

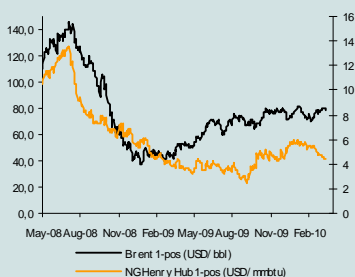
Dagens Aksjekommentar

16. MARS 2010

Analyse utarbeidet 16.03.2010
Markedsdata innhentet 16.03.2010
Publisert 16.03.2010

Equity Research

Olje og gass



Aluminium



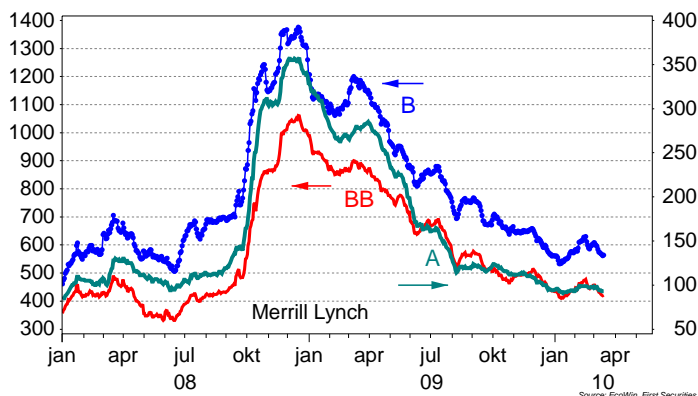
Norge, Europa og USA



First Ukeportefølje vs OSEBX



Global credit spreads



Oslo Børs hardest rammet av negativt sentiment

Globale aksjemarkeder tok de fleste steder et steg tilbake i går, etter at bekymringer rundt reversering av pengepolitiske støttetiltak i blant annet Kina og India for å kontrollere inflasjonen dominerte globalt. Oslo Børs ble spesielt hardt rammet med et fall på 1,5 prosent, i takt med en fallende oljepris, mens USA snudde den negative trenden med en sterk avslutning i går.

Amerikanske makrooppdateringer holdt seg marginalt på den positive siden av forventningene i går, men aksjemarkedene globalt ble likevel satt tilbake. Asia satte standarden i morgentimene i går med nedgang for kinesiske aksjer i Shanghai og Hong Kong, etter fornyet fokus på mulige kinesiske tiltak for å dempe kredittvekst og forhindre inflasjonen fra å stige for raskt. Samlet kinesisk prisvekst tikket opp fra 1,5 % i januar til 2,7 % i februar, men er fortsatt lavere enn inflasjonstaket til kinesiske myndigheter på 3 %. Statsleder Wen Jiabao satte imidlertid inflasjonskontroll øverst på den politiske agendaen søndag under avslutningen av kommunistpartiets kongress, og pekte på utfordringen ved å forene sterk økonomisk vekst og statlig styrt økonomisk restrukturering med en lav inflasjon. Investorer globalt svarte med å sette bekymringen for vekstdempende tiltak for å kontrollere inflasjon fra både Kina og India øverst på sin agenda, og bidro til å sette både aksjer, olje og andre råvarer tilbake. Selv om tonen var rød over en bred front globalt, ble størrelsen på fallet i Europa og USA noe begrenset av nye makrotall fra USA som kom inn marginalt på den positive siden av forventningene. USA, som nå er gått over til sommertid og dermed startet en time tidligere enn vanlig fra et europeisk perspektiv, leverte en høyere NY Empire Manufacturing måling enn ventet for mars, selv om indeksenivået var ned fra en sterkere enn ventet måling i februar. Målingen er den første regionale undersøkelsen hver måned om forventningen til amerikanske innkjøpsjefer i staten New York, og vurderer både nåværende og fremtidig situasjon. Enda viktigere viste amerikansk industriproduksjon en vekst på 0,1 % i februar mens det var ventet et uendret nivå i forhold til januar. Global industriproduksjon har tidligere vist en sterk korrelasjon med norske selskapers inntjening og utviklingen for det råvareeksponerte norske aksjemarkedet, og gitt USAs sentrale rolle i verdensøkonomien var gårstdagens tall oppløftende for Oslo Børs. Markedet fokuserte imidlertid lite på det i går, og sendte norske aksjer lengre ned enn europeiske og amerikanske markeder i takt med et fall på nær 1,5 dollar per fat for Brent råolje. Statoil ble straffet betydelig hardere enn referanseindeksen i går med et fall på nær 2,3 %, mot 1,5 % for OSEBX. En positiv dag for REC var blant svært få lyspunkt i OBX indeksen, hvor oljeservice tyngt mest. Både PGS, Aker Solutions, Seadrill, Acergy, Subsea 7 og Fred Olsen Energy falt over 2 %, mens Sevan Marine klarte seg noe bedre etter at det ble klart at selskapet har inngått en kontrakt med Cosco Shipyard i Kina for bygging av Sevan Driller II, og at usikkerheten rundt finansiering av enheten dermed virker å være løst.

Det amerikanske markedet var ned på linje med Europa etter første halvdel av handelsesjonen i New York i går, men hentet seg inn i går kveld. Både det brede amerikanske markedet representert ved S&P 500 og de store industriselskapene i Dow Jones indeksen endte til slutt marginalt på plussiden. Asiatiske markeder har i natt vist en blandet utvikling, hvor en sterkere yen målt mot andre sentrale valutaer har sammenfalt med en negativ Nikkei 225 indeks i Tokyo. Kinesiske aksjer i Shanghai og Hong Kong har fortsatt gårstdagens negative trend i natt, men tilbakegangen er moderat.

Dagens finanskalender 16.mars

Statistikk	TYS	11:00 ZEW-barometeret februar
	USA	13:30 Boligbygging februar
	USA	19:15 FOMC, Fed rentemøte mars

16-mar-10

Markeder ute	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Indexer				
Dow Jones	10642	0,5	0,2	1,9
S&P 500	1151	0,6	0,0	3,7
Nasdaq	2362	0,6	-0,2	7,0
Russel 2000	674	0,6	-0,3	10,3
Eurotop 300	1051		-0,7	1,9
FTSE 100	5594		-0,6	5,1
Nikkei 225 (til ca 07.20)	10722		-0,3	5,3
DAX	5904		-0,7	0,0
OSEBX	365		-1,5	-1,5
OMX	1014		-0,5	5,6
S&P 500 Future endring fra close i går til ca kl 0715 norsk tid				0,10 %

DELINDEKSER I USA

S&P Financials	209	0,8	-0,1	8,6
S&P 500 Consumer Discretionary	253	0,7	0,1	7,9
S&P 500 Consumer Staples	285	0,4	0,8	2,8
S&P 500 Materials	200	0,5	-0,3	1,1
S&P 500 Energy	430	0,7	-1,0	0,9
S&P 500 Industrial	265	0,6	0,2	7,3
S&P 500 Information Technology	371	0,6	-0,3	3,1
S&P 500 Utilities Economic	151	0,6	0,5	-5,3
S&P 500 Telecom Services	106	0,4	0,5	-5,9
S&P 500 Health Care	371	0,8	0,5	2,0
OSX (Phil. Oil Service Sector)	210,2	0,9	-1,2	8,6
S&P 1500 Oil & Gas Ind Index	453,1	0,7	-1,0	0,6
AMEX Gold Bugs	414,5	0,8	-0,5	-7,3
Valutajusterte delindekser vektet som OSEBX		0,6	-0,4	2,3

Sammenlignbare selskaper i parentes:

IT/ KOMMUNIKASJON/VEKST	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Vodafone (usa) (TEL)	22,9	0,7	-0,5	-1,9
Vimpelcom (ADR) (TEL)	18,4	0,6	-4,0	-7,0
Polycom (TAA)	30,0	0,2	2,1	31,2
Radvision (TAA)	6,3	-0,2	0,2	4,3
PowerOne (ELT)	3,8	0,5	-0,8	-13,1
Google	563,2	0,9	-2,8	-5,8
Apple Computer Inc	223,8	0,8	-1,2	14,8
Intel	21,2	0,0	-0,5	9,2
Microsoft	29,3	0,8	0,1	-2,7
Cisco	26,1	0,6	0,8	11,2

ORKLA/REC

First Solar	114,9	-0,5	-0,5	-16,0
MEMC	14,1	0,6	-0,4	13,8
Sunpower	18,5	0,6	-1,4	-12,6
Suntech	14,3	0,6	0,3	-19,6
Timminco	1,2	1,6	0,0	-4,6

OLJE

ConocoPhillips	51,7	0,3	-0,1	1,6
Exxon Mobil	66,3	0,4	-0,7	-3,1
BP	56,6	0,7	-0,5	-0,8
Chevron	73,6	0,7	-0,2	-5,5
Shell	57,9	0,7	-0,5	-2,8
Total	58,1	0,6	-0,7	-8,6

ANDRE AKSJER

Agrium (usa) (YAR)	71,7	0,9	-0,5	14,7
Carnival (usa) (RCCL)	37,15	0,7	-0,9	9,8
Teekay Shipping (usa) (FRO)	24,4	0,6	-1,9	0,3
Alcoa (usa) (NHY)	13,5	0,4	-0,7	-9,3
Jinhui H.(hik ca 07.20) (JIN)	2,9		0,0	10,3
Ship Finance (FRO)	19,2	0,0	-0,7	41,3

NORSKE AKSJER

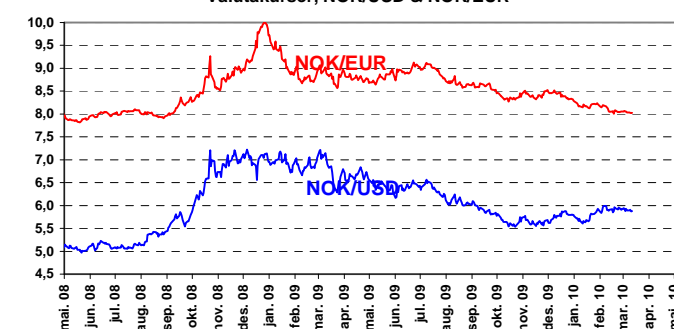
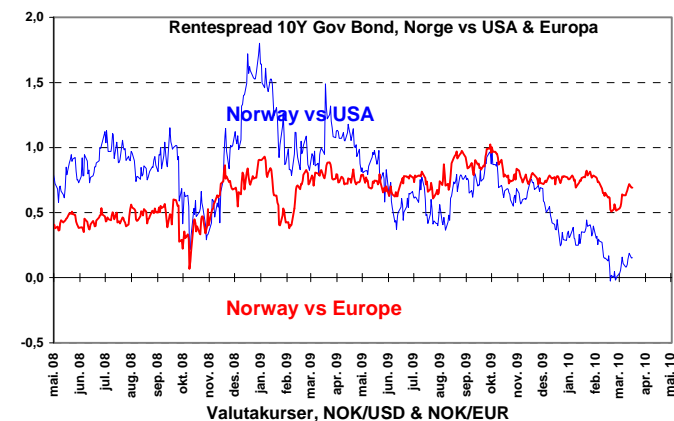
% endr. *	Kurs i NOK	kurs i USD/CAD	% endr	% endr tre mnd	
RCCL	0,6	179,0	30,56	-1,1	13,6
Aceryg	0,3	106,2	18,14	-2,3	19,0
Frontline	1,9	179,0	30,56	0,2	2,7
Statoil	0,2	133,2	22,75	-2,0	-8,7
Golar	0,3	74,0	12,63	-0,9	12,8

NORDISKE AKSJER

% endr. *	Kurs i SEK	kurs i USD	% endr	% endr tre mnd	
Ericsson (usa)	-0,3	78,93	11,12	-1,5	19,4
Nokia (usa)	0,1	10,8	14,81	-0,2	16,0

* %-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	8,02	0,01	0,00	-0,35	-0,87
USD i NOK	5,86	-0,01	0,03	0,09	-1,00
EUR i USD	1,370	0,00	-0,007	-0,083	0,07
USD i JPY	90,1	-0,38	-0,44	0,34	-8,1
RENTER					
NIBOR 3 mnd	2,31		-0,03	0,30	-1,00
Norsk stat 10 år	3,85	-0,02	-0,04	-0,11	-0,04
US stat 10 år	3,69	-0,03	0,00	0,10	0,74
Euro stat 10 år	3,2		-0,01	-0,09	0,1
RÅVARER					
Aluminium (USD/tonn)	2227	-4	-34	-7	880
Olje (Brent) (USD/fat)	77,6	0,35	-0,3	4,0	33,0
Olje (WTI) (USD/fat)	79,8	0,34	-1,4	9,1	33,6
Olje Dec 2013 (Brent)	85,4	-0,40	0,0	-3,0	20,2
CRB-indeksen (råvarer)	270,8	0,3	-2,5	-8,0	56,9
Baltic dry Index (bulk)	3574		68	56	1452
Gold (USD per troy ounce)	1113,6	10,15	6,6	-24,3	190,5
Henry Hub - Spot (gass)	4,28	-0,07	-0,07	-1,25	0,39
Henry Hub - 6m future	4,58	-0,02	0,00	-0,94	0,48
Henry Hub - 24m future	5,38	-0,01	0,00	-0,79	0,06
Nickel LME - 3m future	21450	0	-345	4560	11825
Nickel LME - 27m future	21000	0	-350	4020	10890



US OILSERVICE	kurs	17.30 i går	siste dag	% endr	% endr tre mnd
Transocean	84,70	0,75	-1,59	0,6	
Noble Corp.	42,92	0,81	-1,33	2,1	
Atwood	36,18	0,53	-1,98	-0,7	
Diamond	87,61	0,82	-2,18	-10,3	
Pride	30,55	0,46	-1,67	-6,6	
Rowan	26,96	0,86	-2,03	11,4	
EnSCO	45,31	1,14	-1,11	6,6	
Hercules Offshore	4,51	1,12	-4,04	-3,6	
Tidewater	48,43	0,71	-0,39	3,7	
Schlumberger	64,31	0,89	-0,36	1,2	
Baker Hughes	49,87	1,32	-0,34	21,8	
Halliburton	31,03	0,84	-1,49	4,8	
National Oilwell Varco	43,26	0,82	-1,55	-3,6	

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.