8		-3,1	6,4
Ship Finance (FRO)	18,5	0,5	3,0	31,3

NORSKE AKSJER

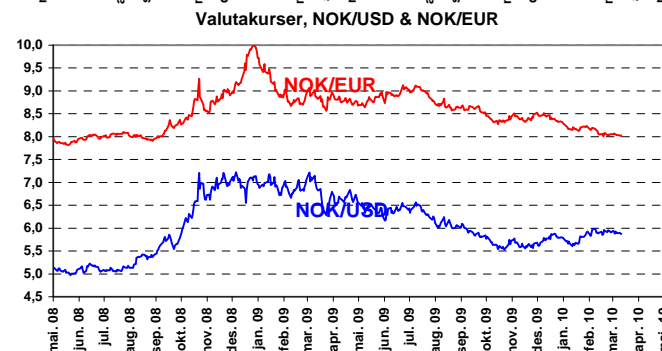
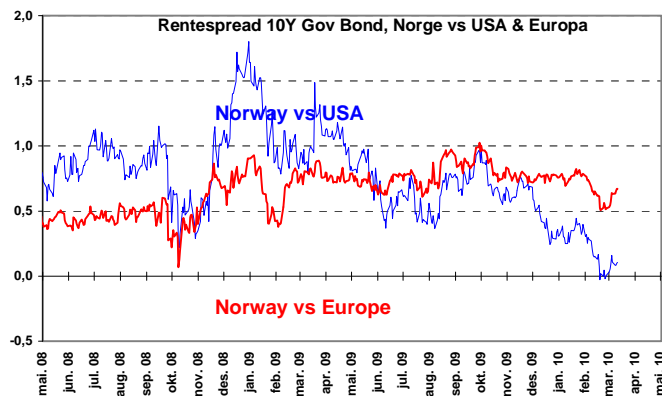
% endr. *	Kurs i NOK	kurs i USD/CAD	% endr	% endr tre mnd	
RCCL	1,1	180,5	30,69	3,2	23,1
Aceryg	-0,5	107,5	18,28	2,3	22,8
Frontline	1,4	177,9	30,25	6,4	7,9
Statoil	-0,1	139,4	23,70	2,4	-2,2
Golar	0,6	74,7	12,70	1,5	13,2

NORDISKE AKSJER

% endr. *	Kurs i SEK	kurs i USD	% endr	% endr tre mnd	
Ericsson (usa)	0,1	77,15	10,82	2,5	14,6
Nokia (usa)	0,0	10,7	14,56	3,1	13,7

* %-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	-0,41	-0,83
USD i NOK	5,88	0,02	-0,02	0,11	-1,02
EUR i USD	1,365	0,00	0,004	-0,097	0,08
USD i JPY	90,4	-0,29	0,41	1,28	-6,9
RENTER					
NIBOR 3 mnd	2,32		0,01	0,27	-0,79
Norsk stat 10 år	3,82	0,02	0,04	-0,12	0,03
US stat 10 år	3,72	-0,02	-0,01	0,17	0,81
Euro stat 10 år	3,2	0,00	0,02	-0,03	0,2
RÅVARER					
Aluminium (USD/tonn)	2232	-20	-26	29	910
Olje (Brent) (USD/fat)	79,4	-1,15	-0,5	8,3	37,5
Olje (WTI) (USD/fat)	82,1	0,93	0,6	11,6	36,4
Olje Dec 2013 (Brent)	88,4	-0,73	0,0	0,7	23,0
CRB-indeksen (råvarer)	274,6	-1,5	-0,2	3,8	71,1
Baltic dry Index (bulk)	3230		20	-441	932
Gold (USD per troy ounce)	1108,7	-12,38	-13,4	-6,7	199,3
Henry Hub - Spot (gass)	4,44	-0,08	-0,08	-0,58	0,57
Henry Hub - 6m future	4,74	0,09	0,00	-0,55	0,70
Henry Hub - 24m future	5,45	0,07	0,00	-0,59	0,18
Nickel LME - 3m future	22080	0	80	5525	12260
Nickel LME - 27m future	21575	0	100	5045	11305



	siste kurs	% endr siden 17.30 i går	% endr siste dag	% endr tre mnd
US OILSERVICE				
Transocean	85,95	-0,34	1,25	7,1
Noble Corp.	43,87	-0,79	0,16	8,7
Atwood	36,66	-1,19	-0,54	6,6
Diamond	89,38	-0,56	0,70	-5,0
Pride	30,48	0,59	1,80	-3,7
Rowan	28,16	0,53	1,73	21,5
EnSCO	45,55	-0,11	-0,04	9,3
Hercules Offshore	4,82	0,63	3,66	2,1
Tidewater	48,03	-0,29	1,54	8,7
Schlumberger	64,20	0,05	0,16	4,6
Baker Hughes	49,98	-0,70	0,08	27,2
Halliburton	30,64	-0,68	-0,87	9,0
National Oilwell Varco	43,71	-0,46	0,62	-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.