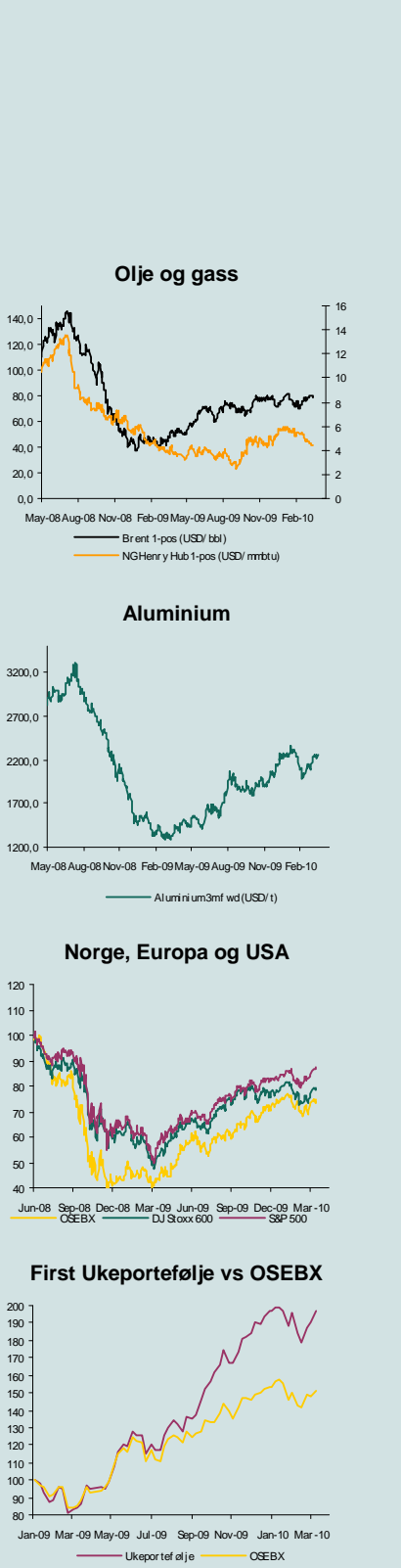


Dagens Aksjekommentar

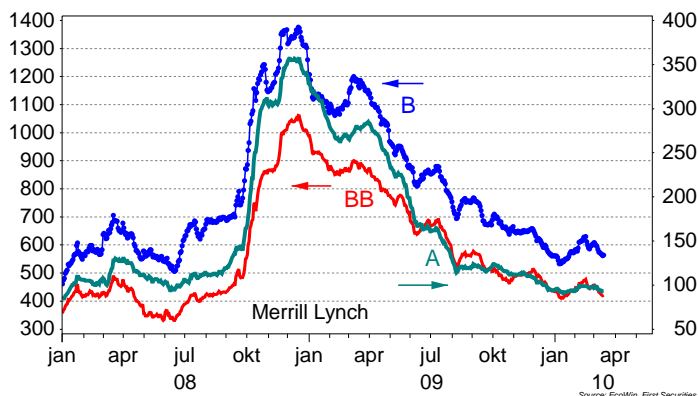
17. MARS 2010

Analyse utarbeidet 17.03.2010
Markedsdata innhentet 17.03.2010
Publisert 17.03.2010

Equity Research



Global credit spreads



Uendret budskap fra Fed løftet Asia i natt

Oslo Børs plasserte seg i tetgruppen på en positiv dag for aksjer globalt, samtidig som oljeprisen løftet seg tilbake over 80 dollar per fat. Federal Reserves rentemøte gjentok sitt tidligere budskap om et uendret lavt rentenivå, og har gitt asiatiske aksjer et positivt løft i natt.

Samtidig som den norske kronen styrket seg mot de fleste sentrale valutaer utenom britiske pund, løftet det norske aksjemarkedet seg på linje med de sentrale aksjemarkedene på det europeiske kontinentet i går. OSEBX slo følge med DAX indeksen i Frankfurt og CAC 40 i Paris til en oppgang på mellom 1,1 % og 1,4 % i går, hvor de europeiske indeksene ble løftet av en bred positiv utvikling ledet an av spesielt sterke aksjer blant banker og bilprodusenter. Oppgangen var mindre bred i den norske referanseindeksen med flere selskaper også i minus over dagen, men solid utvikling blant majoriteten av de største og mest omsatte aksjene på Oslo Børs satte standarden for en solid oppgang på 1,4 % for OSEBX. Et sterkere pund mot både dollar, euro og yen var en medvirkende årsak til at pundnominerte aksjer i London ikke så en like sterk oppgang som Europa for øvrig, og både FTSE 100 og FTSE 250 – som er mer representativ for britiske selskaper – løftet seg rundt 0,5 %. I det norske aksjemarkedet var en sterk oppgang for solenergisekskapet REC på 8,7 % med på å prege dagen, hvor selskapet denne uken arrangerer fabrikkbesøk ved Moses Lake i USA for analytikere og investorer. Oppgangen i går kom imidlertid før selskapet hadde gitt noen offisiell oppdatering rundt FBR-fabrikken og silangassfabrikkene i Nord-Amerika, hvor markedet ventet på blant annet produksjonsmål og ytterligere finansiell informasjon som kunne gi større visibilitet rundt lønnsomheten til selskapet. Selskapets oppdatering, som ble gjort tilgjengelig ved børsstutt i Norge, innebar en grundig gjennomgang av produksjon og markedsområder for silan og polysilicon, men gjentok produksjonsguidingen for 2010 og ga ingen nye tegn på hvordan finansieringsspørsmålet skal løses. Selskapet gjentok videre at oppstart for Silicon 4.0 fabrikk er ventet i midten av 2010, og at totale investeringskostnader for denne fabrikk fortsatt er på 4,2 milliarder NOK, og inneholdt i så måte ingen spesielle triggerer for aksjekursen. Utover en sterk oppgang for REC tok også oljeservice-sektoren tilbake mye av tisdagens tapte terreng. Oljeprisen løftet seg over 2 dollar per fat i går, og Brent råolje krympet differansen til WTI råolje med å ta steget tilbake over 80 dollar fatet i går. Prisen på naturgass ved Henry Hub i USA fortsatte imidlertid ned som den eneste råvaren med tilbakegang blant metaller og petroleumprodukter. Oljeoppgangen kom i forkant av dagens OPEC-møte i Wien hvor det er ventet uendrede produksjonskvoter, men oljeministeren i Algerie uttalte i går at han så en 50 % sannsynlighet for kvoteøkning i september slik OPEC tidligere har signalisert.

Oljeservice gjorde det imidlertid mer blandet i USA, og energisektoren la seg midt i feltet da et bredt positivt felt av sektorer løftet S&P 500 opp 0,8 %. Feds rentemøte inneholdt ingen nye retningsforandringer, hvor tidligere budskap på rentesiden ble gjentatt til tross for at utsiktene for amerikansk økonomi er lysere nå enn ved forrige møte. Lav kapasitetsutnyttelse demper fortsatt kostnadspresset og holder inflasjonen lav, samtidig som stimuliprogrammet for boligmarkedet vil bli avsluttet som planlagt i slutten av mars. Aksjemarkedet i USA avsluttet sterkt, mens kinesiske aksjer i natt har slått tilbake på en positiv dag for asiatiske aksjemarkeder.

Dagens finanskalender 17.mars

Statistikk	UK	10:30	Arbeidsledighet februar
	EMU	11:00	Lønnskostnader 4. kvartal
	USA	13:30	Produsentpriser februar

17-mar-10

Markeder ute	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Indexer				
Dow Jones	10686	0,2	0,4	3,7
S&P 500	1159	0,3	0,8	5,8
Nasdaq	2378	0,2	0,7	9,1
Russel 2000	680	0,4	0,8	12,5
Eurotop 300	1061		1,0	4,2
FTSE 100	5620		0,5	7,7
Nikkei 225 (til ca 07.20)	10847		1,2	6,7
DAX	5971		1,1	2,2
OSEBX	370		1,4	1,1
OMX	1020		0,6	7,8
S&P 500 Future endring fra close i går til ca kl 0715 norsk tid				0,22 %

DELINDEKSER I USA

S&P Financials	211	0,6	1,3	12,0
S&P 500 Consumer Discretionary	255	0,3	0,6	9,8
S&P 500 Consumer Staples	286	0,0	0,4	4,5
S&P 500 Materials	203	0,3	1,5	5,0
S&P 500 Energy	434	0,4	0,9	2,5
S&P 500 Industrial	268	0,5	1,2	9,7
S&P 500 Information Technology	373	0,1	0,7	5,0
S&P 500 Utilities Economic	153	0,4	1,1	-3,8
S&P 500 Telecom Services	107	-0,1	0,2	-5,0
S&P 500 Health Care	372	0,2	0,2	3,2
OSX (Phil. Oil Service Sector)	213,7	0,6	1,7	11,1
S&P 1500 Oil & Gas Ind Index	456,2	0,4	0,7	2,1
AMEX Gold Bugs	426,7	0,2	3,0	1,4
Valutajusterte delindekser vektet som OSEBX		0,4	0,9	4,4

Sammenlignbare selskaper i parentes:

IT/ KOMMUNIKASJON/VEKST	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Vodafone (usa) (TEL)	23,0	0,6	0,3	0,3
Vimpelcom (ADR) (TEL)	18,6	-1,4	1,4	-3,8
Polycom (TAA)	30,4	0,4	1,4	31,0
Radvision (TAA)	6,3	1,0	0,3	8,2
PowerOne (ELT)	3,9	1,3	4,2	-7,7
Google	565,2	-0,4	0,4	-4,8
Apple Computer Inc	224,5	-0,1	0,3	17,0
Intel	22,0	0,8	4,0	15,4
Microsoft	29,4	0,2	0,3	-0,8
Cisco	26,2	-0,4	0,3	12,8

ORKLA/REC

First Solar	115,2	-0,1	0,3	-15,1
MEMC	14,1	0,1	-0,2	16,2
Sunpower	18,8	0,4	1,6	-11,2
Suntech	14,3	0,0	0,2	-15,9
Timminco	1,3	3,2	3,2	3,2

OLJE

ConocoPhillips	52,2	0,4	1,0	3,9
Exxon Mobil	66,6	0,4	0,4	-2,4
BP	57,2	0,2	1,1	2,3
Chevron	74,0	0,1	0,6	-3,6
Shell	59,0	0,0	1,9	1,5
Total	58,6	0,0	0,9	-5,3

ANDRE AKSJER

Agrium (usa) (YAR)	72,7	-0,1	1,3	21,5
Carnival (usa) (RCCL)	37,12	0,0	-0,1	11,3
Teekay Shipping (usa) (FRO)	24,4	-0,7	-0,1	2,0
Alcoa (usa) (NHY)	13,8	0,7	2,1	-4,8
Jinhui H.(hik ca 07.20) (JIN)	2,9		-0,3	9,1
Ship Finance (FRO)	18,8	-0,2	-2,2	39,9

NORSKE AKSJER

% endr. *	Kurs i NOK	kurs i USD/CAD	% endr	% endr	
RCCL	0,3	181,2	31,11	1,8	18,8
Aceryg	-0,1	109,1	18,74	3,3	25,4
Frontline	0,7	181,7	31,19	2,1	6,7
Statoil	0,3	135,1	23,20	2,0	-4,1
Golar	1,0	71,9	12,35	-2,2	12,1

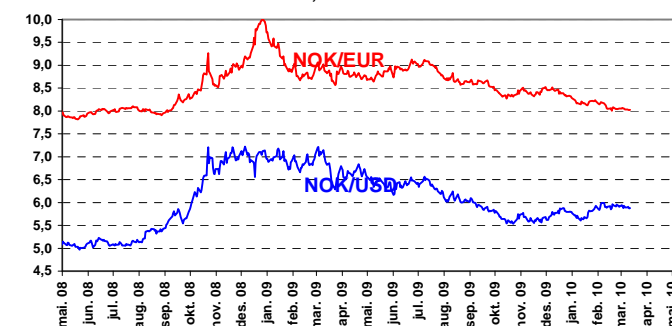
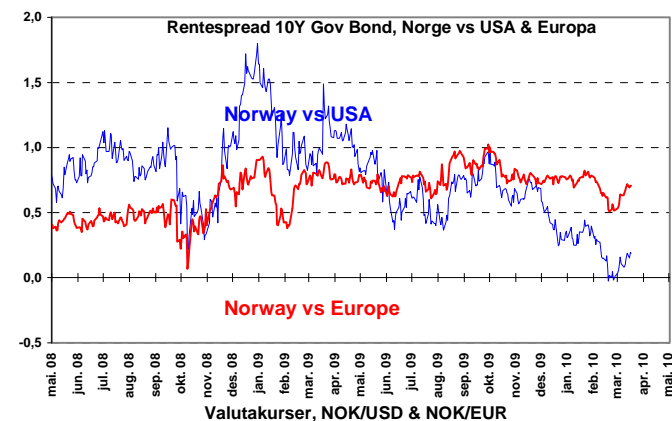
NORDISKE AKSJER

% endr. *	Kurs i SEK	kurs i USD	% endr	% endr	
Ericsson (usa)	0,6	79,92	11,30	1,6	24,7

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

% endr. *	Kurs i EUR	kurs i USD	% endr	% endr	
Nokia (usa)	0,1	11,0	15,14	2,2	21,9

	nivå	siden 17.30	1 dag	3 mnd	1 år
VALUTA					
EURO i NOK	8,03	0,01	-0,01	-0,39	-0,74
USD i NOK	5,82	0,00	-0,05	-0,05	-0,91
EUR i USD	1,378	0,00	0,010	-0,056	0,08
USD i JPY	90,6	0,19	0,05	0,62	-8,0
RENTER					
NIBOR 3 mnd	2,28	0,00	-0,03	0,25	-0,99
Norsk stat 10 år	3,85		0,00	-0,12	-0,07
US stat 10 år	3,66	-0,02	0,01	0,18	0,65
Euro stat 10 år	3,1	0,00	-0,02	-0,06	0,0
RÅVARER					
Aluminium (USD/tonn)	2258	-2	31	-18	900
Olje (Brent) (USD/fat)	80,1	0,38	0,1	8,0	33,3
Olje (WTI) (USD/fat)	81,7	-0,12	1,9	9,0	34,4
Olje Dec 2013 (Brent)	86,5	-0,23	1,0	-2,0	21,2
CRB-indeksen (råvarer)	273,5	0,3	2,8	-2,6	57,1
Baltic dry Index (bulk)	3498		-76	24	1440
Gold (USD per troy ounce)	1127,3	2,41	19,3	28,4	211,9
Henry Hub - Spot (gass)	4,38	0,10	0,10	-1,18	0,61
Henry Hub - 6m future	4,54	0,02	0,01	-1,25	0,49
Henry Hub - 24m future	5,34	0,01	0,00	-0,93	0,07
Nickel LME - 3m future	22100	0	650	4890	12150
Nickel LME - 27m future	21600	0	600	4300	11175



	siste kurs	% endr siden 17.30 i går	% endr siste dag	% endr tre mnd
US OILSERVICE				
Transocean	86,36	0,57	1,96	4,3
Noble Corp.	43,45	0,44	1,23	6,1
Atwood	36,05	-0,36	-0,36	1,1
Diamond	88,32	0,45	0,81	-8,4
Pride	30,33	-1,08	-0,72	-5,9
Rowan	27,69	1,22	2,71	15,7
EnSCO	45,92	0,92	1,35	10,1
Hercules Offshore	4,50	-1,10	-0,22	3,0
Tidewater	49,40	0,39	2,00	6,6
Schlumberger	65,52	0,51	1,88	4,7
Baker Hughes	51,04	0,87	2,35	24,2
Halliburton	31,71	0,38	2,19	5,4
National Oilwell Varco	44,10	0,85	1,94	-0,8

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

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.