

Rød kurve: Oslo Børs hovedindeks

OPP	UENDRET	NED
↑	=	↓
104	35	80
BØRSVERDI	2 605 635 (MNOK)	
OMSATT	4 516 (MNOK)	

Aksjevinnere

I prosent basert på omsetningskurs

SISTE	%
Seadrill	24,21
Nordic Nanovector	15,79
Napatech	13,50
Nordic Mining	13,37
NEXT Biometrics Group	13,18
PGS	12,48
AqualisBraemar	10,14
Zenith Energy	10,13
Thin Film Electronics	10,00
Odfjell ser. B	8,46

Aksjetapere

I prosent basert på omsetningskurs

SISTE	%
Sino Agro Food	-16,58
Lifecare	-13,14
Lavo.tv	-7,14
Scatec Solar	-4,61
Element	-4,47
Asetek	-4,45
Zwipe	-4,20
Medistim	-4,19
Ultimovacs	-4,12
Bonheur	-4,08

Unormal høy omsetning

NAVN	%
Stolt-Nielsen	525,56
Bouvet	521,69
NORBIT	465,91
Seadrill	432,04
S.D. Standard Drilling	421,69
Star Bulk Carriers	366,14
Odfjell Drilling	365,91
Northern Drilling	309,80
Aker Solutions	295,00
AqualisBraemar	275,82

VINNERSISTE MÅNED

Selskap	Kurs	Endring i prosent					Omsatt (tusen kr)
		Idag	luke	1mnd	3mnd	YTD	
Napatech	4,5	13,5	15,2	236,3	235,1	106,6	9,214
polight	28,6	-1,4	25,4	172,4	212,6	-7,7	13,054
Zenith Energy	0,8	10,1	313,0	111,8	109,1	142,9	704
Element	2,7	-4,5	-11,7	96,2	-24,3	-78,6	-94,1
BW Offshore Limited	65,3	-1,0	1,0	46,6	18,4	106,2	15,7
Sino Agro Food	1,7	-16,6	17,7	44,3	5,7	66,0	-33,3
Avance Gas Holding	33,3	-0,3	0,9	36,6	43,9	169,0	83,8
Odfjell Drilling	29,8	3,8	6,4	35,0	13,7	44,0	-8,9
BW LPG	49,4	-1,1	-1,4	34,7	28,6	93,0	58,9
Panoro Energy	19,7	2,0	3,8	33,0	21,5	64,0	-0,9
Vistin Pharma	9,2	2,0	4,6	30,8	35,0	23,1	-15,0
Shelf Drilling	22,1	4,2	7,8	26,6	-34,0	-49,2	-61,7
Frontline	79,7	-0,4	2,8	26,4	16,5	63,3	84,7
Norwegian Finans Holding	73,7	-1,3	1,9	24,1	9,3	9,9	-27,8
Golden Ocean Group	58,4	0,7	2,4	23,2	45,6	15,2	-18,0

TAPERSISTE MÅNED

Selskap	Kurs	Endring i prosent					Omsatt (tusen kr)
		Idag	luke	1mnd	3mnd	YTD	
Thin Film Electronics	0,1	10,0	-2,0	-58,0	-56,7	-92,6	-93,7
Solstad Offshore	0,7	3,7	-9,9	-43,8	-35,8	-60,8	-85,3
EAM Solar	17,3	-2,8	-7,0	-36,4	-27,0	-46,6	-42,9
TargetEveryOne	-	-	-17,7	-35,8	-49,6	-89,6	-91,1
Havyard Group	5,0	1,0	-0,4	-30,3	-39,2	-49,5	-57,3
Golden Energy Offshore Services	-	-	-	-29,8	-33,3	-35,5	-41,1
Hidden Solutions	0,1	-1,5	-6,5	-29,1	-54,6	-87,6	-92,4
Lavo.tv	0,1	-7,1	-7,1	-25,7	-62,6	-79,2	-94,6
Avilco Drilling	16,5	1,9	2,5	-25,0	-38,4	-41,1	-56,8
B2Holding	6,8	3,7	5,6	-23,8	-33,7	-42,5	-56,5
Zwipe	11,4	-4,2	-5,8	-23,9	-37,4	-	-
BRABank	1,2	0,0	-0,8	-21,9	-10,4	-35,5	-56,6
DOF	2,4	2,1	-8,9	-19,0	5,0	-24,5	-62,4
Norwegian Air Shuttle	31,1	-1,4	-5,6	-18,5	-2,9	-68,9	-79,6
Endür	1,2	2,2	-1,7	-18,4	-3,7	-6,1	-33,2

Satser på utbyggere

BØRSINTERVJU: Porteføljeforvalter Tor Thorsen i Fondsfinans Kapitalforvaltning mener det er like lønnsomt å bygge fornybart som fossilt. Men i et stramt oljemarked er favorittene på Oslo Børs fremdeles fossile.

■ ANDREA BÆRLAND
andrea.baerland@finansavisen.no

Porteføljeforvalter Tor Thorsen i Fondsfinans Kapitalforvaltning forvalter Fondsfinans Global Energi som er investert både i fossil og fornybar energi. Så langt i år har fondet gitt en avkastning på 7,5 prosent.

De seneste månedene har europeiske pensjonskasser vektet seg kraftig opp i aksjer innenfor fornybar energi. På Oslo Børs har Scatec Solar og Bonheur gjort det skarpt.

Foretrekker utbygger

– Scatec Solar og Bonheur er gode selskaper, men i mangel av grønne selskaper går pensjonskassene etter de samme selskapene. Dermed blir det mange penger som løper etter de samme aksjene, påpeker Thorsen.

En annen fornybar børsvinner er Nel, men her er Thorsen mer avventende.

– Mange har Nel som fornybar-darling. Men teknologien sliter med å få fotfeste. Hydrogen vil nok være en del av energimiksen, men det er fremdeles et stykke

frem i tid, sier Thorsen.

Innenfor fornybart vil han heller satse på utbyggere fremfor teknologiselskaper som har potensial for avkastning langt inn i fremtiden.

Fondets to største posisjoner er i kraftselskapene Enel og SSE, og har ifølge Thorsen god kontantstrøm. Italienske Enel betegner seg selv som verdens største fornybarutbygger de neste tre årene, og britiske SSE har på sin side nylig bestemt seg for å stenge ned sitt siste kullkraftverk.

– Nå har vi kommet dit at det er like lønnsomt å bygge sol- og vindparker som å bygge nye fossile kraftverk. Men det er fremdeles noe frem til fornybart kan konkurrere med allerede eksisterende gass- og kullkraftverk, sier porteføljeforvalteren.

Spent på OPEC+

Thorsen karakteriserer dagens oljemarked som «ganske stramt», blant annet på grunn av en oppbremsing i veksten i skiferoljeproduksjonen i USA og at vedlikeholdsarbeid ved en del av



TROR PÅ UTBYGGERE: Tor Henrik Thorsen, porteføljeforvalter i Fondsfinans Kapitalforvaltning.
FOTO: SIGMUND SAGBERG ANDERSEN

raffineriene nå er ferdig.

– Det har hjulpet å få oljeprisen opp over 60 dollar pr. fat, og at det har vært stille fra president Donald Trump og Kina en liten stund. Men det ligger en frykt der, sier Thorsen.

Han synes det er spennende å se om OPEC fortsetter å holde igjen på produksjonen, og om Russland, som en del av OPEC+ vil bidra, eller om Saudi-Arabia må stå for størstedelen av kuttene.

– Gjennom OPEC+ har samarbeidet mellom Saudi-Arabia og Russland utviklet seg til også å bli et våpensamarbeid. Det handler plutselig om



LIKE LØNNSOMT: Ifølge Thorsen er det like mer enn olje og energi, sier han.

Tilbakekjøp og utbytte

I dagens marked med fallende renter og resesjonstegn, mener Thorsen man bør se etter aksjer med god kontantstrøm og høy direkteavkastning.

– Med priseringen den siste tiden, og tilbakekjøpsprogrammet selskapet startet forrige uke, seiler Equinor opp som en soleklar favorittkandidat, sier Thorsen.

Frem til utgangen av 2022 planlegger Equinor å kjøpe tilbake aksjer for inntil 45 milliarder kroner.

INDEKSER PÅ OSLO BØRS

Sektor	Navn	Siste	MNOK omsatt	Endring i %					Endring i %					
				1dag	1mnd	3mnd	YTD	12mnd	GIDS	1mnd	3mnd	YTD	12mnd	
Likvide aksjer	OBX	801,97	3650,7	0,8	4,1	-0,1	8,5	-3,2	-	-	-	-	-	-
Hovedindeks	OSEBX	871,71	4167,0	0,5	4,0	0,3	9,0	-2,4	1539,3	2,5	2,3	-0,5	9,9	
Alle aksjer	OSEAX	975,14	4506,8	0,8	5,0	0,5	8,1	-3,6	-	-	-	-	-	
Tilpasset aksjefond	OSEFX	856,48	4167,0	0,3	3,7	0,6	10,5	-0,8	-	-	-	-	-	
10 % minste aksjene	OSESX	616,00	625,1	1,0	1,7	-0,7	7,4	-10,4	-	-	-	-	-	
Egenkapitalbevis	OSEEX	2006,80	9,3	0,5	-1,6	0,3	14,3	8,7	-	-	-	-	-	
Energi	OSE10GI	809,93	1887,2	3,3	14,9	1,6	1,4	-14,6	4207,3	-2,6	-0,6	16,0	21,9	
Råvarebasert industri	OSE15GI	598,42	543,5	1,2	8,4	1,7	7,6	-10,2	1761,7	12,5	11,9	-12,5	18,9	
Industri	OSE20GI	413,67	277,4	0,5	1,5	0,6	8,3	0,9	2035,4	4,7	2,7	2,4	19,4	
Forbruksvarer	OSE25GI	702,99	11,2	-0,1	-4,4	-0,6	-9,6	-23,1	2546,9	1,9	-2,1	3,9	17,1	
Konsumvarer	OSE30GI	2800,93	749,7	-1,6	-4,0	0,7	8,9	9,7	2455,2	1,5	9,9	22,1	38,0	
Helsesektoren	OSE35GI	472,24	30,2	1,4	1,2	6,2	5,0	-13,6	3126,9	-1,5	0,0	1,4	11,3	
Finanssektoren	OSE40GI	1937,68	433,1	-0,0	2,2	-2,0	15,0	-4,5	2323,9	3,6	1,6	-1,2	7,9	
IT-sektoren	OSE45GI	223,94	70,8	0,1	4,4	5,8	12,6	-7,3	1387,0	-4,0	-7,3	-4,4	-1,5	
Telesektoren	OSE50GI	1668,01	416,3	-1,1	-1,3	-1,4	13,6	19,3	1682,5	2,1	3,4	13,7	7,1	
Forsyning/kraft	OSE55GI	1237,13	57,0	-2,0	2,3	12,0	21,1	29,4	2225,4	-1,1	12,1	33,6	36,4	



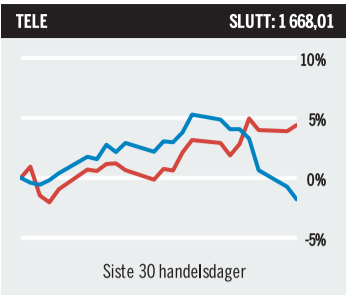
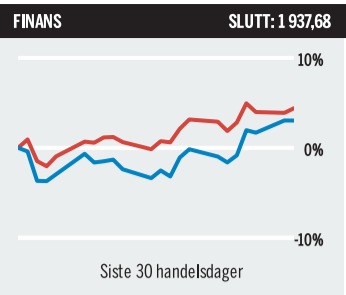
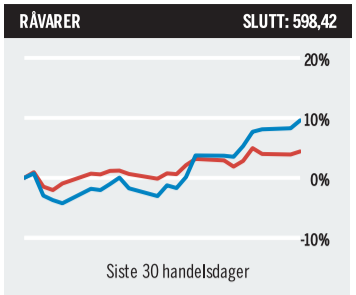
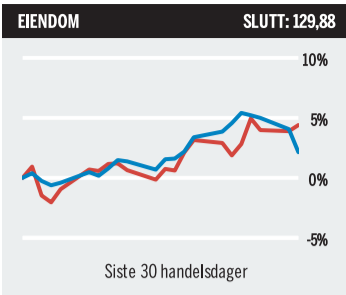
AKSJEVINNERS I KRONER (MARKEDSVERTI)

Aksje	Sluttkurs	Endring i %	Endring, i MNOK
Equinor	171,5	3,7	21296,46
Norsk Hydro	33,1	3,9	2687,69
Aker BP	255,3	1,9	1724,28
Subsea 7	98,1	5,1	1514,07
TGS-NOPEC Geophysical Compa...	238,5	3,4	958,83
DNO	13,3	4,9	710,73
Seadrill	29,0	24,2	703,02
Aker	493,4	1,7	635,12
Storebrand	55,8	2,2	563,95
PGS	13,2	12,5	556,01
Tomra Systems	245,6	1,4	510,33
SAS AB	12,7	5,8	289,43
Nordic Nanovector	32,1	15,8	273,51
Kongsberg Gruppen	121,3	1,3	273,37
Borr Drilling	62,4	3,9	270,55



AKSJETAPERE I KRONER (MARKEDSVERTI)

Aksje	Sluttkurs	Endring i %	Endring, i MNOK
Mowi	205,5	-1,5	-1579,22
Adevinta ser. B	102,2	-3,2	-1228,35
Lerøy Seafood Group	55,0	-3,6	-1171,93
Adevinta ser. A	103,0	-3,2	-1013,24
SaiMar	404,4	-2,1	-954,07
Entra	133,0	-3,2	-775,72
Schibsted ser. B	247,4	-2,3	-740,61
Telenor	175,8	-0,3	-647,45
Gjensidige Forsikring	176,9	-0,7	-645,26
Bakkafrost	495,0	-2,7	-642,07
Orkla	80,0	-0,8	-635,83
DNB	152,8	-0,3	-630,47
Scatec Solar	103,4	-4,6	-542,53
Schibsted ser. A	258,8	-1,7	-488,14
Austevoll Seafood	87,3	-2,2	-396,35



FINANSKALENDEREN

Onsdag 11. september

Makro:
USA: PPI august, kl. 14:30
USA: Grossistlagre juli, kl. 16:00
Annet:
Pareto Securities: Olje- og offshorekonferanse i Oslo
Opec: Månedrapport
Norge: SSB ukentlig lakseeksport, kl. 08:00
Norge: Vanmagasinstatistikk, kl. 13:00
USA: DOE ukentlige oljelagertall, kl. 16:30

Torsdag 12. september

Makro:
Norge: Renter i banker og kredittforetak, kl. 08:00
Japan: Maskinordrer juli
Tyskland: KPI august, kl. 08:00
Frankrike: KPI august, kl. 08:45
ØMU: ISM industri juli, kl. 11:00
ØMU: ESB rentebeslutning, kl. 13:45
ØMU: ESB pressekonferanse, kl. 14:30
USA: KPI august, kl. 14:30
USA: Førstegangssøkende ledighetstrygd, kl. 14:30
Annet:
Pareto Securities: Olje- og offshorekonferanse i Oslo
 Boligproducentenes Forening: Boligstatistikk for juli og august, Næringslivets hus, kl. 10:00
IEA: Månedrapport
USA: DOE ukentlige gasslagertall, kl. 16:30
USA: USDA månedlig WASDE-rapport, kl. 18:00

ANBEFALINGER

- ↑ Equinor
- ↑ Aker BP
- ↑ BW Offshore
- ↑ TGS-Nopec
- ↑ Fornybarutbyggere



lønnsomt å bygge nye sol- og vindparker som fossile kraftverk. FOTO: SCATEC SOLAR

Blant oljeselskapene på norsk sokkel trekker Thorsen frem Aker BP, til tross for at han selv ikke er investert i selskapet. Tidligere denne måneden ble det klart at oppstarten av kjempefeltet Johan Sverdrup blir frem-skyndet til oktober.

– Med oppstart på Johan Sverdrup kommer den sunne kontantstrømmen tilbake og aksjonærene står foran en eventyrlig utbytteplan de kommende årene, mener han.

Thorsen synes også BW Offshores aktivitet på Dussafu-fel-

tet utenfor Gabon er spennende, og at potensialet for oppside er veldig stort på selskapets brasilianske Maromba-felt.

Innenfor offshore fremhever han seismikk-selskapet TGS-Nopec som nylig kjøpte opp konkurrenten Spectrum som et godt alternativ for dem som ser etter god kontantstrøm og utbyttemuligheter.

– Dersom markedet fortsetter å bedre seg, er seismikk-selskapene fortsatt bare i starten av en oppgangssyklus, sier han.

BØRSKOMMENTAR

Oljeprodusentene i førersetet

Utviklingen på Oslo Børs var positiv tirsdag. Hovedindeksen klatret 0,49 prosent til 871,71. Det ble omsatt aksjer og egenkapitalbevis for 4,5 milliarder kroner.

Brent-oljen var opp 1,1 prosent til 63,33 dollar fatet ved stengning på Oslo Børs, mens WTI-oljen la på seg 0,8 prosent til 58,32 dollar fatet. Mye av årsaken til oppgangen var markedsforventninger om videre nedgang i amerikanske oljelagre samt kuttbekreftelser fra Saudi-Arabia. **Equinor** klatret 3,7 prosent til 171,50 kroner, og **Aker BP** endte opp 1,9 prosent til 255,30 kroner. **DNO** steg 4,9 prosent til 13,32 kroner.

Seadrill klatret hele 24,2 prosent til 29,04 kroner. Mandag oppdaterte meglerhuset Pareto Securities riggestimatene, og kursmålet for Seadrill ble kappet fra om lag 287 kroner (32 dollar) til 55 kroner (6 dollar). Selv om kursmålet er blitt redusert kraftig, impliserer Paretos verdsettelse en oppside på nær 150 prosent fra fredagens sluttkurs.

Subsea 7 meldte at konsernsjef Jean Cahuzac slutter ved utgangen av 2019. Ved årsskiftet erstattes han av John Evans, oljeservicegigantens driftsdirektør. Videre er selskapet, sammen med L&T Hydrocarbon Engineering (LTHE), tildelt en stor kontrakt av oljekolossen Saudi Aramco.

- ↑ **Subsea 7 +5,1%**
- Milliardkontrakt.
- ↑ **Hydro +3,9%**
- Romania-salg.
- ↑ **Equinor +3,7%**
- Oljeprisen opp.
- ↑ **Aker BP +1,9%**
- Oljeprisen opp.

Ifølge Subsea 7 er deres del av kontrakten verdt mellom 300 og 500 millioner dollar, mellom 2,7 og 4,5 milliarder kroner. Aksjen la på seg 5,1 prosent til 98,12 kroner.

Hydro har signert en avtale med Hammerer Aluminium Industries (HAI) om salg av Hydro Extrusion SRL, et ekstruderingsanlegg i Romania.

«Beslutningen om å selge Hydro Extrusion SRL er en del av den samlede gjennomgangen i Extruded Solutions, med sikte på å optimalisere og effektivisere porteføljen», heter det i en melding. Aksjen klatret 3,9 prosent til 33,12 kroner.

Norbit meldte at en viktig kunde i bilbransjen har varslet en betydelig økning i volumleveransene for et eksisterende produkt. For Norbit ventes denne økningen å gi 50 millioner kroner ekstra i årlige inntekter, gjeldende fra 2020. Aksjen falt 0,7 prosent til 20,24 kroner.

NJÅL EIVIND KLEIVEN

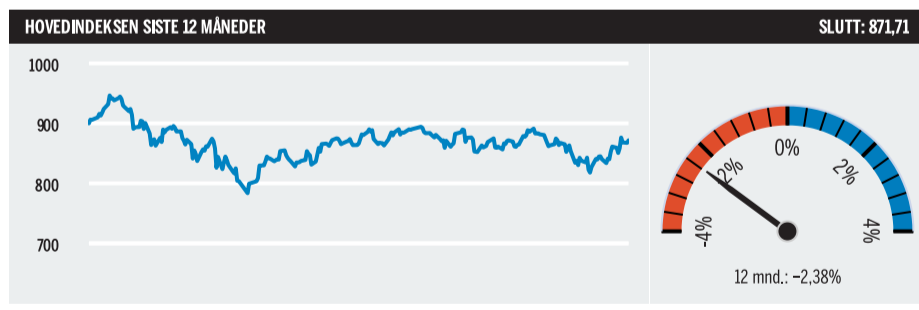
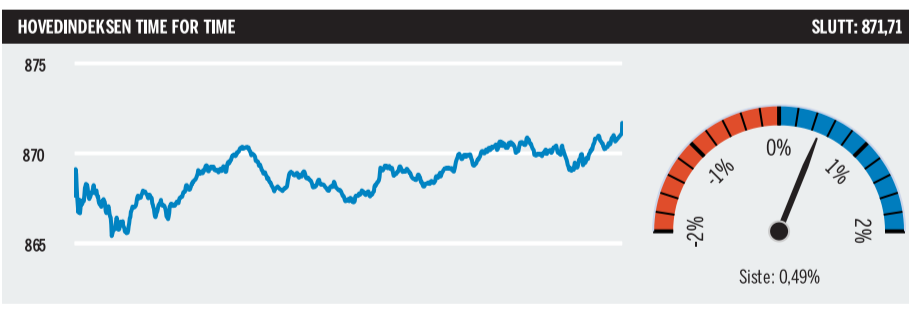
Makro:
Norge: Renter i banker og kredittforetak, kl. 08:00
Japan: Maskinordrer juli
Tyskland: KPI august, kl. 08:00
Frankrike: KPI august, kl. 08:45
ØMU: ISM industri juli, kl. 11:00
ØMU: ESB rentebeslutning, kl. 13:45
ØMU: ESB pressekonferanse, kl. 14:30
USA: KPI august, kl. 14:30
USA: Førstegangssøkende ledighetstrygd, kl. 14:30
Annet:
Pareto Securities: Olje- og offshorekonferanse i Oslo
 Boligproducentenes Forening: Boligstatistikk for juli og august, Næringslivets hus, kl. 10:00
IEA: Månedrapport
USA: DOE ukentlige gasslagertall, kl. 16:30
USA: USDA månedlig WASDE-rapport, kl. 18:00

Fredag 13. september

Makro:
Japan: Industriproduksjon juli
Spania: KPI august, kl. 09:00
Sverige: BNP 2. kv., kl. 09:30
ØMU: Handelsbalanse juli, kl. 11:00
USA: Detaljhandel august, kl. 14:30
USA: Michigan-indeks september, kl. 16:00
USA: Lager solgte varer juli, kl. 16:00
Annet:
Nordic Mining: Ekstraordinær generalforsamling, selskapets lokaler, kl. 17:00
Baker Hughes: Riggteiling, kl. 19:00

Mandag 16. september

Resultat pr. 2. kv.:
 RAK Petroleum
Annet:
Songa Container: Obligasjonseiermøte, Nordic Trustee, kl. 13:00
BRAbank: Ekstraordinær generalforsamling, bankens lokaler, kl. 16:00
Roche: Pharma Day i London, kl. 09:30 lokal tid
TDN DIREKT/FINANSVISEN



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	171.50	3.72	5 200 270	169.5	881.5	3.72	3 338.7	570 936	570 936
Norsk Hydro	NHY	33.12	3.92	10 816 201	32.8	354.3	3.92	2 069.0	67 818	67 818
Telenor	TEL	175.80	-0.26	1 957 191	175.5	343.5	-0.26	1 442.5	251 321	251 321
Mowi	MOWI	205.50	-1.49	1 364 956	206.7	282.2	-1.49	517.1	106 266	106 266
DNB	DNB	152.75	-0.26	1 220 244	152.9	186.5	-0.26	1 580.3	241 391	241 391
Aker BP	AKERBP	255.30	1.88	647 574	254.2	164.5	1.88	360.1	91 837	91 837
Yara International	YAR	400.00	-0.30	402 068	400.3	161.0	-0.30	272.4	108 961	108 961
Subsea 7	SUBC	98.12	5.14	1 486 514	96.6	143.6	5.14	300.0	29 247	29 247
Orkla	ORK	79.98	-0.79	1 616 291	79.9	129.1	-0.79	1 001.4	80 004	80 004
Seadrill	SDRL	29.04	24.21	4 235 248	27.4	115.8	24.21	100.0	2 904	2 904
DNO	DNO	13.32	4.92	7 809 821	13.1	102.4	4.92	1 083.8	13 970	13 970
SalMar	SALM	404.40	-2.08	222 827	406.9	90.7	-2.08	113.3	45 592	45 592
Lerøy Seafood Group	LSG	55.02	-3.58	1 626 001	55.5	90.3	-3.58	595.8	32 763	32 763
TGS-NOPEC Geophysical Compa...	TGS	238.50	3.38	350 918	235.7	82.7	3.38	118.9	28 074	28 074
Storebrand	STB	55.78	2.16	1 486 992	55.5	82.5	2.16	467.8	26 042	26 042

Selskap	Ticker	Siste	Endring i prosent	Volum	Volumeid snittpris	Omsatt MNOK	Verdi	Endr.børsverdi	Ant.aksjer (mill)	Markedsverdi (mill)
BW Offshore Limited	BWO	65.25	-0.99	1 082 392	65.5	70.9	-0.99	185.0	12 068	12 068
Gjensidige Forsikring	GJF	176.85	-0.73	362 761	176.9	64.2	-0.73	500.0	88 422	88 422
Tomra Systems	TOM	245.60	1.40	260 072	243.7	63.4	1.40	148.0	36 322	36 322
Aker Solutions	AKSO	28.08	3.46	2 180 869	27.9	60.9	3.46	272.0	7 625	7 625
PGS	PGS	13.16	12.48	4 480 320	12.7	56.9	12.48	338.6	4 456	4 456
Scatec Solar	SSO	103.40	-4.61	526 540	104.7	55.1	-4.61	113.8	11 762	11 762
Golden Ocean Group	GOG	58.35	0.69	934 690	58.2	54.4	0.69	144.3	8 373	8 373
Bakkafrost	BAKKA	495.00	-2.65	107 382	499.0	53.6	-2.65	48.9	24 099	24 099
Aker	AKER	493.40	1.73	103 574	492.0	51.0	1.73	74.3	36 644	36 644
Grieg Seafood	GSF	110.00	1.48	466 505	109.1	50.9	1.48	111.7	12 148	12 148
Norwegian Air Shuttle	NAS	31.07	-1.40	1 474 986	31.1	45.9	-1.40	136.3	4 235	4 235
BW LPG	BWLPG	49.40	-1.08	902 902	49.8	45.0	-1.08	141.9	6 848	6 848
NEL	NEL	7.27	0.97	5 346 741	7.2	38.7	0.97	1 217.4	8 880	8 880
Schibsted ser. A	SCHA	258.80	-1.75	137 340	259.4	35.6	-1.75	108.0	27 564	27 564
Borr Drilling	BDRILL	62.38	3.86	509 030	61.5	31.3	3.86	112.3	6 913	6 913