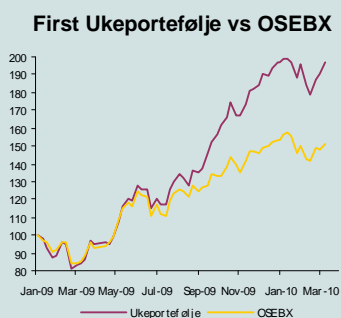
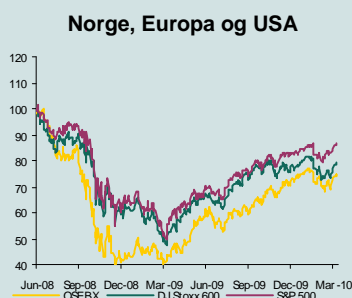
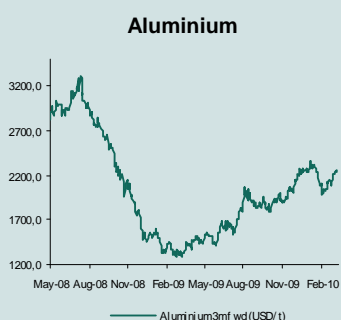
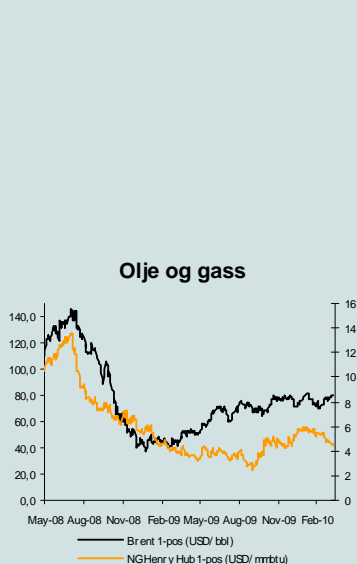


Dagens Aksjekommentar

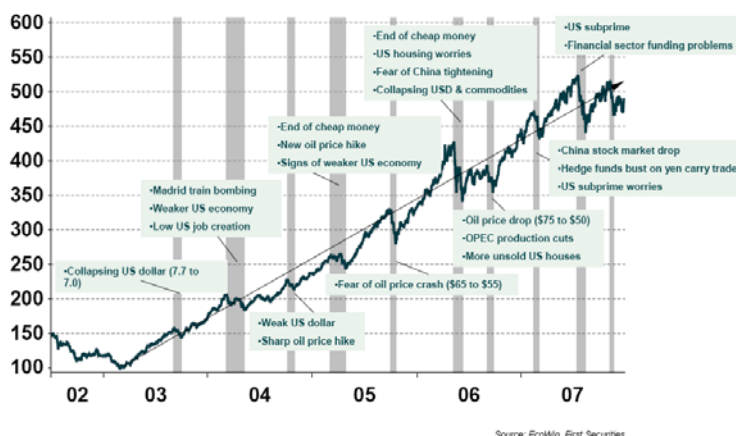
12. MARS 2010

Analyse utarbeidet 12.03.2010
Markedsdata innhentet 12.03.2010
Publisert 12.03.2010

Equity Research



2003 - 2007 bull market



Kinesisk inflasjonsfrykt dempet aksjer

Det norske aksjemarkedet falt tilbake 0,9 prosent i går, på en dag hvor bekymringer over tiltagende kinesisk inflasjon bidro til å sette europeiske indekser noe tilbake. USA avsluttet imidlertid positivt, og nye Yara-vendinger i morgentimene i dag er ventet å gi en positiv start på Oslo Børs i dag.

Oslo Børs falt tilbake i går, men ikke mer enn at referanseindeksen avsluttet gårsdagen der den avsluttet forrige uke. Det norske markedet har løftet seg tilbake til nivået ved nyttår etter å ha vært nede i en bølgedal så langt i år, men har på samme tid kommet betydelig ned på P/E på 12 måneders fremtidig inntjening og dermed fremstår mer attraktivt priset enn det gjorde ved årsskiftet. Grunnen er at det forventes en solid vekst i inntjening for norske børsnoterte selskaper i 2010 og 2011, og jo lenger inn i 2010 markedet befinner seg, jo høyere andel av forventet 2011 inntjening vektet inn i neste 12 måneders inntjening. Summen av makronyheter og ledende indikatorer peker i positiv retning og med ventet global økonomiske vekst på over 4 % de kommende årene er det naturlig at selskapenes inntjening vil følge etter slik estimatene for 2010 og 2011 impliserer. Kutt i inntjeningsestimatene for 1. og 2. kvartal 2010 for flere av de største selskapene på Oslo Børs i etterkant av en skuffende norsk rapporteringssesong peker imidlertid på en risiko for at inntjeningen ikke vil stige like fort som estimatene tidligere har implisert, og kan dermed også legge en begrensning på hvor mye Oslo Børs kan stige i 2010 uten at prisingen blir strukket. Med robust global økonomisk vekst og økende inntjening i årene fremover er utsiktene gode for videre oppgang for Oslo Børs i 2010, selv om året etter alle solemerker ikke vil gi en like eventyrlig utvikling som 2009. Korreksjonen vi har vært gjennom har vært utløst av bekymringer som ikke er unormale gjennom et bullmarked. Kredittinnsstramning i Kina og statlige gjeldsbekymringer i Europa har vært to av de sentrale drivkreftene bak årets turbulens, men disse bekymringene er ikke stort annerledes enn hva globale aksjemarkeder bekymret seg for gjennom forrige bullmarked.

På en negativ norsk børsdag rapporterte Norges Banks regionale nettverksundersøkelse i går om en noe svakere produksjonsvekst for norske selskaper de seneste tre månedene enn hva selskapene estimerte for 3 måneder siden, og at kapasitetsutnyttelsen vil fortsette å være lav en stund fremover. For første gang siden 2008 rapporterte selskapene dog om økende investeringsplaner fremover. Globalt viste ukentlige tall for antall førstegangssøkende til arbeidsløshetstrygd i USA marginalt lavere tall enn ventet, men fokus på videre kinesisk kredittinnsstramning etter tegn til tiltagende kinesisk inflasjon fra landets makrooppdatering natt til torsdag forble hovedfokuset for aksjemarkedene. Europa gikk tilbake rundt 0,3 %, mens USA lå an til det tilsvarende inntil en sterk avslutning i går kveld sendte S&P 500, Dow Jones og Nasdaq alle til 0,4 % oppgang over dagen etter løft i samtlige sektorer. Nikkei 225 har skilt seg positivt ut i et blandet Asia i natt i sammenheng med en svakere yen, mens Hang Seng indeksen har falt 0,12 % i Hong Kong. Yara har i morges videre meldt om at de ikke vil øke budet for å kjøpe Terra, og kursen er ventet å reagere opp på nyheten. Agrium meldte også at de ikke lenger vil forsøke å kjøpe CF, som per dato har det høyeste budet på Terra Industries.

Dagens finanskalender 12.mars

Statistikk	EMU	12:00	Industriproduksjon januar
	USA	14:30	Detailhandel februar
	USA	16:00	University of Michigan konsumentsentiment mars
	USA	16:00	Bedriftenes lagre januar

12-mar-10

Markeder ute		% endr siden	% endr	% endr
Indexer	kurs	17.30 igår	siste dag	tre mnd
Dow Jones	10612	0,5	0,4	1,3
S&P 500	1150	0,5	0,4	4,0
Nasdaq	2368	0,4	0,4	8,1
Russel 2000	677	0,6	0,3	12,8
Eurotop 300	1056		-0,3	4,5
FTSE 100	5617		-0,4	6,8
Nikkei 225 (til ca 07.20)	10751		0,8	6,4
DAX	5929		-0,1	3,0
OSEBX	370		-0,9	2,3
OMX	1009		-0,4	6,2
S&P 500 Future endring fra close i går til ca kl 0715 norsk tid				-0,07 %

DELINDEKSER I USA

S&P Financials	210	0,8	0,9	8,6
S&P 500 Consumer Discretionary	253	0,6	0,6	8,2
S&P 500 Consumer Staples	282	0,5	0,1	1,4
S&P 500 Materials	200	0,8	0,5	2,1
S&P 500 Energy	435	0,0	0,0	2,7
S&P 500 Industrial	262	0,6	0,3	6,9
S&P 500 Information Technology	371	0,3	0,4	4,0
S&P 500 Utilities Economic	151	0,6	0,2	-5,5
S&P 500 Telecom Services	106	0,5	0,4	-7,9
S&P 500 Health Care	370	0,7	0,4	2,3
OSX (Phil. Oil Service Sector)	211,2	0,3	-0,1	13,8
S&P 1500 Oil & Gas Ind Index	458,7	-0,1	0,0	2,3
AMEX Gold Bugs	420,2	0,9	1,1	-5,3
Valutajusterte delindekser vektet som OSEBX		0,3	0,2	3,1

Sammenlignbare selskaper i parentes:

IT/ KOMMUNIKASJON/VEKST		kurs	17.30 igår	% endr	% endr
Vodafone (usa)	(TEL)	22,8	0,6	1,4	-1,6
Vimpelcom (ADR)	(TEL)	19,6	-0,5	-3,4	8,5
Polycom	(TAA)	29,6	2,1	3,5	30,7
Radvision	(TAA)	6,3	0,2	0,6	4,8
PowerOne	(ELT)	4,0	-0,8	-1,0	-0,7
Google		581,1	-0,1	0,8	-1,6
Apple Computer Inc		225,5	0,5	0,3	15,8
Intel		21,3	0,2	0,3	6,8
Microsoft		29,2	0,4	0,7	-2,2
Cisco		26,0	0,4	0,4	9,3

ORKLA/REC

First Solar		113,7	-1,1	2,5	-14,6
MEMC		14,0	3,1	2,6	11,3
Sunpower		18,7	-1,5	-0,1	-6,3
Suntech		14,5	0,8	2,1	-14,6
Timminco		1,2	0,0	1,6	-10,8

OLJE

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

ANDRE AKSJER

Agrium (usa)	(YAR)	66,8	-0,6	-2,0	6,2
Carnival (usa)	(RCCL)	37,25	0,2	0,2	14,9
Teekay Shipping (usa)	(FRO)	24,4	1,5	-0,9	4,5
Alcoa (usa)	(NHY)	13,6	0,2	0,5	-6,6
Jinhui H.(hvk ca 07.20)	(JIN)	2,9		0,0	8,6
Ship Finance	(FRO)	18,9	1,8	1,8	33,7

NORSKE AKSJER

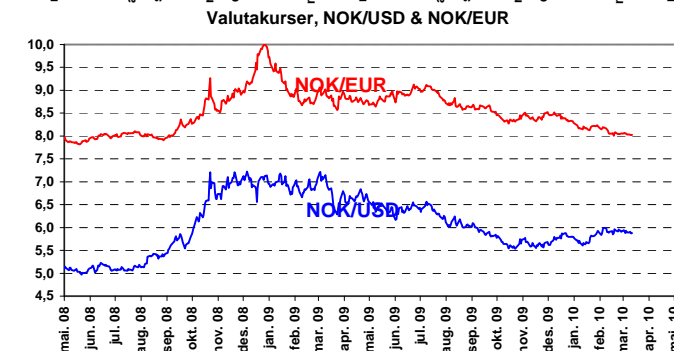
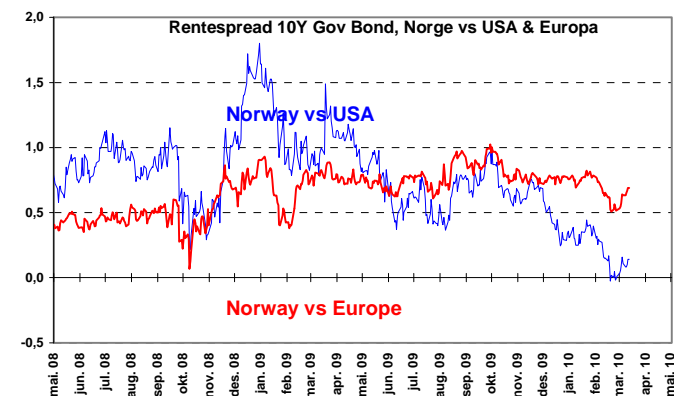
% endr. *	Kurs i NOK	kurs i USD/CAD	% endr	% endr	
RCCL	-0,1	179,3	30,60	-0,3	22,7
Aceryg	-0,4	108,3	18,49	1,1	24,3
Frontline	1,1	178,5	30,46	0,7	8,7
Statoil	-0,4	136,7	23,33	-1,6	-3,7
Golar	1,7	75,3	12,85	1,2	14,5

NORDISKE AKSJER

% endr. *	Kurs i SEK	kurs i USD	% endr	% endr	
Ericsson (usa)	-0,1	77,04	10,84	0,2	14,8
% endr. * Kurs i EUR kurs i USD					
Nokia (usa)	-0,1	10,6	14,49	-0,5	13,1

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

	abs endring				
VALUTA	nivå	siden 17.30	1 dag	3 mnd	1 år
EURO i NOK	8,03	0,00	0,01	-0,44	-0,83
USD i NOK	5,86	0,00	-0,01	0,09	-1,00
EUR i USD	1,370	0,00	0,004	-0,096	0,08
USD i JPY	90,7	0,18	0,14	2,04	-7,1
abs endring					
RENTER	nivå	siden 17.30	1 dag	3 mnd	1 år
NIBOR 3 mnd	2,34		0,02	0,29	-0,88
Norsk stat 10 år	3,87	0,00	0,05	-0,10	0,02
US stat 10 år	3,73	-0,02	0,00	0,18	0,87
Euro stat 10 år	3,2	-0,01	0,03	-0,03	0,1
abs endring					
RÅVARER	nivå	siden 17.30	1 dag	3 mnd	1 år
Aluminium (USD/tonn)	2235	6	3	-40	896
Olje (Brent) (USD/fat)	79,9	0,23	-0,1	8,8	35,3
Olje (WTI) (USD/fat)	82,1	0,59	0,0	12,2	39,8
Olje Dec 2013 (Brent)	88,2	-0,16	-0,2	0,9	24,0
CRB-indeksen (råvarer)	273,4	0,3	-1,2	2,5	61,6
Baltic dry Index (bulk)	3316		86	-263	1045
Gold (USD per troy ounce)	1112,5	6,36	1,1	-2,9	185,9
Henry Hub - Spot (gass)	4,46	0,02	0,02	-0,74	0,54
Henry Hub - 6m future	4,63	-0,01	0,01	-0,66	0,39
Henry Hub - 24m future	5,38	-0,02	0,00	-0,65	-0,05
Nickel LME - 3m future	21400	0	-680	4775	11545
Nickel LME - 27m future	20950	0	-625	4325	10605



US OILSERVICE	kurs	17.30 i går	siste dag	% endr	% endr
Transocean	85,54	0,30	-0,48	6,6	
Noble Corp.	43,47	-0,07	-0,91	7,7	
Atwood	36,71	-0,47	0,14	6,8	
Diamond	89,58	0,18	0,22	-4,8	
Pride	30,62	0,13	0,46	-3,2	
Rowan	27,90	0,32	-0,92	20,4	
EnSCO	45,51	0,75	-0,09	9,2	
Hercules Offshore	4,70	-2,49	-2,49	-0,4	
Tidewater	48,32	0,75	0,60	9,4	
Schlumberger	63,90	0,38	-0,47	4,1	
Baker Hughes	49,98	0,14	0,00	27,2	
Halliburton	30,74	1,39	0,33	9,4	
National Oilwell Varco	43,89	0,43	0,41	-0,1	

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.