

Rød kurve: Oslo Børs hovedindeks

OPP	UENDRET	NED
↑	=	↓
58	103	98
BØRSVERDI	2.871.885 (MNOK)	
OMSATT	708.190 (MNOK)	

Mer nervøsitet i

BØRSINTERVJUET: Odd Hellem, investeringsdirektør i Fondsfinans Kapitalforvaltning, ser fortsatt avkastningsmuligheter i aksjemarkedet. - Men oppgangsperioden nærmer seg slutten.

HANNE STEENSNAES
HANNE.STEENSNAES@FINANSAVISEN.NO

- Selskapene er snart ferdig med å legge frem tall for andre kvartal, og i sum har den norske rapporteringssesongen vært noe skuffende. I tillegg har resultatene gitt utslag i større kurssvingninger enn vi har vært vant til. Det tyder på økt nervøsitet i markedet, sier Odd Hellem, investeringsdirektør i Fondsfinans Kapitalforvaltning.

Han viser til at aksjeverdiene fortsatt støttes av en solid makroøkonomi, men svekkes av politisk usikkerhet.

- Det skyldes i hovedsak en uforutsigbar amerikansk president. Den store skrekken til aksjemarkedet er mer proteksjonisme. Selv om det ikke har skjedd så mye foreløpig, ligger faren som en klam hånd over markedene.

Starten på slutten

I takt med kursoppgangen i det norske aksjemarkedet, har prisingmultiplene også økt.

- Det er fortsatt avkastningsmuligheter i aksjer, men oppgangsperioden nærmer seg slutten. Derfor er det viktig å unngå de mest risikoutsatte og forgjeldede selskapene, sier Hellem.

Han ser fremdeles muligheter i oljesektoren, som har



STØRRE SVINGNINGER: Ifølge Odd Hellem, investeringsdirektør i Fondsfinans Kapitalforvaltning.

FOTO: EIVIND YGGESETH

drevet Oslo Børs det siste året.

- Oljeprisen er sterk, både som følge av den geopolitiske uroen og Iran-problematikken, samtidig som den økonomiske veksten fører til økt etterspørsel etter energi. Dermed kan det være mer å hente i selskaper som allerede har hatt sterk kursutvikling, som Aker BP.

Investeringsdirektøren viser til at flere oljeserviceselskaper, som Subsea 7, fortsatt ligger etter sektoren og markedet.

- På lengre sikt vil Subsea 7 nyte godt av økt aktivitet innenfor olje og offshore. Har man mer risikovilje er Akastor et alternativ,

Anbefalinger

- ↑ Akastor
- ↑ Aker BP
- ↑ DNB
- ↑ Hydro
- ↑ SpareBank 1 SR-Bank
- ↑ SpareBank 1 Midt-Norge
- ↑ Storebrand
- ↑ Subsea 7
- ↑ Yara
- ↓ Konsumbanker
- ↓ Sjømatselskaper

ettersom det kan bli kjøpt opp.

Muligheter i industri og bank

Hellem opplever markedet som betydelig mer selektivt, og viser til at tungvektene som Hydro, Yara, Elkem og Borregaard har vært utsatt for store svingninger den siste tiden.

- Både Yara og Hydro er sykliske selskaper som har hatt kursfall så langt i år. Hvis deler av utspillene til Trump viser



seg å være løskrutt bør det være mye å hente i begge selskapene. Generelt bør flere av de norske industriselskapene nyte godt av den sterke økonomiske veksten.

Han ser også muligheter i banksektoren.

- Det er fortsatt en rekke norske finansaksjer som er gunstig priset. Selv om DNB-kursen ligger rundt rekordnivåer og aksjen ikke er noen doblingskandidat,

Omløpshastighet

Mest omsatt av aksjekapitalen

SISTE	%
Element	10,17
XACT OBX Bull	9,87
XACT OBX Bear	4,88
Petroleum Geo-Services	1,12
SeaBird Exploration	1,08
Archer	0,97
Panoro Energy	0,93
InterOil Exploration and Production	0,69
WR Entertainment	0,64
IDEX	0,61
Subsea 7	0,60

VINNERE SISTE MÅNED

Selskap	Kurs	1 dag	1 uke	Endring i prosent				Omsatt (tusen kr)
				1 mnd	3 mnd	YTD	12 mnd	
IDEX	5,6	9,3	29,4	109,3	27,2	-0,2	-33,0	18 498
Link Mobility Group	223,5	0,0	0,0	26,6	70,6	54,7	77,4	5 393
Thin Film Electronics	2,0	2,0	10,8	25,5	-5,7	-20,6	-48,2	10 318
Hofseth BioCare	3,0	3,4	9,4	23,9	54,7	65,7	93,3	142
SalMar	435,0	4,0	8,5	22,4	16,6	77,1	109,2	157 308
Austevoll Seafood	120,6	1,7	6,8	21,3	25,4	77,9	69,2	56 770
Norway Royal Salmon	219,5	0,5	11,6	20,2	17,7	66,5	61,7	23 476
Sevan Marine	16,7	-	0,6	18,2	14,2	16,6	30,0	1 425
Grieg Seafood	99,8	-1,4	14,9	17,8	19,7	42,8	58,4	44 830
Panoro Energy	16,0	-2,4	-2,1	17,6	84,3	164,5	310,0	6 933
DNO	17,5	-1,2	15,2	17,3	18,1	86,0	96,9	109 991
Scatec Solar	64,8	0,6	2,5	16,9	28,8	30,4	43,9	10 351
RAK Petroleum	12,1	-0,4	12,0	16,3	-1,2	34,4	57,1	837
Lerøy Seafood Group	64,7	1,7	7,5	16,0	10,4	48,1	37,1	126 980
Schibsted ser. B	264,5	-0,4	0,4	15,4	23,7	22,6	40,7	10 196

TAPERE SISTE MÅNED

Selskap	Kurs	1 dag	1 uke	Endring i prosent				Omsatt (tusen kr)
				1 mnd	3 mnd	YTD	12 mnd	
Napatech	5,0	0,0	1,4	-47,4	-63,8	-71,3	-80,7	72
Seadrill	-	-	-29,6	-44,7	16,4	-3,5	-36,6	-
Oceanteam	0,7	-3,9	-4,3	-31,3	-31,3	-53,4	-78,0	27
Fred. Olsen Energy	7,3	6,8	-7,5	-24,9	-44,1	-69,0	-32,8	1 738
XXL	49,8	-1,0	1,6	-23,8	-25,1	-38,5	-32,7	14 811
Kværner	14,4	-0,6	0,3	-15,9	-14,6	-8,6	26,7	5 816
Archer	8,8	-2,7	-0,7	-15,5	-3,8	-10,0	-24,7	12 639
Gaming Innovation Group	4,0	-0,2	-7,0	-14,9	-19,6	-17,8	-15,6	2 443
African Petroleum Corporation	1,0	0,0	-2,8	-14,7	-28,2	14,4	-71,2	467
Borregaard	75,8	-0,1	0,3	-13,8	-11,0	-4,4	-20,7	5 164
Cxense	44,5	4,5	-5,3	-13,1	15,1	-27,8	-40,0	86
Frontline	42,1	1,9	-2,0	-13,0	18,9	8,3	-8,5	13 946
Otello Corporation	18,8	-0,8	-3,0	-12,4	-7,9	-27,8	-39,6	436
Europris	21,3	-0,5	0,5	-12,1	-23,6	-35,9	-42,2	6 228
Electromagnetic Geoservices	2,9	-4,3	-3,2	-12,1	12,8	-31,3	19,1	303

INDEKSER PÅ OSLO BØRS

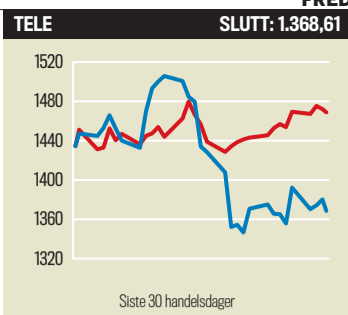
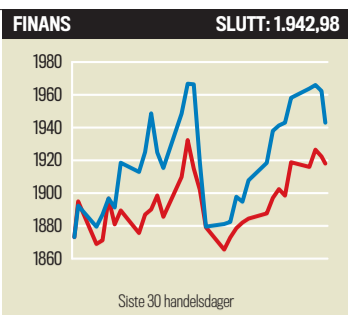
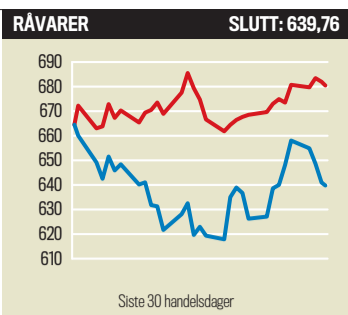
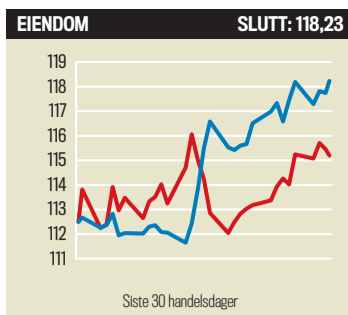
Sektor	Navn	Siste	MNOK omsatt	Avkastning i %					MSCI	Avkastning i %			
				1 dag	1 mnd	3 mnd	YTD	12 mnd		1 mnd	3 mnd	YTD	12 mnd
Likvide aksjer	OBX	823,44	-	-0,3	1,5	4,0	11,2	24,2	-	-	-	-	-
Hovedindeks	OSEBX	892,46	-	-0,2	1,7	4,0	9,8	21,3	2 149,36	3,1	4,1	2,0	21,3
Alle aksjer	OSEAX	1 012,01	-	-0,3	1,0	4,2	11,9	25,1	-	-	-	-	-
Tilpasset aksjefond	OSEFX	863,18	-	-0,2	1,7	4,0	9,8	21,3	-	-	-	-	-
10 % minste aksjene	OSESX	702,23	-	-0,1	1,2	3,4	5,6	9,4	-	-	-	-	-
Egenkapitalbevis	OSEEX	1 734,77	-	-0,1	0,2	1,9	4,5	8,6	-	-	-	-	-
Energi	OSEIOGI	968,23	-	-0,5	-1,4	5,9	24,8	48,4	235,54	0,5	4,1	5,2	48,4
Råvarebasert industri	OSEI5GI	639,76	-	-0,2	-1,1	1,7	-12,7	5,0	271,98	1,6	2,2	-3,2	5,0
Industri	OSE2GI	412,32	-	-0,5	0,0	-3,8	3,1	7,0	258,87	4,1	3,6	-1,2	7,0
Forbruksvarer	OSE4GI	904,94	-	-0,4	6,9	12,4	6,6	19,1	253,56	1,0	3,0	5,7	19,1
Konsumvarer	OSE3GI	2 627,71	-	1,7	10,8	7,3	27,0	32,8	225,80	2,5	5,2	-5,2	32,8
Helsesektoren	OSE35GI	563,76	-	-0,7	4,1	4,6	-1,6	-3,0	243,07	6,4	8,8	6,6	-3,0
Finansektoren	OSE40GI	1 942,98	-	-1,0	2,3	7,7	9,5	14,7	122,34	4,2	-0,8	-4,0	14,7
IT-sektoren	OSE45GI	250,18	-	0,1	3,1	2,5	0,7	2,6	246,98	3,0	8,3	11,8	2,6
Telesektoren	OSE50GI	1 368,61	-	-0,8	-4,2	-7,7	-6,7	5,4	65,53	3,0	-1,3	-8,0	5,4
Forsyning/kraft	OSE55GI	1 031,23	-	0,9	6,3	5,3	34,9	55,4	126,66	0,8	0,8	-0,6	55,4
Eiendom	OSE60GI	118,23	-	0,4	5,1	8,9	2,5	8,9	-	-	-	-	-

AKSJEVINNERE I KRONER (MARKEDSVÆRDI)

Aksje	Sluttkurs	Endring i %	Endr. i MNOK
Atlantic Sapphire	46,0	-	2 852,00
SalMar	435,0	4,0	1 898,40
Marine Harvest	183,9	1,9	1 641,50
Bakkafrost	517,5	2,8	672,00
Lerøy Seafood Group	64,7	1,7	630,70
Yara International	357,5	0,6	627,90
Tomra Systems	173,8	1,9	473,60
TGS-NOPEC Geophysical Company	315,5	1,4	438,60
Austevoll Seafood	120,6	1,7	404,00
Elkem	38,8	1,2	264,40
IDEX	5,6	9,3	260,20
Entra	119,4	0,7	146,40
Frontline	42,1	1,9	135,20

AKSJETAPERE I KRONER (MARKEDSVÆRDI)

Aksje	Sluttkurs	Endring i %	Endr. i MNOK
DNB	162,0	-1,1	-2 967,40
Telenor	158,9	-0,8	-1 985,90
Okeanis Eco Tankers	0,0	-100,0	-1 917,00
Aker BP	278,8	-1,8	-1 872,00
Norsk Hydro	45,1	-1,4	-1 302,80
Equinor	214,9	-0,1	-1 001,40
Subsea 7	113,7	-2,4	-932,00
Aker	627,0	-1,7	-814,00
Petroleum Geo-Services	38,3	-3,9	-520,50
Gjensidige Forsikring	130,9	-0,7	-450,00
Storebrand	68,4	-1,2	-382,90
Wallenius Wilhelmsen Logistics	39,0	-1,5	-253,80
Kongsberg Gruppen	167,6	-1,2	-240,00



FINANS-KALENDEREN 1

- Fredag 3. august**
Makro:
Norge: Boligpriser Eiendom Norge juli, kl. 11:00
Japan: PMI tjenester juli
Japan: Bank of Japan rentereferat
Kina: Caixin PMI tjenester juli
Sverige: PMI tjenester juli, kl. 08:30
Spania: PMI tjenester juli, kl. 09:15
Italia: PMI tjenester juli, kl. 09:45
Frankrike: PMI tjenester juli, kl. 09:50
Tyskland: PMI tjenester juli, kl. 09:55
ØMU: PMI tjenester juli, kl. 10:00
UK: PMI tjenester juli, kl. 10:30
ØMU: Detaljhandel juli, kl. 11:00
USA: Handelsbalanse juni, kl. 14:30
USA: Arbeidsmarkedsrapport juli, kl. 14:30
USA: PMI tjenester juli, kl. 15:45
USA: ISM tjenester juli, kl. 16:00
Utenlandske:
Kraft Heinz, Noble Energy, Pacific Drilling
Mandag 6. august

markedet



TRUMPS KLAMME HÅND:
 - Den store skrekken til aksjemarkedet er mer proteksjonisme, sier Odd Hellem, og sikter til Donald Trumps lunefulle karriere som president.

FOTO: NTB SCANPIX

BØRSKOMMENTAR

Rekordras i sjømat

Ved børs-slutt pekte pilene ned på Oslo Børs. Hovedindeksen endte ned 0,22 prosent til 892,46 poeng, og totalt ble det omsatt aksjer og egenkapitalbevis for 4,1 milliarder kroner.

Sjømataksjer, med **Marine Harvest** og **SalMar** i spissen, bidro mest til Oslo Børs' oppgang i juli, og har fortsatt denne trenden til nye høyder inn i august. Oslo Børs' sjømatindeks endte torsdag opp 2,1 prosent til 1.408,70 poeng. Minutter før børs-slutt traff sjømatindeksen 1.410,98, som er ny intradag-rekord.

Marine Harvest fulgte strømmen og fisket seg til en toppnotering, opp over to prosent til 184,55 kroner. Aksjen endte opp 1,9 prosent til 183,90 kroner. SalMar traff også toppnotering, på 436,80 kroner, opp over fire prosent i løpet av dagen. Ved børs-slutt var SalMar-aksjen opp 4,0 prosent til 435,00 kroner. **Salmones Camanchaca** la på seg 3,2 prosent til 65,00 kroner, som er høyeste sluttnotering noensinne for aksjen. **The Scottish Salmon Company** endte opp 5,7 prosent til 12,90 kroner, men klarte akkurat ikke å nå intradag-rekorden på 13,15 kroner. **Bakkafrost** traff også ny toppnotering, etter at aksjen endte opp 2,8 prosent til 517,50 kroner.

TGS-aksjen endte opp 1,4 prosent til 315,50 kroner etter at selskapet meldte om et resultat etter skatt på 46,3 millioner dollar i andre kvartal, mot 9,6 millioner i samme periode i fjor. Ifølge TDN Direkt var det ventet et resultat på 36 millioner. Selskapet opplyser at utsiktene fortsetter å bedres, men peker samtidig på at markedet forventes å forbli vo-

SalMar +4,0%
- Sektoroppgang.

Marine Harvest +1,9%
- Sektoroppgang.

TGS +1,4%
- Kvarstalstall.

Norsk Hydro -1,4%
- Credit Suisse-analyse.

latilt på kort sikt.

Analysesjef Anne Gjølén i Handelsbanken Capital Markets tror det mest vesentlige under kvartalspresentasjonen var TGS' tydelige kommunikasjon om at de vurderer å øke utbyttet, grunnet en sterk balanse. Resultatet ble ellers som ventet før amortiseringer. DNB Markets finner få overraskelser i kvartalsrapporten og venter ikke å gjøre store endringer i sine estimater. Selv om driftsresultatet var over konsensus, noterer meglerhuset at dette primært var relatert til «non-cash»-poster og at konsensus dessuten hadde få bidrag denne gangen. Credit Suisse har tatt opp dekning av **Norsk Hydro** med «outperform» og et kursmål på 64 kroner, ifølge TDN Direkt. Meglerhuset skriver at Hydro så langt i år har prestert dårligere enn sine konkurrenter, drevet av forstyrrelser i Brasil og den påfølgende effekten på resultatene på kort sikt, og tror dette utgjør et attraktivt kjøpstidspunkt. Hydro-aksjen endte ned 1,4 prosent til 45,13 kroner.

NICOLAI C. STECKMEST SIVERTSEN, HEGNAR.NO

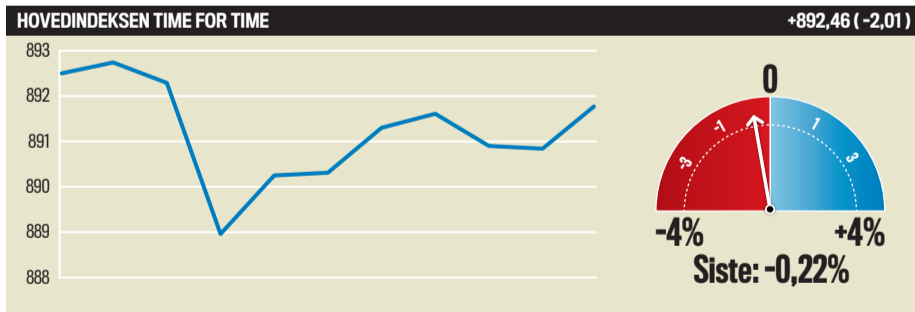
er det antagelig bedre å ha pengene i aksjen enn i banken. Man kan også trygt kjøpe SpareBank 1 SR-Bank og SpareBank 1 Midt-Norge, særlig til fordel for konsumbankene, sier Hellem.

- Vi er også positive til Storebrand, og anser fortsatt aksjen som undervurdert. Selskapet har vært gjennom en snuoperasjon, og ligger an til å betale

betydelige utbytter fremover.

Som følge av den voldsomme oppgangen i sjømatsektoren, til tross for fallende priser, er ikke Fondsinans Kapitalforvaltning investert i næringen.

- Det har så langt vist seg å være feil i år. Sektoren kan møte problemer både med en mer proteksjonistisk politikk, men også med beskatning og lovgivning.



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.)	Markedsverdi (mill.)
Equinor	EQR	214,90	-0,14	2 501 285	214,57	536,71	-0,14	3 338,00	717 478,3
Marine Harvest	MHG	183,90	1,86	2 019 825	182,98	369,59	1,86	490,00	90 141,85
Norsk Hydro	NHY	45,13	-1,38	7 214 024	44,99	324,53	-1,38	2 068,00	93 373,89
DNB	DNB	162,00	-1,13	1 576 417	162,35	255,92	-1,13	1 604,00	259 907,44
Subsea 7	SUBC	113,65	-2,45	1 960 046	114,39	224,21	-2,45	327,00	37 205,27
Telenor	TEL	158,85	-0,84	1 274 786	158,94	202,62	-0,84	1 471,00	233 741,11
TGS-NOPEC Geophysical Company	TGS	315,50	1,38	593 849	315,68	187,47	1,38	102,00	32 354,21
Yara International	YAR	357,50	0,65	494 277	357,17	176,54	0,65	273,00	97 675,37
SalMar	SALM	435,00	4,02	365 494	430,40	157,31	4,02	113,00	49 285,5
Petroleum Geo-Services	PGS	38,26	-3,87	3 756 441	38,64	145,15	-3,87	338,00	12 954,07
Lerøy Seafood Group	LSG	64,70	1,67	1 969 728	64,47	126,98	1,67	595,00	38 546,56
Aker BP	AKERBP	278,80	-1,83	430 212	279,74	120,35	-1,83	360,00	100 399,65
DNO	DNO	17,47	-1,16	6 319 531	17,41	109,99	-1,16	1 083,00	18 928,81
Orkla	ORK	69,44	-0,06	1 576 913	69,47	109,54	-0,06	1 018,00	70 754,57
Storebrand	STB	68,40	-1,18	1 123 404	68,44	76,88	-1,18	467,00	31 998,48

Selskap	Ticker	Siste	Endring i prosent	Volum	Volumveid snittpris	Omsatt Verdi MNOK	Endr. børsverdi	Ant. aksjer (mill.)	Markedsverdi (mill.)
Bakkafrost	BAKKA	517,50	2,78	133 799	512,35	68,55	2,78	48,00	25 284,05
Austevoll Seafood	AUSS	120,60	1,69	474 576	119,62	56,77	1,69	202,00	24 447,72
Gjensidige Forsikring	GJF	130,90	-0,68	394 955	131,06	51,76	-0,68	500,00	65 450,00
Grieg Seafood	GJG	75,30	-0,26	658 187	74,85	49,27	-0,26	144,00	10 861,85
Aker	AKER	627,00	-1,72	76 232	627,17	47,81	-1,72	74,00	46 599,81
Norwegian Air Shuttle	NAS	234,00	-1,64	201 243	235,73	47,44	-1,64	45,00	10 632,27
Schibsted ser. A	SCHA	282,00	-0,32	163 895	282,01	46,22	-0,32	108,00	30 457,02
Grieg Seafood	GSF	99,80	-1,38	448 989	99,85	44,83	-1,38	111,00	11 143,87
Aker Solutions	AKSO	54,88	-0,90	570 554	55,00	31,38	-0,90	272,00	14 929,8
XACT OBX Bear	OBXEXDBEAR	30,34	0,38	931 325	30,37	28,29	0,38	19,00	579,49
XACT OBX Bull	OBXEXDBULL	198,02	-0,27	133 187	198,07	26,38	-0,27	1,00	267,33
Norway Royal Salmon	NRS	219,50	0,46	106 670	220,09	23,48	0,46	43,00	9 564,1
BW Offshore Limited	BWO	43,60	-0,91	535 649	43,62	23,37	-0,91	184,00	8 064,1
Element	ELE	2,41	-9,40	8 187 339	2,51	20,58	-9,40	84,00	202,47
Norwegian Finans Holding	NOFI	98,85	-0,25	191 656	98,78	18,93	-0,25	186,00	18 460,42

■ Rød kurve: Oslo Børs hovedindeks

Kurser levert av Oslo Børs

All data er bearbejdet og produsert av Morningstar

www.morningstar.no

