

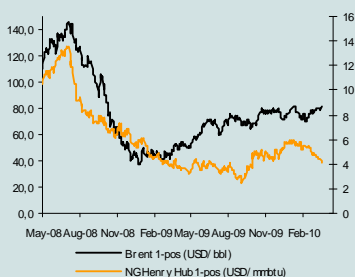
# Dagens Aksjekommentar

19. MARS 2010

Analyse utarbeidet 19.03.2010  
Markedsdata innhentet 19.03.2010  
Publisert 19.03.2010

## Equity Research

### Olje og gass



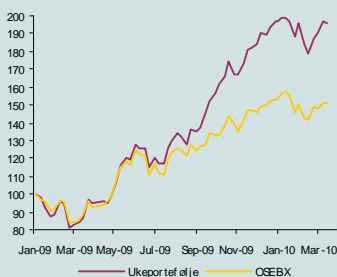
### Aluminium



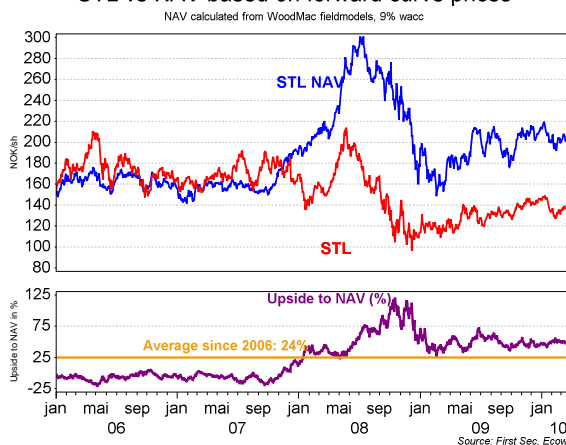
### Norge, Europa og USA



### First Ukeportefølje vs OSEBX



### STL vs NAV based on forward curve prices



## Statoil gikk imot strømmen da Oslo Børs falt

Europeiske aksjemarkeder tok i går et steg tilbake, og Oslo Børs føyde seg med et fall på 0,75 prosent inn blant skandinaviske markeder i den svake enden av feltet. Statoil gikk motsatt vei av det norske aksjemarkedet og løftet seg, mens USA og Asia har utviklet seg positivt etter at Europa stengte i går.

Prisen på Brent råolje holdt seg i går over 80 dollar per fat for tredje dag på rad, samtidig som Statoil stod imot et negativt norsk marked og løftet seg 0,37 %. Den sterke utviklingen for Statoil relativt til det brede norske markedet kom i kjølvannet av at Statoil har beveget seg på linje med OSEBX så langt denne uken, men gjort det betydelig svakere enn referanseindeksen til nå i 2010. Ser man 10 måneder tilbake i tid, handles Statoil nå på samme nivå som i mai 2009, mens OSEBX tilsvarende lå på et indeksnivå på 280 og Brent råolje handlet på rundt 55 dollar per fat. Markedets prisforventninger til olje representert ved forwardkurven for Brent råoljekontrakter lå i størrelsesorden 15 dollar per fat lavere enn dagens nivå med en horisont fem til 18 år, samtidig som prisen på naturgass ved både Henry Hub i USA og NBP i Storbritannia også var marginalt lavere enn i dag. En investering i Statoil 10 måneder tilbake har inkludert utbytte gitt en avkastning på rundt 4 %, mens OSEBX i samme periode har steget 31 %. Forwardkontrakten for levering av et fat Brent råolje i april 2010 kunne kjøpes for i underkant av 65 dollar for 10 måneder siden, og stengte til 79 dollar ved siste handledag tirsdag denne uken, tilsvarende en avkastning på rundt 22 % for den investoren som valgte en direkte eksponering mot olje. Statoil ble i går støttet av en løftet anbefaling fra Goldman Sachs, hvor det ble fokusert på en sterk EPS-sensitivitet mot investeringsbankens positive syn på oljeprisen, samtidig som det er ventet at 1. kvartalstallene vil bli positivt påvirket av et sterkere gassmarked enn ventet grunnet kaldt vær i Europa. Forøvrig viste gårdsdagen at Statoil var høyeste byrder på 21 blokker i nye lease-salg i Mexicogulften, hvilket bidrar til å styrke tilstedeværelsen i en viktig region for selskapets internasjonale operasjoner. Shipping var også ett av få lyspunkt blant de største og mest likvide aksjene på Oslo Børs i går, hvor tankrederiet Frontline løftet seg 1,1 % samtidig som tørrbulkrederiet Golden Ocean kunne feire sin sekundære notering på børsen i Singapore med en oppgang på 2,56 %, på tross av at Capesize-ratene falt. Aker Solutions klarte seg også overraskende bra med en marginal negativ utvikling, selv om selskapet ikke ble tildelt toppsidekontrakten ved Ekofisk-feltet til en verdi av nær 400 MUSD hvor Aker Stord var med i budprosessen. Norsk oljeservice bidro i negativ retning i går, samtidig som nedgang for Telenor, DnB NOR og Yara var med på tyngde referanseindeksen til et fall på 0,75 %.

Både Europa og USA klarte seg bedre enn Oslo Børs i går, hvor både S&P 500 og Dow Jones overgikk en svakt negativ utvikling i Europa. Gårdsdagens nye makrotall viste ingen store avvik til forventningene, og flyttet ikke aksjemarkedene i Europa og USA i noen nevneverdig retning. Ledende indikatorer var tilnærmet flate i februar slik konsensus ventet, mens Philadelphia Fed indeksen kom inn marginalt høyere enn forventningene. De ukentlige arbeidstallene fra USA viste 457000 førstegangssøkende til arbeidsledighetstrygd – marginale 2000 personer, tilsvarende 0,4 %, flere enn ventet. Selv om tallet var marginalt høyere enn ventet, viste tallene et fall fra forrige uke på 5000 personer, og aksjemarkeder i Asia har i natt reagert positivt på det som ble tolket som gryende tegn på en mer robust amerikansk økonomisk tilbakekomst etter krisen, ettersom USA er regionens viktigste eksportmarked. Nikkei 225 i Tokyo er opp 0,75 % i natt, i det fremste sjiktet blant positive asiatiske markeder.

### Dagens finanskalender 19.mars

Statistikk TYS 08:00 PPI februar

## 19-mar-10

Markeder ute		% endr siden	% endr	% endr
Indexer	kurs	17.30 igår	siste dag	tre mnd
Dow Jones	10779	0,4	0,4	4,4
S&P 500	1166	0,3	0,0	5,7
Nasdaq	2391	0,2	0,1	8,1
Russel 2000	682	-0,1	0,0	11,6
Eurotop 300	1070		-0,1	5,6
FTSE 100	5643		0,0	8,6
Nikkei 225 (til ca 07.20)	10825		0,8	6,7
DAX	6012		-0,2	3,1
OSEBX	369		-0,8	1,6
OMX	1018		-0,7	8,8
S&P 500 Future endring fra close i går til ca kl 0715 norsk tid				-0,02 %

## DELINDEKSER I USA

S&P Financials	213	0,4	-0,5	11,2
S&P 500 Consumer Discretionary	256	0,0	0,0	9,8
S&P 500 Consumer Staples	287	0,1	0,0	5,3
S&P 500 Materials	203	0,0	-0,7	4,9
S&P 500 Energy	434	0,4	-1,2	2,1
S&P 500 Industrial	271	0,7	0,7	11,1
S&P 500 Information Technology	375	0,3	0,2	4,0
S&P 500 Utilities Economic	153	0,1	-0,4	-4,3
S&P 500 Telecom Services	108	0,3	0,6	-4,0
S&P 500 Health Care	374	0,5	0,6	3,7
OSX (Phil. Oil Service Sector)	209,6	0,1	-2,8	9,1
S&P 1500 Oil & Gas Ind Index	456,2	0,4	-1,0	1,6
AMEX Gold Bugs	423,7	-0,1	-0,7	-1,4
Valutajusterte delindekser vektet som OSEBX		0,3	-0,5	4,4

## Sammenlignbare selskaper i parentes:

IT/ KOMMUNIKASJON/VEKST		kurs	17.30 igår	siste dag	tre mnd
Vodafone (usa)	(TEL)	22,7	0,6	-0,5	1,3
Vimpelcom (ADR)	(TEL)	16,8	-0,8	-7,0	-13,2
Polycom	(TAA)	31,0	-0,6	-6,6	30,7
Radvision	(TAA)	6,3	0,0	-0,3	8,1
PowerOne	(ELT)	3,7	0,8	0,8	-18,8
Google		566,4	0,2	0,1	-5,0
Apple Computer Inc		224,7	0,5	0,2	15,0
Intel		22,2	0,6	-0,2	13,1
Microsoft		29,6	0,0	-0,1	-2,5
Cisco		26,3	-0,1	0,3	12,9

## ORKLA/REC

First Solar		115,1	0,9	0,5	-15,1
MEMC		14,5	1,3	-0,7	15,7
Sunpower		19,6	-0,1	-0,6	-7,8
Suntech		14,5	-0,4	-3,6	-14,4
Timminco		1,0	0,0	-9,9	-19,4

## OLJE

ConocoPhillips		52,7	0,9	-0,5	5,8
Exxon Mobil		67,4	0,3	0,0	-1,2
BP		58,2	0,3	0,0	3,5
Chevron		74,8	0,6	0,1	-2,8
Shell		59,8	0,4	-0,3	2,9
Total		58,1	0,5	-1,3	-4,8

## ANDRE AKSJER

Agrium (usa)	(YAR)	70,7	0,9	-2,2	20,7
Carnival (usa)	(RCCL)	37,66	0,3	0,2	16,9
Teekay Shipping (usa)	(FRO)	24,1	1,8	-1,1	0,0
Alcoa (usa)	(NHY)	14,3	-1,4	-1,1	-1,9
Jinhui H.(hik ca 07.20)	(JIN)	2,9		-0,7	10,9
Ship Finance	(FRO)	18,8	1,3	0,2	35,5

## NORSKE AKSJER

% endr. *	Kurs i NOK	kurs i USD/CAD		
RCCL	-0,6	182,6	31,11	-1,6 21,6
Aceryg	0,3	110,3	18,79	-2,6 24,2
Frontline	1,4	184,9	31,50	0,6 7,3
Statoil	0,6	136,7	23,28	0,0 -4,2
Golar	1,4	73,3	12,48	0,1 20,4

## NORDISKE AKSJER

% endr. *	Kurs i SEK	kurs i USD		
Ericsson (usa)	0,3	75,95	10,66	-1,8 17,8

## Nokia (usa)

	0,6	11,2	15,28	-0,9 22,7
--	-----	------	-------	-----------

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

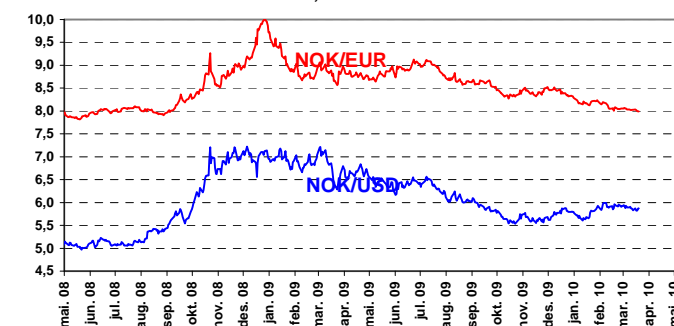
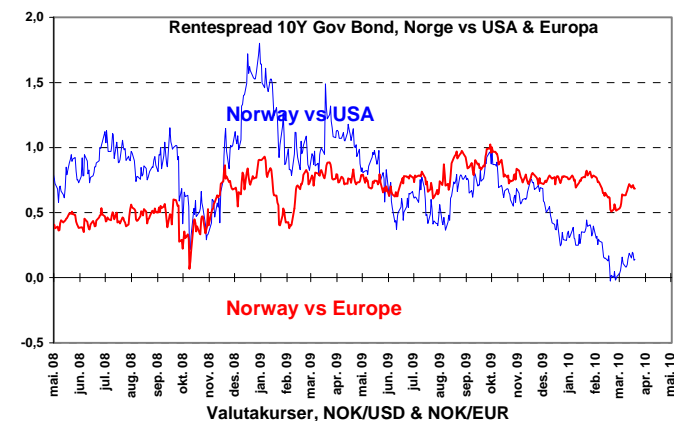
	abs endring				
VALUTA	nivå	siden 17.30	1 dag	3 mnd	1 år
EURO i NOK	7,99	0,00	-0,01	-0,40	-0,67
USD i NOK	5,87	0,00	0,05	-0,01	-0,47
EUR i USD	1,362	0,00	-0,012	-0,066	0,00
USD i JPY	90,5	0,07	0,19	-0,67	-4,0

	abs endring				
RENTER	nivå	siden 17.30	1 dag	3 mnd	1 år
NIBOR 3 mnd	2,30		0,01	0,19	-0,97
Norsk stat 10 år	3,81	-0,01	-0,01	-0,11	-0,21
US stat 10 år	3,67	0,01	-0,01	0,13	1,07
Euro stat 10 år	3,1	0,00	0,02	-0,01	-0,1

	abs endring				
RÅVARER	nivå	siden 17.30	1 dag	3 mnd	1 år
Aluminium (USD/tonn)	2276	-9	-19	38	897
Olje (Brent) (USD/fat)	80,4	0,11	-0,2	7,3	31,8
Olje (WTI) (USD/fat)	82,2	0,20	-0,7	8,8	34,1
Olje Dec 2013 (Brent)	87,1	0,40	0,0	-1,3	18,2
CRB-indeksen (råvarer)	275,7	0,9	0,0	-0,5	50,4
Baltic dry Index (bulk)	3396		-31	138	1535
Gold (USD per troy ounce)	1123,0	-4,75	7,0	9,8	163,1
Henry Hub - Spot (gass)	4,20	-0,07	-0,07	-1,67	0,45
Henry Hub - 6m future	4,27	0,02	0,00	-1,54	-0,14
Henry Hub - 24m future	5,19	0,03	0,00	-1,07	-0,36
Nickel LME - 3m future	22305	0	130	5105	12500
Nickel LME - 27m future	21800	0	100	4525	11525



	siste	% endr siden	% endr	% endr
US OILSERVICE	kurs	17.30 i går	siste dag	tre mnd
Transocean	83,67	0,72	-2,11	1,3
Noble Corp.	42,41	0,38	-3,00	3,3
Atwood	34,96	0,03	-2,67	-2,6
Diamond	85,07	0,58	-2,63	-11,4
Pride	29,56	-0,50	-2,31	-9,0
Rowan	27,05	0,45	-2,87	13,5
EnSCO	45,03	0,20	-3,37	7,7
Hercules Offshore	4,39	-1,57	-4,77	-3,3
Tidewater	49,00	0,25	-1,88	5,0
Schlumberger	65,25	0,20	-2,03	3,7
Baker Hughes	49,37	-1,28	-4,80	21,9
Halliburton	31,58	0,06	-2,89	6,6
National Oilwell Varco	43,72	0,18	-2,10	1,0

## volume (k)

2 547

367

746

2 428

76

volume (k)

87 945

volume (k)

18 206

## 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.**