

OPP

UENDRET

NED

↑

=

↓

55

41

123

BØRSVERDI

2 468 932 (MNOK)

OMSATT

2 646 (MNOK)

Tror på energi og råvarer i u

BØRSINTERVJU: Hittil i år har det gått dårlig på Oslo Børs. Det skyldes handelskrig og «oljeskam», mener investeringsdirektør Odd Hellem i Fondsfinans.

ANDREA BÆRLAND
andrea.baerland@finansavisen.no

Ved årets start ventet investeringsdirektør Odd Hellem i Fondsfinans Kapitalforvaltning at 2019 ville bringe en oppside på mellom 5 og 15 prosent for andelseierne i Fondsfinans Norge.

– Dels var det basert på at fjoråret ga en svak utvikling for norske aksjer. Vi var, og er fortsatt, bekymret for proteksjonistisk politikk som Brexit og handelskonflikten mellom USA og Kina, sier Hellem, og legger til:

– Likevel har vi lagt til grunn at dette ikke vil være en evigvarende problemstilling, som fullstendig knuser verdien av norske bedrifter.

I løpet av årets første fire måneder utviklet markedet og Hellems fond, Fondsfinans Norge, seg bedre enn ventet.

– I april hadde vi en oppgang på nesten 18 prosent på det meste, sier Hellem.

Nå, fire måneder senere, er avkastningen for fondet såvidt i pluss. Markedssentimentet har endret seg, og en antatt mer proteksjonistisk politikk har fått stor effekt på kort sikt.

– Det norske markedet er hit-



BEKYMRET FOR PROTEKSJONISME: Odd Hellem, investeringsdirektør i Fondsfinans Kapitalforvaltning. FOTO: EIVIND YGGESETH

til i år av de dårligste globalt sett, til tross for at kronen har svekket seg. Kronesvekkelsen er normalt positivt for norske eksportbedrifter, sier investeringsdirektøren.

Nedgangen på Oslo Børs siden påske kan forklares med at børsen er dominert av selskaper innen sykliske næringer som olje, shipping og råvarer.

«Oljeskam»

I det siste har investorene på Oslo Børs i stor grad konsentrert seg om å investere i konsumvarer og kommunikasjonssektoren.

– Den gjennomsnittlige (median) aksjen på Oslo Børs har ikke gitt noen positiv avkastning

ANBEFALINGER

- ↑ Aker
- ↑ Yara
- ↑ Hydro
- ↑ DNB
- ↑ Storebrand
- ↓ XXL
- ↓ Norwegian
- ↓ Sjømat

hittil i år. Syv store aksjer, Mowi, Telenor, Schibsted, DNB, Orkla, Gjensidige og Tomra, har bidratt til mer enn oppgangen i fondsindeksen siden årsskiftet, sier Hellem.

Han tror også at ESG-trenden har hatt innvirkning, og påpeker at Tomra og Scatec Solar er blant de selskapene som har økt kraftig i verdi.

– Innenfor oljeservice har det vært en svak utvikling i år. Det kan virke som «oljeskam» har rammet Oslo Børs, sier han.

Med en treårig sparehorisont

ville Hellem likevel satset på to av de store energiaksjene som har fått hard medfart i år.

– Equinor og Aker er store og solide, antagelig også om tre år. Dessuten har de en historikk for å utbetale utbytter, sier han.

Sykliske anbefalinger

Av sykliske aksjer som har fått juling i det siste, trekker han frem Yara og Hydro som gode investeringskandidater.

– Jeg tror ikke den internasjonale eksponeringen vil føre til selskapenes endelikt, og de kan stige mye når handelsuroen har lagt seg.

Dersom man vil gjøre et spill på norsk økonomi, anbefaler Hellem

Unormal høy omsetning

NAVN

%

Magseis Fairfield

604,96

BerGenBio

305,95

MPC Container Ships

273,47

African Petroleum Corporation

271,57

B2Holding

210,47

Nordic Nanovector

192,73

Borregaard

189,23

Wih. Wilhelmsen Holding ser. A

180,20

Olav Thon Eiendomsselskap

173,76

Komplett Bank

167,99

VINNERE SISTE MÅNED

Endring i prosent

Omsatt

Selskap

Kurs

1dag

1uke

1mnd

3mnd

YTD

12mnd

(tusen kr)

Cxense

15,2

1,0

1,0

135,3

184,6

-29,7

-53,7

251

Medistim

174,0

-0,6

-0,6

37,0

20,8

149,9

116,9

776

Petrolia

4,0

24,2

24,2

33,3

25,0

25,0

17,0

2

Borgestad

19,9

4,7

4,7

31,8

26,8

61,8

-52,6

123

BerGenBio

17,4

5,2

5,2

27,5

-23,2

-35,0

-51,1

16361

Biotech Pharmacon

4,7

-0,4

-0,4

18,8

17,0

33,0

-6,4

103

Lifecare

-

-

-

16,1

5,9

-29,7

61,0

-

Element

1,9

-5,5

-5,5

16,0

-53,4

-84,8

-94,6

46

Adevinta ser. B

107,6

-1,3

-1,3

14,5

16,2

-

-

4874

Veidekke

91,6

-0,6

-0,6

14,2

11,0

-0,4

17,7

5364

Schibsted ser. A

266,1

-1,6

-1,6

14,0

16,8

27,8

25,3

43515

Adevinta ser. A

108,0

-2,0

-2,0

13,6

15,2

-

-

3157

Norwegian Finans Holding

69,0

-1,4

-1,4

12,8

-1,0

3,0

-36,7

19077

Schibsted ser. B

251,6

-2,7

-2,7

12,7

18,3

34,0

29,3

20923

StrongPoint

11,4

-2,1

-2,1

12,3

15,4

34,7

30,3

143

INDEKSER PÅ OSLO BØRS

Endring i %

Endring i %

Sektor

Navn

Siste

MNOK omsatt

1dag

1mnd

3mnd

YTD

12mnd

GIDS

1mnd

3mnd

YTD

12mnd

Likvide aksjer

OBX

765,02

2104,2

-0,7

-4,0

-5,2

3,5

-8,9

-

-

-

-

-

Hovedindeks

OSEBX

833,73

2472,0

-0,8

-3,5

-4,8

4,3

-8,1

1491,6

-4,2

-1,0

-4,7

6,5

Alle aksjer

OSEAX

924,33

2636,4

-0,8

-3,8

-5,7

2,4

-10,2

-

-

-

-

Tilpasset aksjefond

OSEFX

822,42

2472,0

-0,8

-3,4

-4,5

6,1

-6,2

-

-

-

-

10 % minste aksjene

OSESX

580,60

400,9

-1,2

-9,4

-10,5

1,3

-17,5

-

-

-

-

Egenkapitalbevis

OSEEX

1983,43

23,0

-0,7

-1,8

-1,8

12,9

8,1

-

-

-

-

Energi

OSE10GI

708,08

915,6

-1,1

-7,0

-13,3

-11,4

-27,8

4112,4

-8,9

-5,1

11,6

19,1

Råvarebasert industri

OSE15GI

529,49

232,7

-1,3

-12,4

-9,4

-4,8

-21,4

1575,1

-7,8

-1,7

-22,1

6,3

Industri

OSE20GI

395,34

315,4

-1,4

-6,3

-7,2

3,5

-4,8

1909,7

-8,7

-3,0

-5,0

12,1

Forbruksvarer

OSE25GI

682,49

11,6

-1,6

-10,7

-8,4

-12,2

-26,8

2523,5

-2,5

-2,7

2,7

16,1

Konsumvarer

OSE30GI

2973,10

475,4

0,2

2,2

5,8

15,6

18,2

2464,0

5,8

10,1

20,9

38,5

Helsesektoren

OSE35GI

462,52

39,2

0,0

1,0

-7,6

2,8

-15,8

3224,8

1,3

2,9

2,1

14,8

Finansektoren

OSE40GI

1817,39

369,2

-1,0

-7,9

-8,8

7,8

-11,6

2221,4

-5,3

-2,7

-6,2

3,2

IT-sektoren

OSE45GI

213,55

28,5

-1,3

-3,0

-1,8

7,4

-14,1

1375,7

-8,6

-8,1

-6,1

-2,3

Telesektoren

OSE50GI

1735,43

213,6

-0,7

7,1

6,0

18,2

24,2

1674,8

0,1

4,1

10,9

3,6

Forsyning/kraft

OSE55GI

1223,82

231

-0,6

5,0

7,0

19,8

21,5

2208,1

0,3

13,2

33,4

65,4

TAPERE SISTE MÅNED

Endring i prosent

Omsatt

Selskap

Kurs

1dag

1uke

1mnd

3mnd

YTD

12mnd

(tusen kr)

Borr Drilling

44,9

-0,7

-0,7

-48,6

-50,0

-58,1

-74,7

18926

Seadrill

20,5

-1,4

-1,4

-44,3

-56,6

-74,4

-87,1

18308

SeaBird Exploration

0,6

-3,3

-3,3

-43,1

-46,5

-51,5

-69,1

1105

B2Holding

5,9

-7,1

-7,1

-41,7

-44,5

-49,8

-67,2

18160

Thin Film Electronics

0,1

-8,9

-8,9

-41,3

-19,3

-84,4

-89,0

912

Shelf Drilling

16,6

3,8

3,8

-38,7

-57,4

-61,8

-71,7

106

Nordic Nanovector

24,1

-3,5

-3,5

-34,8

-44,6

-52,6

-59,7

16382

Golden Energy Offshore Services

4,0

0,0

0,0

-34,4

-33,3

-35,5

-11,1

1

Navamedic

19,0

-1,0

-1,0

-33,5

3,0

54,1

58,6

64

EAM Solar

19,4

-5,4

-5,4

-33,1

-28,1

-40,1

-32,6

706

Scanship Holding

16,7

-1,8

-1,8

-31,8

28,5

266,8

239,4

3944

Norwegian Air Shuttle

31,0

0,4

0,4

-30,5

-14,3

-68,9

-79,8

44590

Northern Drilling

27,4

-9,7

-9,7

-29,1

-41,3

-46,2

-62,4

4162

Awilco Drilling

18,2

-9,0

-9,0

-28,9

-34,3

-35,0

-58,5

42

poLight

7,9

6,8

6,8

-28,8

-39,2

-74,5

-

162

AKSJEVINNERE I KRONER (MARKEDSVÆRDI)

Sluttkurs

Endring i %

Endring i MNOK

Aksje

Sluttkurs

Endring i %

Endring i MNOK

Mowi

222,4

0,9

1043,61

Orkla

82,2

0,9

747,79

Magseis Fairfield

12,0

15,4

341,85

Klaveness Combination Carriers

45,0

9,8

211,14

Epic Gas

15,7

11,3

189,94

Arendals Fossekompani

2640,0

1,5

90,97

Bonheur

186,0

1,1

85,99

Shelf Drilling

16,6

3,8

85,91

Austevoll Seafood

93,6

0,4

81,44

Kværner

11,3

2,3

68,77

Fjord1

36,8

1,7

60,99

Frontline

73,5

0,5

60,88

Hunter Group

3,4

3,0

59,28

Petrolia

4,0

24,2

57,30

BerGenBio

17,4

5,2

54,77

AKSJETAPERE I KRONER (MARKEDSVÆRDI)

Sluttkurs

Endring i %

Endring i MNOK

Aksje

Sluttkurs

Endring i %

Endring i MNOK

Equinor

149,9

-1,2

-5938,28

DNB

142,1

-0,9

-2113,32

Tomra Systems

256,0

-3,0

-1148,28

Aker BP

226,2

-1,1

-925,66

Yara International

369,0

-0,9

-917,71

Schibsted ser. B

251,6

-2,7

-890,03

Norsk Hydro

27,0

-1,2

-694,72

Adevinta ser. A

108,0

-2,0

-663,75

Aker

425,8

-1,9

-597,92

Adevinta ser. B

107,6

-1,3

-515,90

Schibsted ser. A

266,1

-1,6

-446,57

Star Bulk Carriers

88,4

-5,6

-445,59

Elkem

21,0

-3,4

-415,53

Storebrand

52,1

-1,7

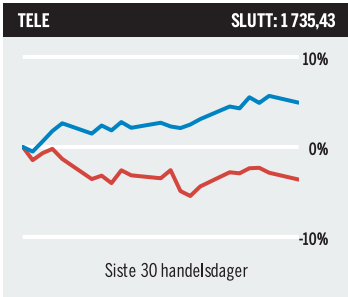
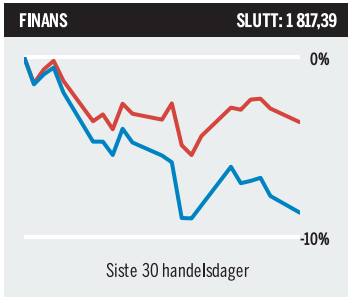
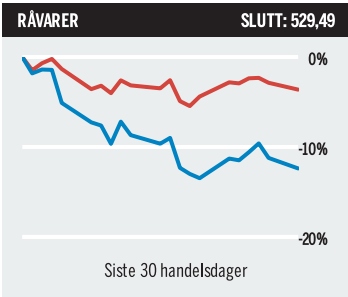
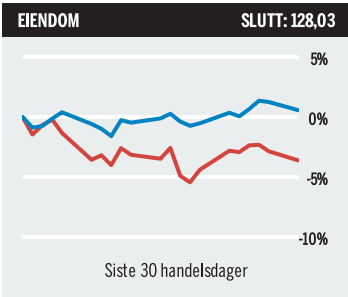
-404,84

Bakkafrost

539,5

-1,3

-337,63



FINANSKALENDEREN

Tirsdag 27. august

Resultat pr. 2. kv.:

Norway Royal Salmon: Kl. 06:30, Hotel Continental kl. 08:00

Magseis Fairfield: Kl. 07:00, Felix Konferan- sesenter kl. 08:00, web

Napatech: Kl. 09:00 webcast

Frontline: Kl. 15:00 web/tlf

Reach Subsea, S.D. Standard Drilling, Ziton

Resultat pr. 3. kv.:

SAS

Makro:

Tyskland: BNP 2. kv., kl. 08:00

Frankrike: Forbrukertillit, kl. 08:45

Sverige: Handelsbalanse juli, kl. 09:30

USA: FHFA boligprisindeks juni, kl. 15:00

USA: S&P CS boligpriser juni, kl. 15:00

USA: Richmond Fed-indeks august, kl. 16:00

USA: Forbrukertillit september, kl. 16:00

Annet:

5th Planet Games: Telefonkonferanse om nåværende og kommende spill, kl. 14:00

USA: API ukentlige oljelagertall, kl. 22:30

Utenlandske:

Hewlett Packard, ZTE

Onsdag 28. august

Resultat pr. 2. kv.:

Nel: Kl. 07:00, Hotel Continental kl. 08:00, web

PCI Biotech: Kl. 07:00, Oslo Cancer Cluster Innovation Park kl. 08:30, web

Scanship Holding: Kl. 08:00, Hotel Conti- nental kl. 12:00

Kongsberg Gruppen: Kl. 08:15 Vika Atrium, web

Aqua Bio Technology, Avinor, Byggma, Color Group, Hafslund, Havila Shipping, Nekkar, Petro- lia, River iGaming, Solstad Offshore

Utenlandske:

Borealis Finance

Torsdag 29. august

Resultat pr. 2. kv.:

AqualisBraemar: Kl. 07:00, hos SpareBank 1 Markets kl. 11:00, web

Multiconsult: Kl. 07:00, Hotel Continental kl. 09:00, web, tlf kl. 10:30

BW LPG: Kl. 08:00, web/tlf kl. 10:00

Kid: Kl. 08:00, hos SpareBank 1 Markets kl. 09:00

Vistin Pharma: Kl. 08:00 web/tlf

Obos: Kl. 08:30 Obos' hovedkontor, web

Jinhui Shipping and Transport.: Kl. 09:00, tlf kl. 10:00

Awilco LNG: Kl. 09:30 hos Awhilhelmsen

Odfjell Drilling: Kl. 15:00 tlf.konf.

Golar LNG: Kl. 16:00 web/tlf

08.00

09.00

10.00

11.00

12.00

13.00

14.00

15.00

16.00

17.00

18.00

19.00

20.00

21.00

22.00

rolig marked



GÅR DÅRLIG: Oslo Børs er en av børsene som rammes hardest av handelskrigen mellom USA og Kina. FOTO: MAGNUS RØRVIK SKJØLBERG

både Storebrand og DNB.

Andre nordiske banker har gjort det svakt i år, men med et pris/bok-forhold på litt over 1 mener Hellem at DNB antagelig fortsatt er et godt kjøp.

– Inntjeningen i Storebrand er ikke lenger like sårbar for lave renter som investorene fortsatt synes å tro, sier han.

For Hellem er det vanskelig å anbefale «shorting» av aksjer.

– Det handler heller om aksjer jeg unngår å eie på grunn av en avveining mel- lom forventet avkastning og risiko, sier han.

– XXL og Norwegian er ek- sempelvis to aksjer jeg aldri har eid, ettersom jeg har oppfattet

at risikoen har vært for høy.

Dyrt med oppdrett og ESG

Hellem tror også euforien rundt typiske ESG-aksjer vil kunne vare en stund, til tross for at pris- stigningen har vært bratt.

– Mange selskaper på Oslo Børs er i stor grad eid av noen få utenlandske investorer.

De har ofte en tendens til å gå inn og ut av selskapene i flokk og følge. De siste årene har deres in- teresse for oppdrettsselskapene vært stor.

– For de høyt prisede opp- drettsselskapene kan det synes som om mange av investorene undervurderer risikobildet, mener Hellem.

BØRSKOMMENTAR

Storlaks motstrøms på rød børs

Hovedindeksen på Oslo Børs endte på 833,73 mandag, etter en nedgang på 0,78 prosent. Aksjer og egenkapitalbevis ble omsatt for 2.636 millioner kroner.

Brent-oljen steg 2,3 prosent til 59,73 dollar fatet, opp fra rundt 59 dollar ved stengetid fredag. WTI-oljen var opp 1,2 prosent til 54,84 dollar fatet. På Oslo Børs falt **Equinor** 1,2 prosent til 149,90 kroner, **Aker BP** 1,1 prosent til 226,20 kroner og **DNO** 2,2 pro- sent til 11,62 kroner.

Utslagene var ikke så store blant de mest omsatte, men det store flertallet så rødt. **Tomra** og **Elkem** falt henholdsvis 3,0 prosent til 256,00 kroner og 3,4 prosent til 21,00 kroner, uten sel- skapsspesifikke nyheter. **Nel** var lenge markant ned, men hentet seg inn og endte ned 1,4 prosent til 6,38 kroner etter at Arctic høynet kursmålet fra 7,50 til 9,00 kroner.

Blant få lyspunkter var **Mowi**, som steg 0,9 prosent til 222,40 kroner etter forrige ukes rekord- tall. Pareto Securities venter laksepriser på 47 kroner kiloen denne uken, opp fra 44 kroner i forrige uke.

– Økt etterspørsel som følge av prisfall, kombinert med at euro- peisk ferieperiode går mot slutt, er hovedgrunnene for forventninger om økte priser denne uken, skriver meglerhuset ifølge TDN Di- rekt, etter å ha høynet kursmålet for **SalMar**. Sistnevnte falt 0,4

Magseis +15,4 %
– DNB sier kjøp.

Mowi +0,9 %
– Lakseprognose.

Frontline +0,5 %
– Kursmål høynet.

Nel -1,4 %
– Arctic-kursmål.

prosent til 435,60 kroner.

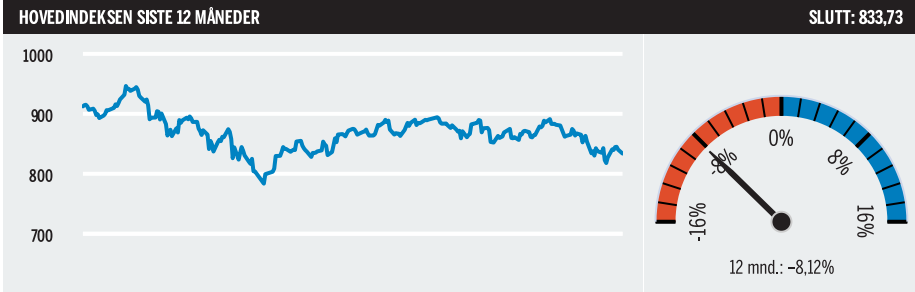
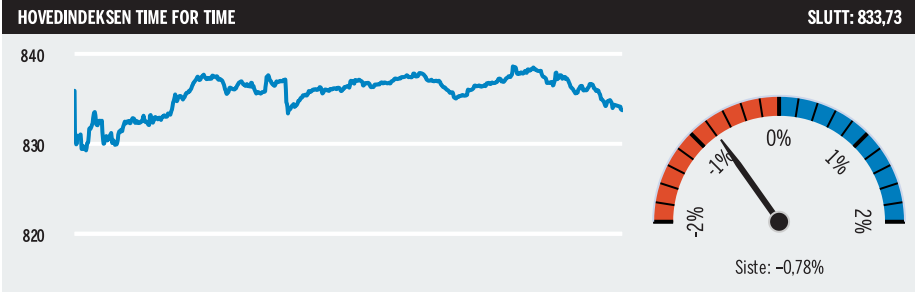
Borr Drilling var i pluss tidli- gere i går etter at Citi ifølge Reu- ters har tatt opp dekning med hold-anbefaling og kursmål seks dollar (rundt 54 kroner), men end- te ned 0,7 prosent til 44,86 kroner.

Evercore ISI har høynet kurs- målet i **Frontline** etter fredagens storhandel av suezmax-tankere for seks milliarder kroner, og ak- sjen ble et annet av mandagens lyspunkter med en oppgang på 0,5 prosent til 73,50 kroner.

Norwegian Finans Holding, der Jan Petter Sissener har kjøpt aksjer den siste uken, falt 1,4 pro- sent til 69,00 kroner.

I toppen av vinnerlisten endte **Magseis**, som steg 15,4 prosent til 12,00 kroner etter at DNB Markets har tatt opp dekning med kjøpsanbefaling og kursmål 18 kroner.

ODD STEINAR PARR, HEGNAR.NO



MEST OMSATT AKSJER PÅ OSLO BØRS SISTE DAG										
Selskap	Ticker	Siste	Endring i prosent	Volum	Volumeid snittpris	Omsatt MNOK	Verdi Endr.børsverdi	Ant.aksjer (mill)	Markedsverdi (mill)	
Equinor	EONR	149.90	-1.19	2 021 178	150.0	303.3	-1.19	3 338.7	499 128	
DNB	DNB	142.05	-0.94	1 371 856	142.7	195.7	-0.94	1 580.3	224 482	
Aker BP	AKERBP	226.20	-1.14	640 787	226.0	144.8	-1.14	360.1	81 369	
Mowi	MOWI	222.40	0.91	634 875	221.9	140.9	0.91	517.1	115 006	
Orkla	ORK	82.16	0.91	1 700 757	81.8	139.2	0.91	1 001.4	82 185	
Telenor	TEL	183.50	-0.11	756 626	183.5	138.9	-0.11	1 442.5	262 701	
Norsk Hydro	NHY	27.03	-1.24	4 732 262	27.0	127.7	-1.24	2 069.0	55 348	
NEL	NEL	6.38	-1.39	19 590 530	6.3	123.5	-1.39	1 217.4	7 765	
SalMar	SALM	435.60	-0.41	224 249	437.8	98.2	-0.41	113.3	49 109	
TGS-NOPEC Geophysical Compa...	TGSS	207.10	-0.14	376 263	207.4	78.0	-0.14	118.7	24 380	
Yara International	YAR	369.00	-0.91	210 140	368.9	77.5	-0.91	272.4	100 517	
DNO	DNO	11.62	-2.23	4 719 845	11.7	55.1	-2.23	1 083.8	12 182	
Subsea 7	SUBC	84.48	-1.05	646 855	84.4	54.6	-1.05	300.0	25 182	
Tomra Systems	TOM	256.00	-3.03	202 172	257.4	52.0	-3.03	148.0	37 860	
Avance Gas Holding	AVANCE	29.40	1.03	1 770 769	28.7	50.8	1.03	64.5	1 872	

Selskap	Ticker	Siste	Endring i prosent	Volum	Volumeid snittpris	Omsatt MNOK	Verdi Endr.børsverdi	Ant.aksjer (mill)	Markedsverdi (mill)	
Gjensidige Forsikring	GJF	172.50	-0.35	274 044	172.4	47.2	-0.35	500.0	86 247	
Norwegian Air Shuttle	NAS	31.02	0.42	1 454 417	30.7	44.6	0.42	136.3	4 228	
Schibsted ser. A	SCHA	266.10	-1.55	162 958	267.0	43.5	-1.55	108.0	28 436	
BW Offshore Limited	BWO	47.48	-0.71	801 826	48.0	38.5	-0.71	185.0	8 782	
Aker	AKER	425.80	-1.89	85 560	427.4	36.6	-1.89	74.3	31 624	
Storebrand	STB	52.14	-1.66	668 937	52.2	34.9	-1.66	467.8	24 342	
Golden Ocean Group	GOGI	51.40	-3.38	672 973	51.8	34.8	-3.38	144.3	7 376	
BW LPG	BWLP	44.10	0.05	777 901	43.9	34.2	0.05	141.9	6 113	
Frontline	FRO	73.50	0.48	456 787	73.0	33.3	0.48	173.1	12 724	
Bakkafrost	BAKKA	539.50	-1.28	53 631	541.2	29.0	-1.28	48.9	26 265	
Grieg Seafood	GSF	115.10	-0.78	226 370	115.1	26.1	-0.78	111.7	12 711	
PGS	PGS	10.68	-3.00	2 105 866	10.7	22.5	-3.00	338.6	3 614	
Lerøy Seafood Group	LSG	59.78	-0.73	373 092	59.9	22.3	-0.73	595.8	35 598	
Aker Solutions	AKSO	26.14	-2.28	820 695	26.0	21.3	-2.28	272.0	7 098	
Schibsted ser. B	SCHB	251.60	-2.71	82 703	253.0	20.9	-2.71	130.7	32 787	