

# Dagens Aksjekommentar

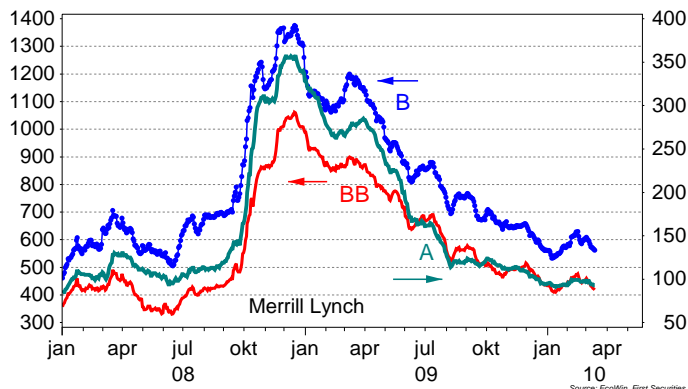
15. MARS 2010

Analyse utarbeidet 15.03.2010  
Markedsdata innhentet 15.03.2010  
Publisert 15.03.2010

## Equity Research



## Global credit spreads



## Oppløftende makrotegn løftet aksjer forrige uke

Det norske aksjemarkedet løftet seg forrige uke, etter at Yara bidro sterkt til en positiv avslutning på uken fredag. Positive tegn på makrosiden globalt med en robust oppdatering fra Kina sørget for at oppgangen var bred forrige uke, hvor økt investortillit også trakk kredittspredene tilbake.

Yara ledet Oslo Børs til en positiv avslutning på forrige uke, og bidro til at referanseindeksen steg for andre uke på rad. Gjødselprodusenten løftet seg 6,6 % fredag etter at selskapet meldte at det ikke vil øke sitt bud på det nordamerikanske nitrogenselskapet Terra Industries, hvor den positive reaksjonen for aksjen kom etter at det nå ikke blir noen emisjon for selskapet i forbindelse med oppkjøpet og bortfall av muligheten for at selskapet ville legge inn et høyere bud på Terra som i verste fall ikke ville være fordelaktig for Yaras eksisterende aksjonærer. Den positive rekylen for det fjerde største selskapet på Oslo Børs stod sentralt i et betydelig positivt rykk ut fra åpning for OSEBX fredag, og det norske aksjemarkedet holdt seg også stabilt oppe inntil en svakere avslutning trakk indeksen delvis tilbake mot åpningsnivået. Til tross for oppgang for 7 av de 8 mest omsatte aksjene på Oslo Børs, la en svak utvikling for lokomotivet Statoil en demper på utviklingen for referanseindeksen. Et fall på 0,8 % for Statoil innebar et verdifall på rundt 4 milliarder NOK for markeds kapitaliseringen på Oslo Børs, mens oppgangen på 6,6 % for Yara innebar en verdøkning i overkant av 4 milliarder. Ettersom statens eierandel i Statoil begrenser selskapets såkalte "free-float" markeds kapitalisering til kun 35 % av totalen, mens den tilsvarende utgjør 65 % for Yara, tar sistnevnte med seg en større andel av sin totale markedsverdi inn i OSEBX indeksen. Yaras oppgang veide derfor mer positivt for referanseindeksen enn Statoils fall veide negativt, og med oppgang for både Telenor, DnB NOR, Seadrill og Norsk Hydro summerte utviklingen seg til et løft på 0,3 % for OSEBX. Oljeprisen var også robust, og holdt seg over 80 dollar per fat gjennom hele den norske og europeiske handelsesjonen, mens futurekontrakten for levering av naturgass den kommende måneden ved Henry Hub holdt seg flat på rundt 4,45 dollar per mmbtu. Gassprisen ved Henry Hub i USA har sklidd jevnt ned over 20 % til nå i år, mens oljeprisen har utviklet seg i tråd med aksjemarkedet og fulgt tilbake til nivåene hvor den lå ved årsskiftet.

Nye makrooppdateringer fra USA preget også bevegelsene i aksjemarkedet fredag, hvor først tall på amerikansk detaljhandel løftet markedet ved å rapportere en vekst både med og uten bilsalg som var høyere enn ventet i februar, selv om januarveksten ble revidert marginalt ned fra opprinnelig rapportert vekst. Sunnhetstegnet fra den amerikanske konsumer ble varmt tatt i mot blant investorer, og løftet europeiske indekser og bidro til en positiv start for S&P 500 og Dow Jones i USA. Den foreløpige konsumentindeksen fra University of Michigan kom imidlertid inn noe lavere enn ventet senere på dagen, og bidro til å trekke aksjemarkedene tilbake. S&P 500 ble satt tilbake til åpningsnivået, og flat utvikling etter stengt tid i Europa gjorde at det brede amerikanske aksjemarkedet endte fredagen der det startet. I Asia i natt har kinesiske aksjer startet uken med fall, etter at usikkerhet rundt nye innstrammingsgrep fra Beijing har tynget aksjer i Shanghai og Hong Kong. I Tokyo har en flat Nikkei 225 sammenfalt med en flat yen, etter at den japanske valutaen falt mot både dollar og euro forrige uke.

### Dagens finanskalender 15.mars

Statistikk	Norge	10:00 Boligbygging januar
	EMU	11:00 Sysselsetting 4. kvartal
	USA	13:30 NY Fed Empire State
	USA	14:15 Industriproduksjon og kapasitetsutnyttelse februar
	USA	18:00 Boligentreprenørenes indeks mars

## 15-mar-10

Markeder ute	% endr siden			
	kurs	17.30 igår	siste dag	tre mnd
Indexer				
Dow Jones	10625	0,0	0,1	1,7
S&P 500	1150	0,0	0,0	3,8
Nasdaq	2368	0,0	0,0	7,6
Russel 2000	677	0,0	-0,1	11,6
Eurotop 300	1059		0,3	4,0
FTSE 100	5626		0,1	6,4
Nikkei 225 (til ca 07.20)	10752		0,0	6,6
DAX	5945		0,3	2,3
OSEBX	371		0,3	1,0
OMX	1018		0,9	7,3
S&P 500 Future ending fra close i går til ca kl 0715 norsk tid				-0,41 %

## DELINDEKSER I USA

S&P Financials	209	-0,6	-0,4	9,4
S&P 500 Consumer Discretionary	253	0,2	0,2	7,9
S&P 500 Consumer Staples	282	0,1	0,0	1,5
S&P 500 Materials	201	-0,2	0,6	2,4
S&P 500 Energy	434	0,1	-0,1	2,4
S&P 500 Industrial	264	0,7	0,7	6,7
S&P 500 Information Technology	372	-0,1	0,0	3,7
S&P 500 Utilities Economic	150	-0,1	-0,7	-6,2
S&P 500 Telecom Services	106	0,0	-0,2	-6,6
S&P 500 Health Care	369	0,1	-0,4	1,1
OSX (Phil. Oil Service Sector)	212,7	0,2	0,7	11,4
S&P 1500 Oil & Gas Ind Index	457,7	0,1	-0,2	2,0
AMEX Gold Bugs	416,5	-0,5	-0,9	-5,4
Valutajusterte delindekser vektet som OSEBX		0,1	0,1	3,1

## Sammenlignbare selskaper i parentes:

IT/ KOMMUNIKASJON/VEKST	kurs	17.30 igår	siste dag	tre mnd
Vodafone (usa) (TEL)	23,0	-0,7	1,0	-0,1
Vimpelcom (ADR) (TEL)	19,1	-0,8	-2,3	0,6
Polycom (TAA)	29,4	0,5	-0,8	27,1
Radvision (TAA)	6,3	0,5	0,2	3,3
PowerOne (ELT)	3,8	-1,5	-5,0	-5,2
Google	579,5	-0,6	-0,3	-2,3
Apple Computer Inc	226,6	-0,1	0,5	16,7
Intel	21,3	-0,1	0,1	7,4
Microsoft	29,3	0,0	0,3	-2,5
Cisco	25,9	-0,2	-0,3	10,2

## ORKLA/REC

First Solar	115,5	-0,6	1,6	-16,9
MEMC	14,2	2,5	1,4	13,4
Sunpower	18,8	-0,4	0,8	-12,2
Suntech	14,3	-1,4	-1,6	-20,3
Timminco	1,2	0,0	0,0	-4,6

## OLJE

ConocoPhillips	51,7	0,5	0,7	2,0
Exxon Mobil	66,8	0,1	-0,6	-3,4
BP	56,9	0,2	0,5	0,8
Chevron	73,7	-0,1	-0,4	-4,7
Shell	58,3	-0,4	0,3	-1,4
Total	58,5	-0,3	-0,4	-7,0

## ANDRE AKSJER

Agrium (usa) (YAR)	72,1	0,1	8,0	16,0
Carnival (usa) (RCCL)	37,49	0,3	0,6	10,7
Teekay Shipping (usa) (FRO)	24,8	0,7	1,9	2,9
Alcoa (usa) (NHY)	13,6	-0,5	-0,3	-7,4
Jinhui H.(hkc ca 07.20) (JIN)	2,9		0,0	11,1
Ship Finance (FRO)	19,4	0,7	2,7	42,7

## NORSKE AKSJER

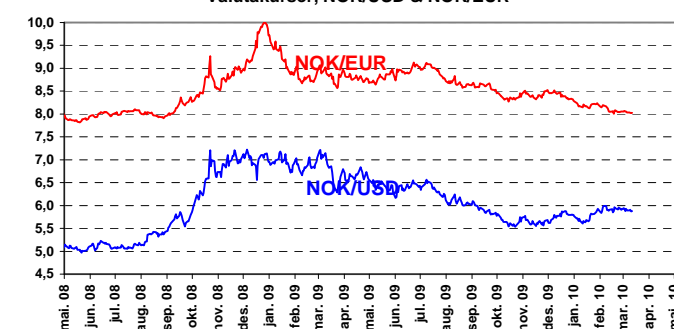
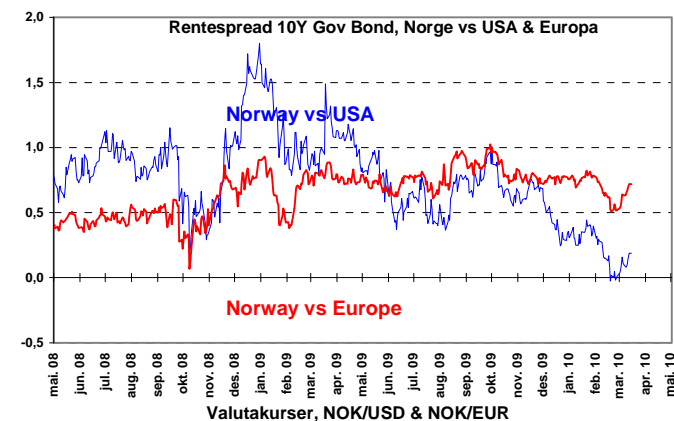
% endr. *	Kurs i NOK	kurs i USD/CAD		
RCCL	0,5	180,1	30,90	1,0 19,2
Aceryg	-0,3	108,2	18,56	0,4 23,6
Frontline	1,0	177,7	30,49	0,1 7,0
Statoil	-0,5	135,4	23,22	-0,5 -5,9
Golar	2,5	74,3	12,75	1,1 14,4

## NORDISKE AKSJER

% endr. *	Kurs i SEK	kurs i USD		
Ericsson (usa)	0,9	79,79	11,29	4,2 22,1
% endr. * Kurs i EUR kurs i USD				
Nokia (usa)	0,0	10,8	14,84	2,4 16,6

\* %-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	8,01	-0,02	-0,01	-0,45	-0,88
USD i NOK	5,83	0,00	-0,04	0,01	-1,02
EUR i USD	1,374	0,00	0,006	-0,080	0,08
USD i JPY	90,6	-0,17	0,07	0,97	-7,6
abs endring					
RENTER	nivå	siden 17.30	1 dag	3 mnd	1 år
NIBOR 3 mnd	2,34		0,00	0,29	-0,92
Norsk stat 10 år	3,89	0,02	0,02	-0,09	0,06
US stat 10 år	3,70	-0,02	0,00	0,11	0,81
Euro stat 10 år	3,2	0,00	-0,01	-0,04	0,2
abs endring					
RÅVARER	nivå	siden 17.30	1 dag	3 mnd	1 år
Aluminium (USD/tonn)	2261	-5	26	-15	921
Olje (Brent) (USD/fat)	78,6	-1,03	-0,4	6,7	34,3
Olje (WTI) (USD/fat)	81,2	-1,61	-0,9	11,4	34,2
Olje Dec 2013 (Brent)	86,9	-0,91	0,0	-0,3	20,9
CRB-indeksen (råvarer)	273,3	-0,9	-0,1	-1,0	62,2
Baltic dry Index (bulk)	3506		190	-73	1305
Gold (USD per troy ounce)	1105,3	-1,59	-7,6	-19,9	175,6
Henry Hub - Spot (gass)	4,35	-0,11	-0,11	-0,85	0,47
Henry Hub - 6m future	4,55	-0,07	-0,04	-1,05	0,37
Henry Hub - 24m future	5,36	-0,03	-0,01	-0,88	-0,02
Nickel LME - 3m future	21795	0	395	5170	12120
Nickel LME - 27m future	21350	0	400	4725	11200



US OILSERVICE	kurs	17.30 i går	siste dag	% endr	% endr
Transocean	86,07	0,53	0,62	3,3	3,3
Noble Corp.	43,50	-0,14	0,07	5,0	
Atwood	36,91	-0,08	0,54	2,9	
Diamond	89,56	-0,21	-0,02	-6,8	
Pride	31,07	0,58	1,47	-3,3	
Rowan	27,52	-1,18	-1,36	14,4	
EnSCO	45,82	-1,69	0,68	5,8	
Hercules Offshore	4,70	-0,11	0,00	-0,8	
Tidewater	48,62	0,48	0,62	7,1	
Schlumberger	64,54	0,14	1,00	3,7	
Baker Hughes	50,04	0,68	0,12	22,7	
Halliburton	31,50	0,90	2,47	8,2	
National Oilwell Varco	43,94	-0,18	0,11	-1,8	

## 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](http://www.firstresearch.no), or by contacting First Securities AS.**