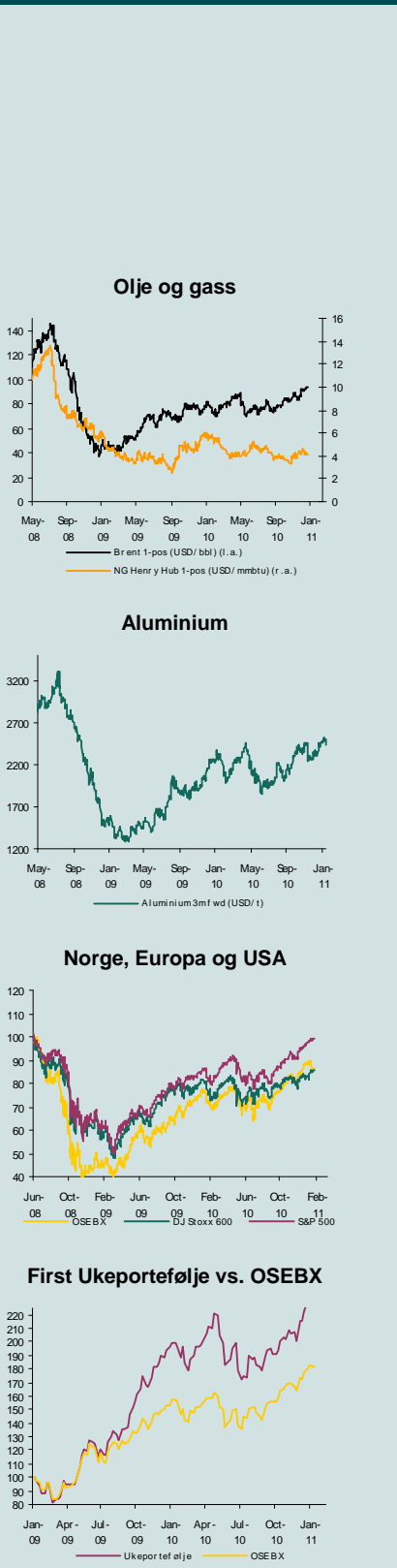


Dagens Aksjekommentar

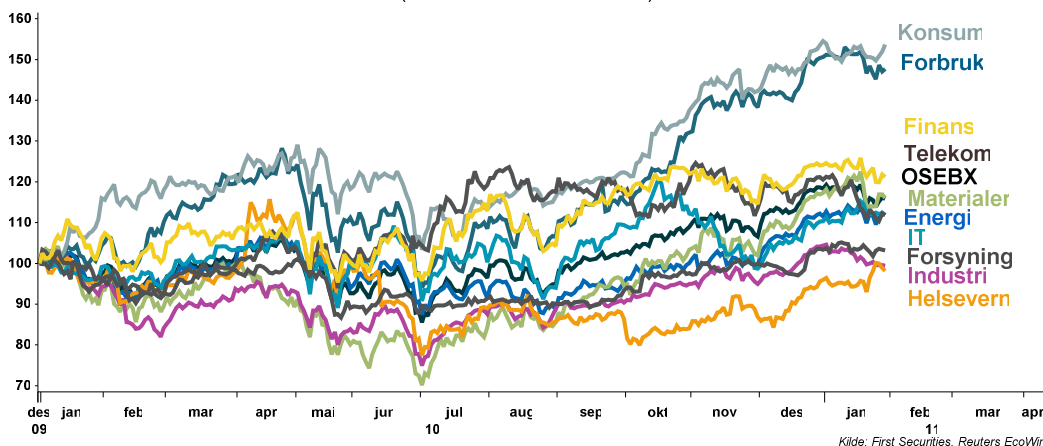
31. januar 2011

Analyse utarbeidet 31.01.2011
Markedsdata innhentet 31.01.2011
Publisert 31.01.2011

Equity Research



Sektorer på Oslo Børs
(Rebasert Januar 2010 = 100)



Svakt ned for Oslo Børs, Frontline opp på Egypt-uro

Hovedindeksen falt tilbake på fredag, men gjorde det bedre enn øvrige europeiske aksjemarkeder. I USA faller nøkkelindeksene kraftig tilbake, med teknologiaksjene i spissen. Brede indekser i Asia befinner seg på minussiden i morgentimene.

Etter å ha åpnet høyere på morgenen falt hovedindeksen på Oslo Børs tilbake i løpet av dagen og endte til slutt ned 0,3 %.

Blant de største enkeltaksjene på Oslo Børs var det en blandet utvikling på fredag: Royal Caribbean Cruises, Marine Harvest, Subsea 7 og Orkla endte på plussiden med oppgang på mellom 0,3 og 1,4 %, mens Statoil, DnB NOR, Yara og Seadrill falt tilbake med mellom 0,4 og 1,4 %. Etter å ha beveget seg sidelengs mesteparten av fredagen opplevde Frontline en kraftig kursoppgang etter kl 16 og aksjen avsluttet dagen opp 8,5 %, etter spekulasjoner om at Suezkanalen kan bli stengt som følge av uroen i Egypt. Tilsvarende klatret Golden Ocean på spekulasjonene, dog noe svakere med en oppgang på 3,3 %.

Sentrale europeiske aksjemarkedet åpnet ned på fredag, før de hentet inn noe av fallet frem mot lunsjtider. I ettermiddagshandelen falt derimot markedene tilbake igjen, etter skuffende makrotall fra USA og ved stengetid var FTSE 100, DAX, CAC 40 og den paneuropeiske FTSE Eurofirst 300 alle ned med mellom 0,7 og 1,4 %. Råvareaksjene på London-børsen ledet an fallet og en rekke av de større gruveselskapene falt tilbake med flere prosent, mens BG Group og Essar Energy stupte henholdsvis 4,2 og 5,6 %. Reiselivsselskapet TUI Travel tynget også markedet med et fall på 4,6 %, samtidig som turer til Egypt kanselleres. Urolighetene i Egypt og Tunisia har ført til bred nedgang blant markedene i Midtøsten og hovedindeksen i Dubai stuper med 4 % på søndag, mens markedene i Egypt fortsatt holder stengt.

Oljeprisen beveget seg sidelengs mesteparten av fredagen, men løftet seg kraftig på fredag kveld etter at Oslo Børs stengte i det markedet spekulerer i mulighetene for at Suezkanalen, hvor det transporteres nærmere 2 millioner fat olje per dag, kan bli stengt. I morgentimene handles Brent olje til 99,6 dollar per fat, noe som er over én dollar høyere enn da Oslo Børs stengte på fredag ettermiddag.

I USA falt de sentrale indeksene tilbake fra åpning og frem mot stengetid hvor S&P 500, Dow Jones Industrial Average og Nasdaq 100 endte dagen ned med mellom 1,4 og 2,6 %. Det var særlig teknologiaksjene som tynget markedet etter at Microsoft falt nærmere 4 %, i etterkant av å ha skuffet markedet med svakere resultater enn ventet for fjerde kvartal. I Asia befinner brede indekser seg i negativt terreng i morgentimene og S&P Asia 50 er ned 1,3 %.

Dagens finanskalender 31. januar

Makro	JP	Tidlig PMI for industrien, januar
	JP	Tidlig Industriproduksjon, januar
	NO	10:00 Detaljomsetning, desember
	NO	10:00 Kredittindikatoren, desember
	EMU	11:00 Konsumprisene, januar
	US	15:45 Chicago PMI, januar
	CN	Sent PMI for industrien (HSBC), januar
Resultat	WO	B&H Ocean Carriers, ExxonMobil, Overland Storage

31.jan.11

Markeder ute	kurs	% endr siden 17.30 igår	% endr siste dag	% endr tre mnd
Indexer				
Dow Jones	11824	-0.7	-1.4	6.3
S&P 500	1276	-0.8	-1.8	7.9
Nasdaq	2687	-0.9	-2.5	7.2
Russel 2000	775	-0.9	-2.5	10.2
Eurotop 300	1144		-0.9	5.2
FTSE 100	5881		-1.4	3.6
Nikkei 225 (til ca 07.20)	10238		-1.2	11.3
DAX	7103		-0.7	7.6
OSEBX	430		-0.3	6.3
OMX	1152		-1.2	5.7
S&P 500 Future ending fra close i går til ca kl 0715 norsk tid				0.23 %

DELINDEKSER I USA

S&P Financials	219	-1.2	-1.8	11.6
S&P 500 Consumer Discretionary	293	-1.0	-3.2	5.6
S&P 500 Consumer Staples	299	-0.7	-1.1	0.9
S&P 500 Materials	236	-0.8	-1.5	9.3
S&P 500 Energy	530	-0.1	-0.5	19.8
S&P 500 Industrial	311	-0.9	-1.8	11.9
S&P 500 Information Technology	419	-0.8	-2.3	7.0
S&P 500 Utilities Economic	161	-0.7	-1.3	0.0
S&P 500 Telecom Services	124	-0.7	-2.2	1.8
S&P 500 Health Care	366	-0.8	-1.8	1.3
OSX (Phil. Oil Service Sector)	259.7	0.2	0.1	23.6
S&P 1500 Oil & Gas Ind Index	549.2	-0.3	-0.7	18.5
AMEX Gold Bugs	509.7	-0.8	1.2	-2.4
Valutajusterte delindekser vektet som OSEBX		-0.5	-0.9	12.7

Sammenlignbare selskaper i parentes: % endr siden 17.30 igår % endr siste dag % endr tre mnd

IT/ KOMMUNIKASJON/VEKST

Vodafone (usa) (TEL)	28.2	-0.8	-2.2	2.7
Vimpelcom (usa) (TEL)	14.0	-0.1	-2.6	-8.9
TeliaSonera (swe) (TEL)	53.1		-1.1	-4.8
Polycom	43.5	0.2	-1.3	28.6
Google	601.0	-1.1	-2.6	-2.1
Apple Computer Inc	336.1	-0.9	-2.1	11.7
Intel	21.5	-0.6	-1.3	7.0
Microsoft	27.8	-0.4	-3.9	4.1
Cisco	20.9	-1.0	-2.4	-8.4

ORKLA/REC

MEMC	11.0	-0.8	-3.1	-14.2
SMA Solar (ger)	73.8	0.0	-2.3	-12.9
Suntech	8.3	-2.5	-3.7	-2.2

OLJE

ConocoPhillips	70.6	0.1	1.7	18.8
Exxon Mobil	79.0	-0.4	-1.1	18.8
BP	46.2	-0.1	-1.0	13.3
Chevron	93.4	-0.3	-1.5	13.0
Shell	70.3	0.5	-0.6	8.2
Total	57.8	0.1	-2.9	6.1

ANDRE AKSJER

Agrium (usa) (YAR)	87.9	-0.6	-1.5	-0.7
CF Industries (usa) (YAR)	134.0	0.9	0.2	9.3
Carnival (usa) (RCL)	44.6	-1.5	-3.6	3.3
Teekay Corp. (usa) (FRO)	34.2	-0.6	3.8	7.5
Alcoa (usa) (NHY)	16.1	-0.6	-2.1	22.8
Ship Finance Int'l	20.0	-0.1	-0.4	-0.6
General Maritime	3.2	-0.6	10.3	-16.1
Genco Shipping	11.5	1.0	0.2	-30.3

NORSKE AKSJER % endr. * Kurs i NOK kurs i USD/SGD

RCL	-1.7	264.9	45.55	-3.7	15.2
Subsea 7	-0.9	140.2	24.11	-1.5	19.5
Frontline	0.1	157.7	27.12	7.7	-5.7
Seadrill	-0.9	187.4	32.23	-2.7	5.9
Statoil	0.1	140.6	24.18	-1.2	10.8
Golar LNG	-2.3	98.2	16.89	-2.4	27.4

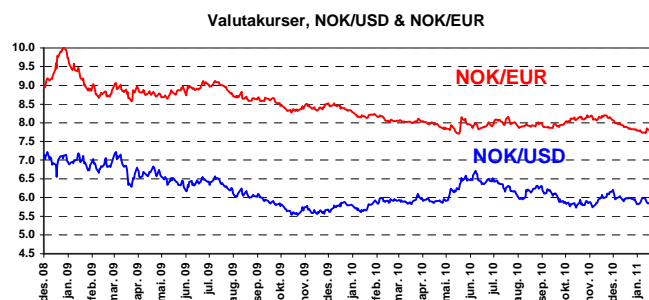
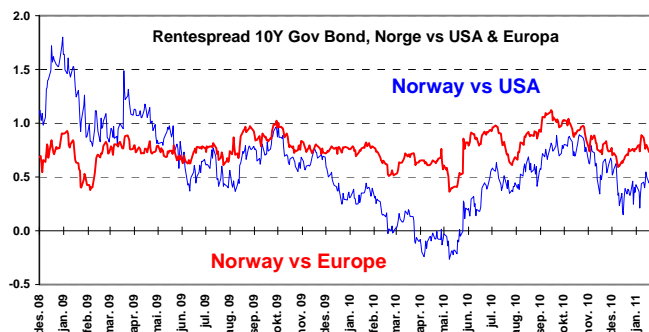
NORDISKE AKSJER % endr. * Kurs i SEK kurs i USD

Ericsson (usa)	-0.8	79.35	12.20	-2.8	11.1
Nokia (usa)	-1.1	7.8	10.57	0.1	-1.2

	nivå	siden 17.30	1 dag	3 mnd	1 år
VALUTA					
EURO i NOK	7.91	-0.01	-0.05	-0.25	-0.25
USD i NOK	5.82	0.00	0.02	-0.06	-0.05
EUR i USD	1.361	0.00	-0.012	-0.028	-0.03
USD i JPY	82.0	-0.19	-0.93	1.48	-8.6

	nivå	siden 17.30	1 dag	3 mnd	1 år
RENTER					
NIBOR 3 mnd	2.56		-0.01	0.04	0.28
Norsk stat 10 år	3.86		0.01	0.42	-0.12
US stat 10 år	3.34	-0.01	0.02	0.74	-0.25
Euro stat 10 år	3.1	-0.02	-0.06	0.58	-0.1

	nivå	siden 17.30	1 dag	3 mnd	1 år
RÅVARER					
Aluminium (USD/tonn)	2472	-3	45	125	364
Olje (Brent) (USD/fat)	98.6	0.89	0.2	16.1	28.3
Olje (WTI) (USD/fat)	89.3	2.02	3.7	7.2	15.7
Olje Dec 2013 (Brent)	99.4	0.45	1.3	9.8	14.0
CRB-indeksen (råvarer)	335.4	1.0	4.1	34.8	69.9
Baltic Dry Index (bulk)	1137		-49	-1570	-1826
Gold (USD per troy ounce)	1334.5	3.00	22.8	-24.9	253.7
Henry Hub - Spot (gass)	4.29	-0.11	-0.11	0.93	-1.04
Henry Hub - 24m future	4.80	0.02	0.01	0.15	-1.11
NBP - Spot gass (GBp/therm)	56.3	-1.31	-1.31	8.15	13.79
Nickel LME - 3m future	26800	0	-30	3695	8600
Copper LME - 3m future	9530	-58	89	1190	2632
Zinc LME - 3m future	2354	7	94	-140	196
Corn CBOT - 1.pos	644.0	-9.8	5.8	67.8	293.3
Iron Ore - 62%Fe China CFR	185.3		-0.3	35.7	64.1
Steel - hot rolled NYMEX 3m	755	0	0	165	175



	kurs	17.30 i går	siste dag	% endr	% endr tre mnd
US OILSERVICE					
Transocean	78.85	-0.49	-1.26	24.4	
Noble Corp.	37.34	-0.74	0.11	8.5	
Atwood	39.22	-0.25	0.23	20.6	
Diamond	70.19	-1.86	-2.51	6.1	
Pride	32.21	-1.38	-2.22	6.2	
Rowan	34.31	-1.44	-1.92	4.3	
EnSCO	54.04	-0.31	-0.30	16.6	
Hercules Offshore	3.31	1.47	-1.49	40.3	
Tidewater	57.98	0.48	0.40	25.7	
Schlumberger	86.67	0.48	0.80	24.0	
Baker Hughes	67.29	1.08	0.93	45.0	
Halliburton	43.88	1.41	1.64	37.7	
National Oilwell Varco	71.46	1.15	0.83	32.9	

* %-vis endr fra stengning i Norge (Norden) igår til stengning i USA/Singapore 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 of any issuer referred 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 of any issuer referred herein as a result of investments in securities' funds or similar. First Securities ASs tied agents (hereunder employees of tied agents) may have holdings of any issuer referred 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 of any issuer referred herein and employees of First Securities AS have holdings in the funds.

Additional disclaimer

This document is intended for use only by those 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.