

OPP	UENDRET	NED
↑	=	↓
76	100	68
BØRSVERDI	2.460.727 (MNOK)	
OMSATT	589.832 (MNOK)	



Aksjevinnere

I prosent, basert på omsetningskurs

SISTE	%
Atlantic Petroleum	11,11
Thin Film Electronics	7,84
Storm Real Estate	7,69
SeaBird Exploration	6,90
IDEX	6,06
Biotec Pharmacon	5,49
Photocure	4,62
Avocet Mining	4,17
Panoro Energy	4,11
Frontline	3,84
Napatech	3,60



Aksjetapere

I prosent, basert på omsetningskurs

SISTE	%
WR Entertainment	-16,22
Fred. Olsen Energy	-6,55
Havila Shipping	-6,25
Seadrill	-6,25
Sino Agro Food	-6,25
Awilco LNG	-5,76
Magseis	-5,33
Nordic Semiconductor	-4,56
Norske Skogindustrier	-4,55
Itera	-4,46
Incus Investor	-3,85

Omløpshastighet

Mest omsatt av aksjekapitalen

SISTE	%
SeaBird Exploration	13,15
Infront	9,08
XACT OBX Bull	7,65
XACT OBX Bear	3,86
Questerre Energy Corporation	3,76
NEL	3,10
Petroleum Geo-Services	2,25
Norske Skogindustrier	2,11
Hunter Group	1,98
Fred. Olsen Energy	1,60
Avance Gas Holding	1,04

VINNERE SISTE MÅNED									
Selskap	Kurs	1 dag	1 uke	Endring i prosent	1 mnd	3 mnd	YTD	12 mnd	Omsatt (tusen kr)
Seadrill	2,7	-6,3	-5,0	95,9	-9,4	-90,3	-81,3	5 553	
Scanship Holding	2,5	-0,4	-5,4	62,9	69,7	158,9	186,0	126	
Fred. Olsen Energy	12,9	-6,5	11,8	52,3	5,4	-56,6	25,0	13 712	
Awilco Drilling	40,3	3,3	16,4	47,2	25,8	-0,3	45,3	1 470	
Panoro Energy	4,8	4,1	23,2	44,8	-0,9	-27,9	14,6	1 077	
Bergen Group	2,4	-2,4	16,4	44,2	45,9	28,5	102,2	546	
SAS AB	25,4	1,6	5,0	39,7	36,6	88,7	55,3	803	
Songa Offshore	56,8	-0,4	16,8	33,8	76,5	81,0	200,0	15 960	
Electromagnetic Geoservices	2,9	-0,3	24,7	32,7	9,9	-55,4	-4,2	239	
Odjell Drilling	30,7	0,3	-0,6	31,9	63,6	76,9	264,3	6 129	
PCI Biotech Holding	24,5	0,4	-6,2	29,8	11,9	62,7	552,5	1 513	
Petroleum Geo-Services	18,8	-3,7	9,1	28,2	35,6	-33,0	23,3	143 147	
WR Entertainment	0,3	-16,2	12,1	27,6	-47,1	-81,5	-81,0	62	
Magseis	21,3	-5,3	10,8	25,7	55,2	76,9	62,3	84	
Nordic Semiconductor	44,0	-4,6	3,6	22,0	33,6	31,3	20,7	15 486	

TAPERE SISTE MÅNED									
Selskap	Kurs	1 dag	1 uke	Endring i prosent	1 mnd	3 mnd	YTD	12 mnd	Omsatt (tusen kr)
Norske Skogindustrier	0,4	-4,5	0,0	-51,1	-40,5	-84,5	-84,9	2 472	
Sevan Drilling	-	-	17,3	-47,3	-62,5	-76,5	-34,2	-	
Saga Tankers	2,0	0,0	4,7	-43,1	-43,1	-28,9	-20,4	157	
SeaBird Exploration	0,3	6,9	-3,3	-37,0	-92,3	-98,3	-96,8	2 341	
Avocet Mining	2,5	4,2	-3,2	-34,2	-41,5	-59,3	-75,5	34	
African Petroleum Corporation	1,5	-2,6	10,0	-30,3	-65,0	-43,8	-34,4	1 066	
Oceanteam	2,1	-1,9	0,0	-29,7	-43,9	17,0	-21,1	48	
NEXT Biometrics Group	48,3	1,9	-12,2	-29,3	-27,6	-64,1	-71,0	3 721	
I.M. Skaugen	5,0	0,6	5,3	-28,4	-31,5	121,0	140,3	145	
Sino Agro Food	11,3	-6,3	-7,0	-26,4	-36,2	-66,1	-70,7	128	
Thin Film Electronics	2,8	7,8	-12,1	-23,0	-36,1	-30,3	-34,1	8 242	
Hugo Games	0,5	1,9	-13,3	-22,4	-27,8	-63,9	-66,0	8	
Aega	1,1	2,7	-19,6	-16,5	-44,5	-63,6	-61,9	59	
Hiddn Solutions	2,1	0,0	-7,4	-15,9	-24,3	-55,3	1103,5	41	
Funcom	2,3	-0,9	-0,4	-15,6	-9,2	38,2	81,0	4 926	

Tjener bedre enn i 20

BØRSINTERVJUET: Både hvis man ser på pris/bok og på gjennomsnittskurser er energiaksjer relativt billige, mener forvalter Tor Henrik Thorsen i Fondsfinans.

LINN MARIE HAMMERNES
LINN.MARIE.HAMMERNES@FINANSVISEN.NO

Aksjemarkedet er dyrt, har vært omkvedet fra mange analytikere og strateger den siste tiden. Med dette som utgangspunkt har forvalter Tor Henrik Thorsen og hans kolleger i Fondsfinans gjort en «mindre analyse» for å se hvilke sektorer som virker billige sammenlignet med markedet generelt.

Konklusjonen er at energisektoren er mest attraktiv.

– Mye ser dyrt ut, verdensindeksen handles over både gjennomsnittskursen og over gjennomsnittet av pris/bok. Men energi handles under snittet, både med tanke på aksjekursutvikling og pris/bok, sier Thorsen.

Lenge siden toppen

Fondsfinans har sett på 11 underindekser av MSCI-verdensindeksen, med utgangspunkt i der finanskrisen sluttet. De satt 31. desember 2008 som dato, og har sett hvordan de 11 underindeksene har utviklet seg siden.

– Og da finner vi et klart signal. Ni av sektorene har hatt all-time high det siste året og syv de siste månedene. Det er kun materialer og energi som ikke har nådd nye toppnote-



OLJEOPTIMIST: Fondsfinansforvalter Tor Henrik Thorsen mener mange oljeselskaper har klart å skape en god økonomi på dagens oljeprisnivå.

FOTO: FONDSFINANS

ringer, energi hadde sin siste topp i juni 2014. Det er enda lenger siden materialer hadde en all-time high, fortsetter han.

Hvis man ser på gjennomsnittsutviklingen for alle disse indeksene frem til august i år handles energi til under snittkursen for hele perioden, ifølge Thorsen. Ved utgangen av forrige måned var nivået cirka 9 prosent under det historiske snittet.

Historien gjentar seg

Til sammenligning var teknologi 77 prosent over snittet i niårsperioden.

Anbefalinger

- ↑ Aker
- ↑ Aker BP
- ↑ Aker Solutions
- ↑ Kværner
- ↑ Akastor
- ↑ Subsea 7
- ↓ Fred Olsen Energy
- ↓ Polarcus

– Vi har også sett på pris/bok, som gir samme bilde. Da ligger også energiaksjene lavere. Gjennomsnittlig pris/bok er på 1,66 mens dagens nivå er 1,6. Alle andre bransjer handles over snittet. Alt i alt ser aksjer innenfor energisektoren relativt billig ut i historisk sammenheng, mener Fondsfinans-forvalteren.

Også med tanke på at oljesektoren har vært gjennom en svært vanskelig periode de siste årene er energiaksjene interessante, påpeker Thorsen.

– På et eller annet tidspunkt kommer vi til å få en korreksjon,



TROR PÅ KORREKSJON: – På et eller annet lerede har vært gjennom en nedtur, slik som olje

historien har en tendens til å gjenta seg. Derfor bør man satse på en bransje som allerede har vært gjennom en nedtur, slik som oljebransjen har, sier han.

God økonomi

Fra sommeren 2014 til begynnelsen av 2015 ble oljeprisen mer enn halvert, fra 115 dollar per fat til like over 42 dollar fatet. Men fallet var ikke over, høsten 2015 fortsatte nedturen, til under 28 dollar fatet i januar 2016. I takt med at oljeprisen har steget igjen, har Oslo Børs

INDEKSER PÅ OSLO BØRS

Sektor	Navn	Siste	MNOK omsatt	1 dag	1 mnd	3 mnd	YTD	12 mnd	MSCI	1 mnd	3 mnd	YTD	12 mnd
Likvide aksjer	OBX	713,68	-	0,0	8,1	14,1	15,5	32,3	-	-	-	-	-
Hovedindeks	OSEBX	783,09	-	0,1	7,4	12,0	14,4	28,4	1992,36	4,7	-3,1	5,0	28,4
Alle aksjer	OSEAX	861,50	-	0,0	7,1	12,2	12,6	29,2	-	-	-	-	-
Tilpasset aksjefond	OSEFX	762,94	-	0,1	7,4	12,0	14,4	28,4	-	-	-	-	-
10 % minste aksjene	OSESX	646,91	-	0,1	3,5	4,7	0,9	18,0	-	-	-	-	-
Egenkapitalbevis	OSEEX	1644,18	-	-0,4	1,5	12,1	24,0	48,8	-	-	-	-	-
Energi	OSE10GI	710,53	-	-0,5	10,8	16,1	3,2	34,0	211,02	11,5	1,4	-11,1	34,0
Råvarebasert industri	OSE15GI	691,71	-	-0,6	9,8	20,3	24,7	51,8	259,94	4,4	1,1	8,1	51,8
Industri	OSE20GI	389,12	-	-0,1	1,2	1,3	9,5	13,2	248,85	6,8	-2,0	8,1	13,2
Forbruksvarer	OSE25GI	774,72	-	0,9	12,1	2,0	5,2	-8,4	222,06	4,6	-4,3	4,3	-8,4
Konsumvarer	OSE30GI	2 072,07	-	1,0	2,2	6,8	4,0	14,6	225,50	1,2	-8,4	0,3	14,6
Helsesektoren	OSE35GI	573,76	-	0,7	-0,1	-1,1	-17,6	10,0	224,83	4,8	-6,0	7,6	10,0
Finanssektoren	OSE40GI	1 784,06	-	-0,4	7,1	12,6	25,8	44,9	120,35	5,5	-1,7	4,6	44,9
IT-sektoren	OSE45GI	237,30	-	0,5	0,1	-4,1	7,8	6,5	202,73	4,5	-0,9	16,0	6,5
Telesektoren	OSE50GI	1 388,55	-	1,9	5,9	18,2	31,9	28,1	70,22	2,1	-4,5	-6,8	28,1
Forsyning/kraft	OSE55GI	660,00	-	-0,2	0,8	-1,7	12,6	34,1	128,26	-0,9	-5,3	2,9	34,1
Eiendom	OSE6010GI	107,48	-	0,3	-0,7	1,7	10,3	6,3	-	-	-	-	-



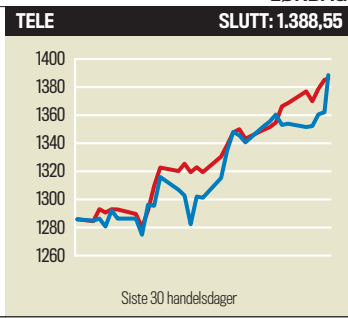
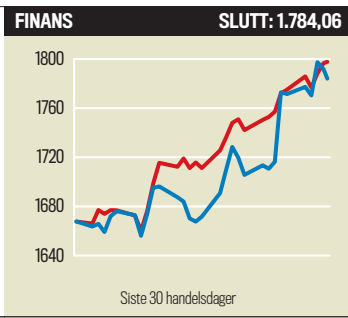
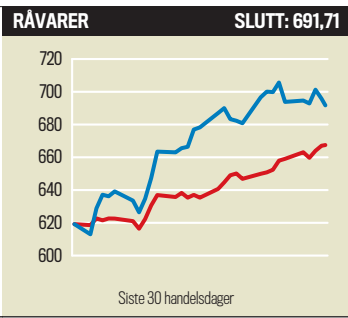
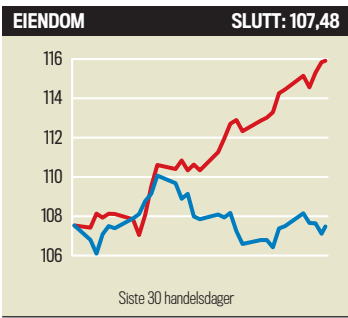
AKSJEVINNERE I KRONER (MARKEDSVERDI)

Aksje	Sluttkurs	Endring i %	Endr. i MNOK
Telenor	168,4	1,9	4 803,20
Orkla	81,7	1,6	1 323,40
Gentian Diagnostics	45,5	-	591,50
Marine Harvest	157,5	0,6	490,00
Schibsted ser. B	188,0	1,6	354,00
Frontline	48,7	3,8	304,20
SalMar	225,0	1,1	271,20
Schibsted ser. A	205,2	1,1	237,60
Austevoll Seafood	83,0	1,2	202,00
IDEX	6,3	6,1	195,10
EVRY	32,0	1,6	185,00
Lerøy Seafood Group	51,0	0,6	178,50
Thin Film Electronics	2,8	7,8	163,80



AKSJETAPERE I KRONER (MARKEDSVERDI)

Aksje	Sluttkurs	Endring i %	Endr. i MNOK
Statoll	159,3	-0,6	-2 974,50
DNB	160,5	-0,6	-1 465,20
Yara International	356,7	-1,4	-1 337,70
DNO	10,9	-3,4	-411,50
Nordic Semiconductor	44,0	-4,6	-342,30
Storebrand	67,6	-1,1	-336,80
Subsea 7	130,7	-0,7	-294,30
SpareBank 1 SR-Bank	85,8	-1,2	-255,00
Petroleum Geo-Services	18,8	-3,7	-243,40
Golden Ocean Group	62,8	-2,4	-204,60
Gjensidige Forsikring	138,6	-0,3	-200,00
TGS-NOPEC Geophysical Company	189,5	-0,8	-153,00
Aker Solutions	42,1	-1,2	-136,00



FINANS-KALENDEREN

1

Lørdag 30. september

- Makro:**
Kina: PMI industri september
Kina: PMI tjenester september
Mandag 2. oktober
Makro:
Norge: PMI september, kl. 09:00
Japan: Tankan-indeksen 3. kv.
Japan: PMI tjenester september endelig
Sverige: PMI industri september, kl. 08:30
Spania: PMI industri september, kl. 09:15
Italia: PMI industri september, kl. 09:45
Frankrike: PMI industri september endelig, kl. 09:50
Tyskland: PMI industri september endelig, kl. 09:55
Italia: Ledighet august foreløpig, kl. 10:00
ØMU: PMI industri september endelig, kl. 10:00
UK: PMI industri september, kl. 10:30
ØMU: Ledighet august, kl. 11:00
USA: PMI industri september endelig, kl. 15:45
USA: ISM-indeks september, kl. 16:00
USA: Byggeinvesteringer august, kl. 16:00

Annet:
SeaBird Exploration: Ekstraordinær general-forsamling, Kypros, kl. 11:00 lokal tid
Norges Bank: Todagers konferanse om big data, maskinlæring og makroøkonomi, Oslo, kl. 08:25-16:30

Tirsdag 3. oktober

Makro:
Spania: Ledighet september, kl. 09:00
UK: PMI construction september, kl. 10:30
Annet:
Norges Bank: Todagers konferanse om big data, maskinlæring og makroøkonomi, Oslo, kl. 08:25-16:30
USA: API ukentlige oljelagertall, kl. 22:30

Onsdag 4. oktober

Makro:
Japan: PMI tjenester september
Sverige: PMI tjenester september, kl. 08:30
Spania: PMI tjenester september, kl. 09:15
Italia: PMI tjenester september, kl. 09:45
Frankrike: PMI tjenester september endelig, kl. 09:50
Tyskland: PMI tjenester september endelig, kl. 09:55
ØMU: PMI tjenester september endelig, kl. 10:00
UK: PMI tjenester september, kl. 10:30
ØMU: Detaljhandel august, kl. 11:00
USA: Sysselsettingsvekst september, kl. 14:15
USA: PMI tjenester september endelig, kl. 15:45
USA: ISM tjenester september, kl. 16:00

Torsdag 5. oktober

Norwegian Air Shuttle: Trafikktall september, kl. 08:00

TDN FINANS/FINANSAVISEN

2012 og 2013



tidspunkt kommer vi til å få en korreksjon. Derfor bør man satse på en bransje som al-bransjen har, sier Tor Henrik Thorsen i Fondsfinans.

FOTO: EKSPORTKREDITT NORGE

klartet. Fra begynnelsen av 2016 har hovedindeksen steget rundt 50 prosent, uten særlig store korreksjoner.

Thorsen er usikker på om de bokførte verdiene av energiselskapene ble tatt nok ned i løpet av oljenedturen, selv om verdiene ble skrevet kraftig ned under fallet.

– Gitt en oljepris på 70 og kanskje opp mot 80 dollar fatet om noen år er det naturlig at de bokførte verdiene skrives noe opp igjen. På tross av dette er pris/bok for energiaksjer under sitt eget his-

toriske snitt, forklarer forvalteren.

Han mener det er mye fundamentalt som ligger til rette for at oljeprisen skal holde seg oppe, og for at energisektoren skal klatre videre.

– **Energiselskapene har gjort massive nedskrivninger og kostnadskutt. De store oljeselskapene tjener nå bedre enn de gjorde i 2012 og 2013, da oljeprisen var 110 og 120 dollar fatet. Selskapene har klart å skape god økonomi med en oljepris på rundt 50 til 60 dollar per fat, sier han.**

BØRSKOMMENTAR

Nykommer skjøt fart

Pilene snudde fra minus til pluss fredag ettermiddag, men det tok aldri helt av. Hovedindeksen endte til slutt opp 0,06 prosent, til 783,09. Det ble omsatt aksjer og egenkapitalbevis for 4.207 millioner kroner.

Brent november-olje falt 0,3 prosent til 56,98 dollar, og var ned fra rundt 58,40 dollar fatet da Oslo Børs stengte torsdag. WTI-oljen falt 0,5 prosent til 51,33 dollar fatet. Investorer vedder ifølge Reuters på at tiltakene for å kutte i produksjonen virker. Oljeanalytiker Thina Margrethe Saltvedt viste i en optimistisk oppdatering tidligere denne uken til Opecs høye etterlevelsgrad. Samtidig fortsetter den økte spenningen i Nord-Irak å prege markedet.

På Oslo Børs falt **Statoil** 0,6 prosent til 159,30 kroner. **Aker BP** steg 0,2 prosent til 154,00 kroner, mens Kurdistan-eksponerte **DNO** endte ned 3,4 prosent til 10,92 kroner.

Høyt på taperlisten endte **PGS**, som falt tilbake 3,7 prosent til 18,83 kroner etter torsdagens oppgang. **Questerre Energy** trakk ned 1,3 prosent til 5,92 kroner etter en overtegnet emisjon på 5,90 kroner. **Subsea 7** og **Aker Solutions** korrigerte begge ned etter torsdagens opptur, blant annet trigget av en Arctic-oppgradering. Fredag falt de to henholdsvis 0,7 prosent til 130,70 kroner og 1,2 prosent til 42,14 kroner.

Infront debuterte på Oslo Børs og endte opp hele 10,0 prosent til 25,30 kroner. På det høyeste var aksjen oppe i 25,90 kroner. Aksjen ble kun slått av **Atlantic Petroleum**, som endte opp 11,1 prosent til 12,50 kroner.

Infront +10,0 %
– Børsdebut.

Statoil -0,6 %
– Oljeprisen ned.

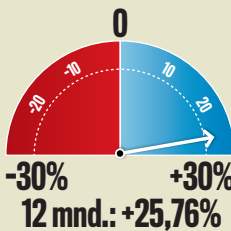
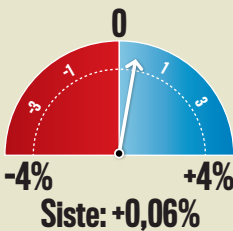
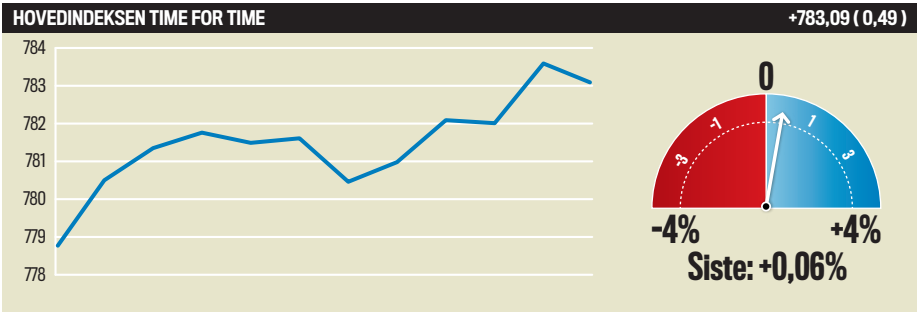
DNO -3,4 %
– Nord-Irak-spenning.

Fred. Olsen -6,6 %
– Salgsanbefaling.

Nordea Markets anbefaler investorer å prøve seg på riggaksjer igjen, men ikke ukritisk. **Fred. Olsen Energy** karakteriseres av meglerhuset som en restruktureringskandidat, og får en salgsanbefaling. Aksjen var en av gårsdagens dårligste på børsen og endte ned 6,6 prosent til 12,85 kroner.

Onsdag avviste flertallet av de usikrede långiverne **Norske Skogs** kriseplan og fremmet i stedet sitt eget refinansieringsforslag der de kom langt bedre ut. De sikrede långiverne svarte med å gi tommelen ned til forslaget torsdag ettermiddag, bare 25 timer før styrets frist går ut til å redde selskapet. En komité som representerer 65 prosent av eierne i det seniorsikrede 2019-obligasjonslånet, opplyste at de er svært kritiske til trusselen fra de usikrede kreditorene om å gå rettens vei. Klokken 17:00 fredag gikk fristen ut for å bli enige om redningsplanen. Det tok lang tid før det var noe bevegelse i Norske Skog-aksjen. Ved børs slutt var den ned 4,6 prosent til 42 øre.

JOHN INGE SELJEHAUG, HEGNAR.NO



MEST OMSATTE AKSJER PÅ OSLO BØRS SISTE DAG									
Selskap	Ticker	Siste	Endring i prosent	Volum	Volumveid snittpris	Omsatt Verdi MNOK	Endr. børsverdi	Ant. aksjer (mill.)	Markeds-verdi (mill.)
Statoil	STL	159,30	-0,56	2 739 425	159,38	436,61	-0,56	3 305,00	526 591,37
Yara International	YAR	356,70	-1,36	1 210 668	356,22	431,27	-1,36	273,00	97 456,8
Telenor	TEL	168,40	1,94	2 289 965	167,89	384,46	1,94	1 501,00	252 845,53
DNB	DNB	160,50	-0,56	2 074 597	160,45	332,88	-0,56	1 628,00	261 422,22
Norsk Hydro	NHY	57,90	0,00	5 245 349	57,99	304,18	0,00	2 068,00	119 795
Marine Harvest	MHG	157,50	0,64	1 659 483	157,04	260,60	0,64	490,00	77 201,42
Subsea 7	SUBC	130,70	-0,68	1 266 731	130,58	165,41	-0,68	327,00	42 786,88
Orkla	ORK	81,70	1,62	2 032 104	81,30	165,22	1,62	1 018,00	83 246,66
Petroleum Geo-Services	PGS	18,83	-3,68	7 559 036	18,94	143,15	-3,68	338,00	6 375,46
Storebrand	STB	67,60	-1,10	1 770 820	67,69	119,86	-1,10	449,00	30 413,91
DNO	DNO	10,92	-3,36	10 320 381	11,00	113,47	-3,36	1 083,00	11 835,25
Golden Ocean Group	GGL	62,75	-2,41	1 325 720	63,14	83,70	-2,41	132,00	8 306,41
Questerre Energy Corporation	QEC	5,92	-1,33	12 780 278	5,90	75,41	-1,33	339,00	2 007,49
NEL	NEL	2,69	-3,58	27 461 486	2,73	75,07	-3,58	900,00	2 422,92
Schibsted ser. A	SCHA	205,20	1,08	335 227	203,41	68,19	1,08	108,00	22 162,34

Selskap	Ticker	Siste	Endring i prosent	Volum	Volumveid snittpris	Omsatt Verdi MNOK	Endr. børsverdi	Ant. aksjer (mill.)	Markeds-verdi (mill.)
Infront	INFRNT	25,30	-	2 387 500	25,01	59,72	0,00	25,00	657,75
Norwegian Air Shuttle	NAS	232,00	-0,22	236 459	233,61	55,24	-0,22	35,00	8 296,24
Gjensidige Forsikring	GJF	138,60	-0,29	391 986	138,54	54,31	-0,29	500,00	69300,00
Aker BP	AKERBP	154,00	0,20	347 826	153,95	53,55	0,20	337,00	52 011,51
TGS-NOPEC Geophysical Company	TGS	189,50	-0,79	263 657	189,45	49,95	-0,79	102,00	19 361,03
Norwegian Finans Holding	NOFI	90,50	0,00	486 319	90,29	43,91	0,00	186,00	16 895,35
BW LPG	BWLPG	36,71	1,07	1 098 788	36,61	40,22	1,07	141,00	5 210,58
Aker Solutions	AKSO	42,14	-1,17	876 981	42,27	37,07	-1,17	272,00	11 463,95
Entra	ENTRA	109,00	0,46	328 443	109,14	35,84	0,46	183,00	20 026,84
Bakkafrost	BAKKA	365,90	0,52	96 880	363,73	35,24	0,52	48,00	17 877,17
SallMar	SALM	225,00	1,08	151 284	224,59	33,98	1,08	113,00	25 492,5
Schibsted ser. B	SCHB	188,00	1,62	169 802	185,51	31,50	1,62	118,00	22 335,15
Austevoll Seafood	AUSS	83,00	1,22	354 050	82,87	29,34	1,22	202,00	16 825,54
Lerøy Seafood Group	LSG	50,95	0,59	542 494	50,75	27,53	0,59	595,00	30 354,67
Axactor	AXA	2,90	-1,69	8 855 195	2,91	25,78	-1,69	1 516,00	4 397,82

■ Rød kurve: Oslo Børs hovedindeks

Kurser levert av Oslo Børs

All data er bearbeidet og produsert av Morningstar

www.morningstar.no

MORNINGSTAR®