

ANBEFALTE AKSJER

Kjøp Norwegian Finans Holding

Vår portefølje gjorde – 1.2% fra mandag formiddag til mandag formiddag. Til sammenlikning gjorde OSEBX - 0.8%. Så langt i 2017 er vår portefølje opp 7.0%, mot 2.3% for OSEBX.

Vi gjør et par endringer denne uken. Vi tar Norwegian Finans Holding (NOFI) inn, og på bekostning av Europris.

NOFI har en distinkt forretningsmodell, som har gitt gode resultater. NOFI er blant de billigste selskapene på børsen, og er priset til 7.5x 2018e EPS til tross for årlig forventet utlånsvekst på rundt 30%.

- NOFI er også en av Europas mest lønnsomme banker med en ROE på over 35% siste 5 år. Lave renter er særlig gunstig for NOFI ettersom det gir billigere innskuddsfinansiering, mens utlånsrente har vist seg å være veldig stabile.
- Samarbeidet med flyselskapet Norwegian gir NOFI en konkurransemessig fordel sammenlignet med andre aktører, noe som gjør det mulig for NOFI å tiltrekke seg nye kunder til en lavere kostnad enn konkurrentene.
- NOFI sin utlånskap er høyere enn andre «vanlige» banker. Men kreditorvernet i Norden er særlig sterkt sammenlignet med andre markeder (muligheter for lønnsstrekk osv). Samtidig sørger velferdsordningene til at inntektsstrømmen aldri stopper helt opp.

For øvrig er våre aksjer, med begrunnelse, de følgende:

Bakkafrost (BAKKA): Oppdrettslaks har fremdeles rekordpriser, og det er foreløpig ingen tegn på at markedet ikke tar unna tilbudet. Prisingen på sektoren er fremdeles ikke i takt med de fundamentale faktorene i markedet. Bakkafrost er kostnadsleder i bransjen, og har normalt marginer andre bare kan drømme om.

Borregaard (BRG): Selskapet overrasket markedet med gode tall for fjerde kvartal. Estimaterne er blitt oppjustert rundt baut. Dette er også en aksje som vil surfe på en eventuell infrastrukturbølge i USA og andre steder. Selskapets viktigste produkt er Lignin, som også brukes i sement. Blir det økt anleggsaktivitet blir det større etterspørsel etter sement, og dermed større etterspørsel etter Lignin. Ikke minst, valutabevegelsene siste par uker har vært til selskapets fordel.

Salmar ASA (SALM): Oppdrettslaks har fremdeles rekordpriser, og det er foreløpig ingen tegn på at markedet ikke tar unna tilbudet. Prisingen på sektoren er fremdeles ikke i takt med de fundamentale faktorene i markedet.

Skandiabanken (SKBN): Skandiabanken har en nettbasert forretningsmodell, uten filialer. Dette gir lave kostnader. Etterspørselen etter personlån er høy, og tapene lave. Skandiabanken har høyere lønnsomhet enn mesteparten av norsk bankvesen for øvrig, hvilket gir grunnlag for høyere verdsettelse.

Statoil (STL): DNB tror på stigende oljepris utover i 2017. Samtidig leverte Statoil kvartalstall i første kvartal som var vesentlig bedre enn ventet. Sammen gjør dette at vi tror Statoil vil gi god avkastning fremover

Nordic Semiconductor (NOD): Selskapets forretningside er å tilby trådløse elektroniske chips som har lavt strømforbruk. Anvendelsesområde er alt fra spillkontroller, sensorer, leketøy, fjernkontroller m.m.

Endringer denne uken

Aksjer inn	Aksjer ut
Norwegian Finans Holding	Europris

Tegnforklaringer

EPS	Fortjeneste pr aksje
CEPS	Kontantinntjening pr aksje
DPS	Utbytte pr aksje
P	Aksjekurs
ROCE	Avkastning sysselsatt kapital
ROE	Egenkapitalavkastning
EK	Egenkapital
NAV	Eiendelers nettoverdi
EV	Markedsverdi pluss gjeld
P/E	Kurs/Fortjeneste pr aksje
EBIT	Driftsresultat
EBITDA	Driftsresultat før avskrivninger

ANALYTIKERE

Kristian Tunaal
 Kristian.tunaal@dnb.no
 TLF: 08940

Stolt-Nielsen (SNI): Selskapet eier og driver en kjemikalietankflåte, og har i tillegg logistikkvirksomhet i form av tankanlegg på land. Konsernet har også fiskeoppdrett.

Golden Ocean (GOGL): Tørrbulkrederi kontrollert av John Fredriksen. Golden Ocean Group Limited er et Bermudaselskap stiftet i 1996, som driver transport av tørrbulklast. Gjennom sine datterselskaper eier og driver Golden Ocean en flåte bestående av 77 tørrbulkskip, inkludert nybygg, time charter in og skip i joint venture. Hver av Golden Oceans skip er registrert under Marshalløyene eller Hong Kong flagg. Total kapasitet for selskapets flåte er ca. 10.6 millioner dødvekttonn.

I vår beregning av avkastning, baserer vi inn- og utkursen på åpningskurser mandag morgen. For selskaper på OBX-indeksen bruker vi gjennomsnittlig kurs frem til kl. 10 på mandag, mens vi for andre aksjer bruker snittet frem til hhv. kl. 12 og kl 14 for aksjer på hhv. OB Match og OB Standard. Våre avkastningstall for siste uke referert ovenfor er derfor foreløpige, og vil bli justert. Avkastningen for OSEBX beregnes fra kurs kl. 10.00 mandag.

Portefølje Selskap	Siste Kurs	Siden tatt inn Uke	Kurs inn	Avkastning*	Forrige uke Kurs inn	Dividende	Avkastning
SALM;	213.17	4	243.5	-12.5%	219.64	-	-2.9%
Stolt-Nielsen	118.08	22	127.9	-7.6%	121.37	-	-2.7%
BRG	101.45 *	1	84.7	19.8%	97.56	-	4.0%
EPR	35.67	10	37.4	-4.6%	36.49	-	-2.2%
SKBN	78.79	12	74.44	5.8%	79.86	-	-1.3%
BAKKA	321.89	16	269.26	19.5%	321.37	-	0.2%
GOGL	52.79	20	58.07	-9.1%	53.56	-	-1.4%
Statoil	145.15	21	153.01	-5.1%	148.19	-	-2.1%
NOD	34.18	22	36.23	-5.7%	34.94	-	-2.2%
Endring porteføljen forrige uke				-1.2%			
Endring OSEBX forrige uke				-0.8%			
Endring portefølje 2017				7.0%			
Endring OSEBX 2017				2.3%			

Source: DNB Markets

* Ikke inkl. dividende

19 June 2017

Nordic Semiconductor

	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Salgsinntekter (USDm)	132	124	167	193	198	232	285
EBITDA adj (USDm)	27	18	27	43	21	33	57
EBIT adj (USDm)	24	14	20	35	10	22	46
PTP (USDm)	24	14	22	37	9	22	46
EPS rapp. (USD)	0.11	0.06	0.10	0.15	0.04	0.10	0.21
EPS just. (USD)	0.11	0.06	0.10	0.15	0.04	0.10	0.21
DPS (USD)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Salgsvekst (%)	-5.2	-5.6	34.3	15.6	2.4	17.2	22.9
EBITDA vekst just. (%)	-11.2	-31.8	47.3	60.0	-51.2	56.6	71.8
EPS vekst just. (%)	-3.1	-45.2	67.3	48.8	-73.3	149.2	108.8
EBITDA margin just. (%)	20.5	14.8	16.2	22.5	10.7	14.3	20.0
EV/Salgsinntekter just. (x)	2.90	5.69	5.98	4.02	3.33	2.72	2.19
EV/EBITDA just. (x)	14.2	38.5	36.8	17.9	31.1	19.0	10.9
EV/EBIT just. (x)	15.8	nm	nm	22.2	nm	28.6	13.5
P/E just. (x)	24.0	76.6	64.0	33.1	nm	40.5	19.4
P/Bok (x)	6.43	10.30	12.14	7.08	5.67	4.89	3.90
ROE (%)	29.7	14.0	20.7	24.5	5.6	12.8	22.4
ROCE (%)	36.5	17.4	22.8	33.3	8.5	17.7	30.9
Direkteavkastning (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Stolt-Nielsen

	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Salgsinntekter (USDm)	2,089	2,139	2,183	2,034	1,914	1,971	2,077
EBITDA adj (USDm)	312	376	381	453	465	507	561
EBIT adj (USDm)	121	179	180	231	231	241	292
PTP (USDm)	89	108	93	147	129	115	170
EPS rapp. (USD)	1.22	1.48	1.35	2.38	2.03	1.66	2.50
EPS just. (USD)	0.38	1.20	1.20	2.11	2.01	1.69	2.50
DPS (USD)	0.75	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Salgsvekst (%)	1.8	2.4	2.1	-6.8	-5.9	3.0	5.4
EBITDA vekst just. (%)	-2.5	20.6	1.2	19.0	2.6	9.0	10.8
EPS vekst just. (%)	-77.2	217.4	0.1	75.7	-4.8	-16.0	48.1
EBITDA margin just. (%)	14.9	17.6	17.4	22.3	24.3	25.7	27.0
EV/Salgsinntekter just. (x)	1.33	1.51	1.21	1.15	1.54	1.60	1.38
EV/EBITDA just. (x)	8.9	8.6	6.9	5.2	6.3	6.2	5.1
EV/EBIT just. (x)	23.0	18.1	14.7	10.1	12.8	13.1	9.8
P/E just. (x)	54.6	22.9	14.0	5.7	6.1	8.2	5.5
P/Bok (x)	0.81	1.01	0.68	0.51	0.50	0.54	0.50
ROE (%)	4.7	5.6	5.2	9.7	8.3	6.7	9.2
Direkteavkastning (%)	3.6	3.6	5.9	8.4	8.1	7.2	7.2

Statoil

	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Salgsinntekter (USDbn)	124	109	99	60	46	59	59
EBITDA adj (USDbn)	43	39	25	18	12	25	29
EBIT adj (USDbn)	33	28	22	10	4	14	17
PTP (USDbn)	36	23	18	0	0	15	17
EPS rapp. (USD)	3.71	2.11	1.22	-1.63	-0.91	1.46	1.69
EPS just. (USD)	2.96	2.52	1.99	0.77	-0.07	1.52	1.69
DPS (USD)	1.16	1.19	1.70	0.90	0.88	0.88	0.88
Salgsvekst (%)	3.9	-12.5	-8.7	-39.9	-23.1	27.6	0.7
EBITDA vekst just. (%)	5.7	-9.2	-35.9	-28.5	-35.7	114.2	14.4
EPS vekst just. (%)	3.7	-15.0	-21.2	-61.2	nm	nm	11.6
EBITDA margin just. (%)	34.9	36.3	25.5	30.3	25.4	42.6	48.4
P/E (x)	6.7	11.5	14.5	nm	nm	11.6	10.0
P/E just. (x)	8.4	9.6	8.9	18.2	nm	11.2	10.0
P/Bok (x)	1.39	1.31	1.10	1.11	1.68	1.43	1.33
ROE (%)	131.0	11.6	7.0	nm	nm	12.9	13.9
ROCE etter skatt (%)	18.0	11.8	7.2	nm	130.1	9.1	11.9
Direkteavkastning (%)	4.6	4.9	9.6	6.5	4.8	5.2	5.2
Brent spot (USD/bbl)	111.6	108.6	99.2	52.5	43.7	62.2	70.0
NBP spot (USD/mmBTU)	9.5	10.7	8.2	6.5	4.7	5.3	6.0
Equity production (kboed)	2004.0	1941.5	1927.5	1970.5	1978.3	2043.2	2041.9

19 June 2017

Golden Ocean

	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Salgsinntekter (USDm)	33	31	53	108	168	277	425
EBITDA adj (USDm)	21	18	29	-18	-4	88	215
EBIT adj (USDm)	10	7	10	-224	-69	11	120
PTP (USDm)	6	4	16	-221	-128	-36	70
EPS rapp. (USD)	0.24	0.14	2.23	-8.63	-1.57	-0.31	0.53
EPS just. (USD)	0.26	0.16	1.39	-4.73	-1.29	-0.30	0.53
DPS (USD)	1.20	0.71	0.45	0.00	0.00	0.00	0.00
Salgsvekst (%)	-38.3	-6.8	72.6	103.4	55.6	64.7	53.7
EBITDA vekst just. (%)	-49.8	-15.3	63.9	nm	nm	nm	144.4
EPS vekst just. (%)	-77.0	-39.3	782.8	nm	nm	nm	nm
EBITDA margin just. (%)	64.0	58.2	55.3	nm	nm	31.8	50.5
EV/Salgsinntekter just. (x)	18.51	33.91	9.72	8.91	7.18	6.48	4.38
EV/EBITDA just. (x)	28.9	58.2	17.6	nm	nm	20.4	8.7
EV/EBIT just. (x)	nm	nm	nm	nm	nm	nm	15.6
P/E just. (x)	91.1	nm	14.7	nm	nm	nm	11.8
P/Bok (x)	2.08	3.45	0.24	0.13	0.37	0.55	0.57
ROE (%)	1.8	1.2	2.7	nm	nm	nm	4.9
Direkteavkastning (%)	5.1	1.7	2.2	0.0	0.0	0.0	0.0

SalMar

	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Salgsinntekter (NOKm)	4,207	6,246	7,186	7,326	9,030	9,369	9,811
EBITDA adj (NOKm)	513	1,485	2,157	1,725	2,790	3,039	3,419
EBIT adj (NOKm)	338	1,260	1,879	1,404	2,432	2,651	3,019
PTP (NOKm)	608	2,322	1,629	1,383	3,342	2,565	3,149
EPS rapp. (NOK)	4.14	15.80	10.52	9.73	23.28	17.48	21.31
EPS just. (NOK)	4.09	11.42	12.00	9.47	18.95	18.69	21.31
DPS (NOK)	0.00	8.00	10.00	10.00	12.00	12.00	12.00
Salgsvekst (%)	9.4	48.5	15.1	2.0	23.3	3.8	4.7
EBITDA vekst just. (%)	-31.6	189.4	45.2	-20.0	61.7	8.9	12.5
EPS vekst just. (%)	134.1	179.2	5.1	-21.1	100.2	-1.4	14.0
EBITDA margin just. (%)	12.2	23.8	30.0	23.5	30.9	32.4	34.9
EV/Salgsinntekter just. (x)	1.66	1.61	2.26	2.68	3.40	2.59	2.28
EV/EBITDA just. (x)	13.6	6.8	7.5	11.4	11.0	8.0	6.5
EV/EBIT just. (x)	20.7	8.0	8.7	14.0	12.6	9.1	7.4
P/E just. (x)	10.9	6.5	10.6	16.4	13.6	11.5	10.1
P/Bok (x)	1.71	1.66	2.81	3.36	4.38	3.33	2.91
ROE (%)	18.1	44.6	23.4	21.3	44.3	28.3	30.8
ROCE (%)	6.4	20.1	26.3	18.4	28.8	28.7	31.1
Direkteavkastning (%)	0.0	10.8	7.8	6.5	4.6	5.6	5.6

Bakkafrost

	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Salgsinntekter (DKKm)	1,856	2,491	2,683	2,850	3,203	3,416	3,608
EBITDA adj (DKKm)	403	674	931	1,109	1,298	1,435	1,589
EBIT adj (DKKm)	323	587	834	1,001	1,165	1,289	1,435
PTP (DKKm)	324	727	899	924	1,632	951	1,297
EPS rapp. (DKK)	5.76	12.06	13.24	16.58	27.57	16.06	21.91
EPS just. (DKK)	5.32	10.60	12.28	17.85	17.57	19.51	21.91
DPS (DKK)	2.00	4.50	6.00	8.25	8.70	12.00	12.00
Salgsvekst (%)	40.5	34.3	7.7	6.2	12.4	6.6	5.6
EBITDA vekst just. (%)	2.5	67.1	38.2	19.1	17.1	10.6	10.7
EPS vekst just. (%)	-1.5	99.1	15.9	45.3	-1.6	11.0	12.3
EBITDA margin just. (%)	21.7	27.0	34.7	38.9	40.5	42.0	44.0
EV/Salgsinntekter just. (x)	2.01	1.88	2.55	3.55	4.42	3.60	3.19
EV/EBITDA just. (x)	9.2	7.0	7.3	9.1	10.9	8.6	7.2
EV/EBIT just. (x)	11.5	8.0	8.2	10.1	12.1	9.5	8.0
P/E just. (x)	11.6	8.0	11.3	11.4	16.0	12.9	11.5
P/Bok (x)	2.38	2.48	3.28	3.84	3.84	3.12	2.78
ROE (%)	24.2	40.2	34.7	34.9	43.7	20.9	25.7
ROCE (%)	16.4	26.6	36.2	38.6	33.0	29.9	31.0
Direkteavkastning (%)	3.3	5.3	4.3	4.1	3.1	4.8	4.8

19 June 2017

Borregaard

	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Salgsinntekter (NOKm)	3,838	3,886	3,939	4,164	4,492	4,705	4,996
EBITDA adj (NOKm)	757	718	730	758	1,021	1,156	1,412
EBIT adj (NOKm)	536	487	486	497	747	844	1,005
PTP (NOKm)	483	448	460	470	715	830	974
EPS rapp. (NOK)	2.73	3.25	3.34	3.87	5.59	6.11	7.04
EPS just. (NOK)	2.73	3.25	3.34	3.87	5.59	6.11	7.04
DPS (NOK)	1.00	1.10	1.25	1.50	3.50	2.20	2.50
Salgsvekst (%)	2.0	1.3	1.4	5.7	7.9	4.8	6.2
EBITDA vekst just. (%)	4.3	-5.2	1.7	3.8	34.7	13.2	22.2
EPS vekst just. (%)	-13.1	19.0	2.8	15.8	44.5	9.3	15.2
EBITDA margin just. (%)	19.7	18.5	18.5	18.2	22.7	24.6	28.3
EV/Salgsinntekter just. (x)	0.77	0.97	1.57	1.34	1.95	2.22	2.05
EV/EBITDA just. (x)	3.9	5.2	8.4	7.4	8.6	9.0	7.2
EV/EBIT just. (x)	5.5	7.7	12.7	11.2	11.7	12.3	10.2
P/E just. (x)	7.6	9.3	16.6	12.8	15.1	16.5	14.3
P/Bok (x)	1.22	1.63	2.85	2.40	3.11	3.37	2.92
ROE (%)	24.1	17.4	19.1	17.4	22.9	21.5	21.9
ROCE (%)	19.0	18.3	18.1	17.7	24.2	24.5	26.2
Direkteavkastning (%)	4.8	3.6	2.3	3.0	4.1	2.2	2.5

Skandiabanken

	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Netto renteinntekter	466	557	845	962	1,178	1,295	1,474
Netto provisjon	143	152	148	157	180	173	186
Salgsinntekter	628	729	1,017	1,107	1,590	1,473	1,660
Driftskostnader	-407	-421	-462	-569	-565	-580	-581
Resultat før provisjon	221	308	555	539	1,025	893	1,079
Nedskrivninger på utlån	-2	-30	-40	-29	-53	-31	-80
Resultat før skatt	218	278	515	510	972	861	999
EPS rapp. (NOK)				3.48	7.21	5.82	6.71
EPS just. (NOK)				4.14	5.25	5.71	6.71
DPS (NOK)				0.00	1.50	1.74	2.01
Salgsvekst (%)	5.2	16.2	39.5	8.9	43.6	-7.3	12.7
EPS just. vekst (%)	nm	nm	nm	nm	26.9	8.7	17.5
P/E just. (X)				11.8	13.4	13.7	11.7
P/bok (X)				1.34	1.62	1.63	1.46
Direkteavkastning (%)	nm	nm	nm	0.0	2.1	2.2	2.6

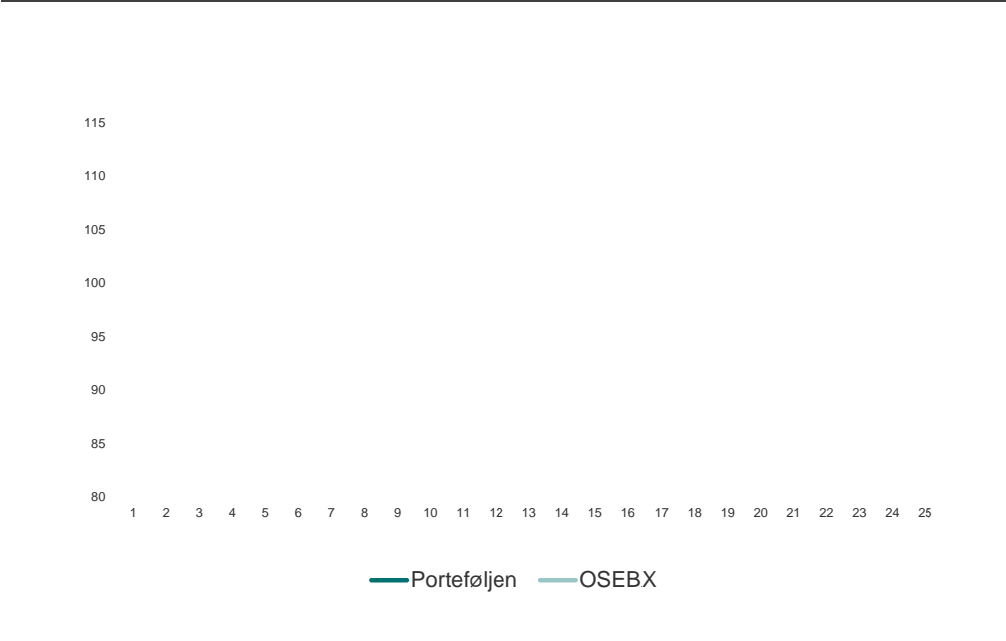
Source: Company (historical figures), DNB Markets (estimates)

Norwegian Finans Holding

	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Netto renteinntekter	459	636	970	1,425	2,501	3,681	4,613
Netto provisjon	37	53	72	114	127	142	166
Salgsinntekter	498	699	1,039	1,520	2,702	3,829	4,779
Driftskostnader	-214	-285	-421	-574	-972	-1,016	-1,070
Resultat før provisjon	283	414	618	947	1,730	2,813	3,709
Nedskrivninger på utlån	-57	-83	-143	-208	-468	-769	-1,071
Resultat før skatt	226	331	475	739	1,262	2,043	2,637
EPS rapp. (NOK)	0.95	1.38	2.00	3.09	5.31	8.15	10.56
EPS just. (NOK)	0.95	1.38	2.00	3.09	4.99	8.15	10.56
DPS (NOK)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.00
Salgsvekst (%)	46.3	40.5	48.6	46.4	77.8	41.7	24.8
EPS just. vekst (%)	68.5	45.2	44.9	54.5	61.5	63.5	29.4
P/E just. (X)			10.0	16.1	14.8	9.4	7.2
P/bok (X)				4.97	4.43	2.83	2.09
Direkteavkastning (%)	nm	nm	0.0	0.0	0.0	0.0	2.6

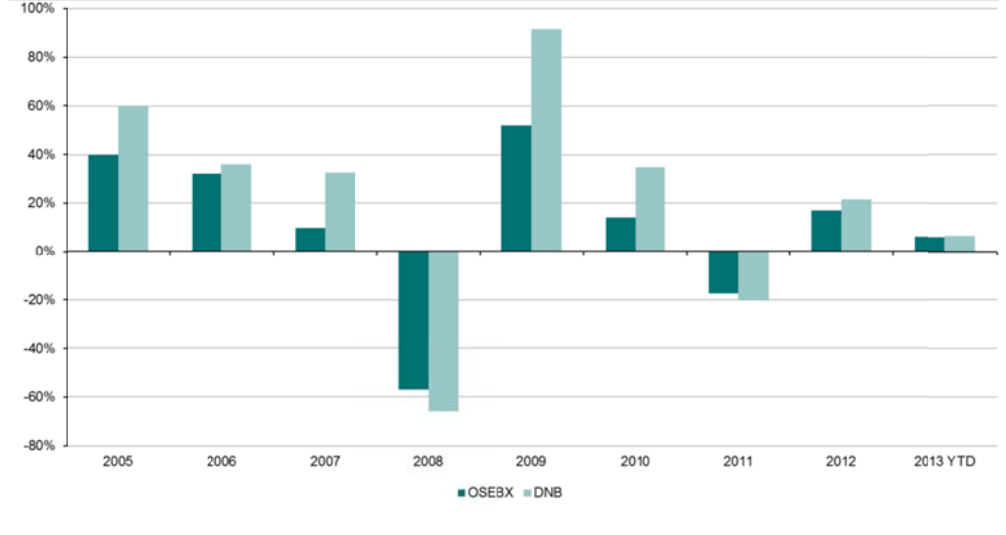
Source: Company (historical figures), DNB Markets (estimates)

Avkastning YTD



Source: DNB Markets

Avkastning 2005-2016



Source: DNB Markets

19 June 2017

Anbefalinger					
Selskap	Ticker	Kurs	Anbefaling	Kursmål Analytiker	Valuta
A. P. Møller Mærsk	maerskb	12800.00	BUY	13250.00 Dyvik	DKK
AF Gruppen	AFG	147.00	SELL	106.00 Mortensen	NOK
Akastor	AKA	13.60	BUY	16.00 Ronold Mathisen	NOK
Alfa Laval	ALFA	175.70	HOLD	180.00 Magnergård	SEK
Archer	ARCHER	9.80	SELL	3.00 Karlsen	NOK
Assa Abloy	ASSAB	192.80	HOLD	187.00 Sjöberg	SEK
Atea	ATEA	110.50	HOLD	85.00 Roth	NOK
Atlas Copco	ATCOA	328.90	HOLD	325.00 Sjöberg	SEK
Atwood Oceanics	ATW	9.01	NO REC	Karlsen	USD
Autoliv	ALIV	951.50	BUY	1080.00 Magnergård	SEK
Awilco Drilling	AWDR	30.10	SELL	30.00 Karlsen	NOK
Bakkafrost	BAKKA	320.00	BUY	350.00 Aukner	NOK
Borregaard	BRG	101.00	BUY	105.00 Veddeng	NOK
BW Offshore	BWO	20.30	HOLD	22.00 Ronold Mathisen	NOK
Cargotec	CGC	55.85	HOLD	53.00 Magnergård	EUR
Carlsberg	CARLB	724.50	SELL	600.00 Dahl	DKK
Castellum	CAST	132.10	SELL	115.00 Mortensen	SEK
Chr. Hansen	CHR	484.30	HOLD	450.15 Dahl	DKK
Citycon	CTY1S	2.45	BUY	2.55 Mortensen	EUR
Coloplast	COLOB	586.50	BUY	620.00 Dahl	DKK
D/S Norden	DNORD	115.50	BUY	169.00 Dyvik	DKK
Danske Bank	DANSKE	247.70	BUY	275.00 Astrup	DKK
Diamond Offshore	DO	11.70	SELL	11.00 Karlsen	USD
DNB	DNB	143.20	NO REC	Astrup	NOK
Electrolux	ELUX	284.00	BUY	300.00 Magnergård	SEK
Elekta	EKTAB	81.45	BUY	110.00 Ling	SEK
Ensco	ESV	5.71	NO REC	Karlsen	USD
Euronav	EURN	7.25	HOLD	7.60 Dyvik	USD
Faberge	FABG	170.50	SELL	135.00 Mortensen	SEK
Fred Olsen Energy	FOE	16.00	SELL	5.00 Karlsen	NOK
Frontline	FRO	46.00	HOLD	52.00 Dyvik	NOK
GasLog	GLOG	14.10	BUY	16.20 Dyvik	USD
Gefinge	GETIB	177.20	HOLD	170.00 Ling	SEK
Gjensidige Forsikring	GJF	136.30	HOLD	140.00 Gehin	NOK
GN Group	GN	202.50	SELL	145.00 Dahl	DKK
Golar LNG	GLNG	21.57	BUY	38.00 Dyvik	USD
Golar LNG Partners	GMLP	20.00	HOLD	23.00 Dyvik	USD
Grieg Seafood	GSF	60.85	BUY	74.00 Aukner	NOK
Svenska Handelsbanken	SHB	121.60	SELL	112.00 McBeath	SEK
Hennes & Mauritz	HMB	201.40	HOLD	240.00 Arnell	SEK
Hexagon AB	HEXAB	417.90	BUY	450.00 Sjöberg	SEK
Hexagon Composites	HEX	26.00	BUY	30.00 Krohn	NOK
Hufvudstaden	HUFV	147.00	SELL	130.00 Mortensen	SEK
Husqvarna	HUSQb	86.65	BUY	95.00 Magnergård	SEK
Höegh LNG Holdings	HLNG	81.50	BUY	115.00 Dyvik	NOK
Jm Ab	JM	309.10	SELL	300.00 Mortensen	SEK
Klövern	KLOVb	9.91	HOLD	10.00 Mortensen	SEK
Kone	KNEBV	46.51	BUY	47.00 Holmberg	EUR
Konecranes	KCR1V		HOLD	37.00 Magnergård	EUR
Kongsberg Gruppen	KOG	125.00	BUY	156.00 Ronold Mathisen	NOK
Kungsliden	KLED	55.35	HOLD	58.00 Mortensen	SEK
Kværner	KVAER	10.50	SELL	9.80 Ronold Mathisen	NOK
Lerøy	LSG	45.90	BUY	480.00 Aukner	NOK
Marine Harvest	MHG	145.10	BUY	165.00 Aukner	NOK
Ncc	NCC	251.50	HOLD	240.00 Mortensen	SEK
Noble	NE	3.76	SELL	3.00 Karlsen	USD

Source: DNB Markets

19 June 2017

Anbefalinger						
Selskap	Ticker	Kurs	Anbefaling	Kursmål	Analytiker	Valuta
Nordea	NDA	111.20	HOLD	115.00	McBeath	SEK
Norway Royal Salmon	NRS	139.50	BUY	180.00	Aukner	NOK
Norwegian Property	NPRO	10.05	BUY	12.00	Mortensen	NOK
Novo Nordisk	NVO	285.00	HOLD	310.00	Dahl	DKK
Novozymes	NZYMB	298.00	SELL	250.00	Dahl	DKK
Ocean Rig	ORIG	0.16	SELL	0.50	Karlsen	USD
Odffjell	ODF	31.10	BUY	39.00	Dyvik	NOK
Olav Thon	OLT	168.50	BUY	200.00	Mortensen	NOK
Opera	OPERA	29.50	BUY	46.00	Roth	NOK
Oriflame	ORI	355.80	SELL	270.00	Krohn	SEK
Orkla	ORK	85.70	HOLD	82.00	Westgaard	NOK
Pacific Drilling	PACD	1.77	SELL	1.00	Karlsen	USD
Peab	PEAB	107.50	HOLD	95.00	Mortensen	SEK
Petroleum Geo-Services	PGS	14.90	HOLD	14.00	Masdal	NOK
Polarcus	PLCS	2.20	SELL	0.25	Masdal	NOK
Prosafe	PRS	25.50	HOLD	30.00	Masdal	NOK
Q-Free	QFR	8.19	HOLD	8.00	Roth	NOK
Rezidor	REZT	29.50	NO REC		Krohn	SEK
Rowan	RDC	12.09	HOLD	15.00	Karlsen	USD
Safe Bulkers	SB	2.33	BUY	2.70	Dyvik	USD
SalMar	SALM	215.00	BUY	250.00	Aukner	NOK
Sampo Oyj	SAMPO	46.23	HOLD	45.00	Gehin	EUR
Sandvik	SAND	136.60	BUY	160.00	Sjöberg	SEK
SCA	SCAB	64.50	HOLD	285.00	Bonnevier	SEK
Schibsted	SCHA	194.60	SELL	200.00	Westgaard	NOK
Scorpio Tankers	STNG	3.77	HOLD	4.20	Dyvik	USD
Seadrill	SDRL	3.75	NO REC		Karlsen	NOK
SEB	SEB	104.60	SELL	95.00	McBeath	SEK
Selvaag Bolig	SBO	33.90	HOLD	38.00	Mortensen	NOK
Sevan Marine	SEVAN	13.40	HOLD	14.00	Ronold Mathisen	NOK
Skanska	SKA	207.70	HOLD	226.00	Mortensen	SEK
SKF	SKFB	181.90	HOLD	190.00	Sjöberg	SEK
Songa Offshore	SONG	32.70	SELL	10.00	Karlsen	NOK
Sponda	SDA1V	5.05	HOLD	5.19	Mortensen	EUR
Statoil	STL	143.60	BUY	170.00	Martinsen	NOK
Stolt-Nielsen	SNI	117.00	BUY	165.00	Dyvik	NOK
Subsea 7	SUBC	111.70	SELL	90.00	Ronold Mathisen	NOK
Swedbank	SWEDA	209.40	SELL	185.00	McBeath	SEK
Swedish Match	SWMA	306.70	HOLD	290.00	Arnell	SEK
Teekay Tankers	TNK	1.74	HOLD	2.00	Dyvik	USD
Telenor	TEL	138.20	BUY	162.00	Roth	NOK
TGS Nopec	TGS	169.10	HOLD	150.00	Masdal	NOK
Topdanmark	TOP	209.90	BUY	220.00	Gehin	DKK
Transocean	RIG	8.62	SELL	8.00	Karlsen	USD
Trelleborg	TRELB	199.90	HOLD	195.00	Sjöberg	SEK
Tryg	TRYG	140.30	HOLD	140.00	Gehin	DKK
Veidekke	VEI	112.50	HOLD	125.00	Mortensen	NOK
Volvo	VOLVB	145.70	HOLD	150.00	Magnergård	SEK
Wihlborgs	WIHL	185.00	HOLD	175.00	Mortensen	SEK
Wallenius Wilhelmsen Logistics	WWL	48.60	BUY	54.00	Dyvik	NOK
Wilh. Wilhelmsen Holding	WWI	257.00	BUY	254.00	Dyvik	NOK
William Demant Holding	WDH	173.20	SELL	135.00	Dahl	DKK
Wärtsilä	WRT1V	55.30	HOLD	53.00	Magnergård	EUR
Sparebank1 Nord-Norge	NONG	54.75	BUY	65.00	Astrup	NOK
Sparebank1 SMN	MING	70.00	BUY	85.00	Astrup	NOK
Sparebank1 SR-Bank	SRBANK	70.75	BUY	80.00	Astrup	NOK
Sparebanken Møre	MORG	242.50	HOLD	245.00	Astrup	NOK

Source: DNB Markets

19 June 2017

Anbefalinger					
Selskap	Ticker	Kurs	Anbefaling	Kursmål Analytiker	Valuta
Sparebanken Øst	SPOG	51.75	HOLD	54.00 Astrup	NOK
Aker	AKER	280.00	HOLD	357.00 Ronold Mathisen	NOK
KNOT Offshore Partners	KNOP	23.65	HOLD	18.90 Dyvik	USD
Norwegian Air Shuttle	NAS	222.80	SELL	210.00 Westgaard	NOK
Helgeland Sparebank	HELG	84.00	HOLD	87.00 Astrup	NOK
Ocean Yield	OCY	64.75	HOLD	66.00 Masdal	NOK
YIT	YIT	7.55	SELL	6.60 Mortensen	EUR
Odffjell Drilling	ODL	20.30	BUY	23.00 Karlsen	NOK
DNO	DNO	7.60	BUY	12.00 Martinsen	NOK
Saipem	SPM	3.29	SELL	0.31 Ronold Mathisen	EUR
Valmet	VALMT	17.24	HOLD	17.00 Ervasti	EUR
BW LPG	BWLPG	26.17	BUY	52.00 Dyvik	NOK
Nokian Tyres	NRE1V	36.87	BUY	43.00 Holmberg	EUR
DHT Holdings	DHT	3.90	HOLD	5.00 Dyvik	USD
North Energy	NORTH	1.71	HOLD	1.10 Martinsen	NOK
Golden Ocean	GOGL	52.50	BUY	83.00 Dyvik	NOK
Tanker Investments	TIL	46.80	BUY	52.00 Dyvik	NOK
Epic Gas	EPIC	15.00	BUY	23.00 Dyvik	NOK
Avance Gas	AVANCE	19.50	BUY	39.00 Dyvik	NOK
Aker BP ASA	AKERBP	126.60	BUY	180.00 Martinsen	NOK
Dorian LPG	LPG	7.47	BUY	11.30 Dyvik	USD
Tomra	TOM	106.00	HOLD	100.00 Veddeng	NOK
Lundin Petroleum	LUPE	163.30	BUY	200.00 Martinsen	SEK
BillerudKorsnäs	BILL	139.10	BUY	155.00 Sjöberg	SEK
Deep Sea Supply	DESSC	1.06	NO REC	Knudssøn	NOK
DOF	DOF	0.75	NO REC	Knudssøn	NOK
Eidesvik Offshore	EIOF	5.80	NO REC	Knudssøn	NOK
Farstad Shipping	FAR	0.28	NO REC	Knudssøn	NOK
Havila Shipping	HAVI	0.17	SELL	0.50 Alvestad	NOK
Industrivärden	INDUc	209.20	SELL	185.00 Sjöberg	SEK
Investor	INVEb	412.40	BUY	430.00 Sjöberg	SEK
Siem Offshore	SIOFF	1.89	NO REC	Knudssøn	NOK
Solstad Offshore	SOFF	10.40	NO REC	Knudssøn	NOK
Aker Solutions	AKSO	37.86	SELL	24.00 Ronold Mathisen	NOK
Scandi Standard	SCST	54.75	BUY	64.00 Aukner	SEK
XXL	XXL	84.25	BUY	120.00 Westgaard	NOK
Entra	ENTRA	104.50	BUY	107.00 Mortensen	NOK
Hexpol	HPOLB	96.45	SELL	89.00 Holmberg	SEK
Norsk Hydro	NHY	43.98	HOLD	50.00 Veddeng	NOK
Weifa	WEIFA	26.70	BUY	35.00 Ling	NOK
Thule Group	THULE	164.70	HOLD	165.00 Lundby	SEK
MTG	MTGb	299.50	BUY	345.00 Arnell	SEK
Lundbeck	LUN	364.70	SELL	320.00 Dahl	DKK
Nordic Nanovector	NANO	86.90	BUY	145.00 Ling	NOK
Yara	YAR	312.50	SELL	270.00 Veddeng	NOK
Nibe Industrier	NIBEB	82.40	SELL	80.00 Holmberg	SEK
NRC Group	NRC	54.75	BUY	65.00 Mortensen	NOK
Vitrolife	VITR	577.00	BUY	550.00 Ling	SEK
Coor Service Management	COOR	62.00	BUY	62.00 Bonnevier	SEK
Storebrand	STB	54.35	BUY	80.00 Gehin	NOK
Securitas	SECUB	148.10	BUY	165.00 Bonnevier	SEK
Pandox	PNDXB	155.50	HOLD	145.00 Mortensen	SEK
Nobia	NOBI	91.25	BUY	120.00 Holmberg	SEK
Europpris	EPR	36.00	BUY	44.00 Westgaard	NOK

Source: DNB Markets

19 June 2017

Anbefalinger					
Selskap	Ticker	Kurs	Anbefaling	Kursmål Analytiker	Valuta
Nordic Semiconductor	NOD	33.80	BUY	47.00 Roth	NOK
Austevoll Seafood	AUSS	72.75	BUY	85.00 Aukner	NOK
Betsson	BETSB	76.00	BUY	110.00 Arnell	SEK
Loomis	LOOMb	345.50	HOLD	345.00 Bonnevier	SEK
NetEnt	NETb	72.50	BUY	90.00 Arnell	SEK
Kindred Group	KINDSDB	95.70	BUY	115.00 Arnell	SEK
Fortum	FORTUM	14.21	SELL	11.00 Ervasti	EUR
Recipharm	RECIB	121.00	HOLD	120.00 Ling	SEK
Skandiabanken	SKBN	78.25	BUY	88.00 Astrup	NOK
Spectrum	SPU	34.20	SELL	27.00 Masdal	NOK
TechnipFMC	FTI	27.59	SELL	25.00 Ronold Mathisen	USD
Humana	HUM	61.75	BUY	81.00 Bonnevier	SEK
The Scottish Salmon Company	SSC	9.97	HOLD	12.00 Aukner	NOK
Medistim	MEDI	77.00	BUY	79.00 Krohn	NOK
Pareto Bank	PARB	34.30	BUY	46.00 Astrup	NOK
Stora Enso	STERV FH	11.84	HOLD	11.40 Ervasti	EUR
UPM	UPM	25.81	HOLD	25.00 Ervasti	EUR
Wilson Therapeutics	WTX	84.50	BUY	135.00 Ling	SEK
AcadeMedia AB	ACAD	61.00	BUY	85.00 Bonnevier	SEK
Balder	BALD	220.60	SELL	195.00 Mortensen	SEK
Evolution Gaming	EVO	442.50	BUY	420.00 Arnell	SEK
Gener8 Maritime	GNRT	5.58	HOLD	5.30 Dyvik	USD
Wallenstam	WALLb	85.45	SELL	68.00 Mortensen	SEK
Avanza Bank	AZA	364.00	BUY	450.00 McBeath	SEK
Targovax	TRVX	21.60	BUY	35.00 Ling	NOK
Holmen	HOLMB SS	382.80	SELL	320.00 Ervasti	SEK
Metsa Board	METSB	6.80	BUY	7.80 Ervasti	EUR
Kinnevik	KINVb	264.50	BUY	262.00 Sjöberg	SEK
Latour	LATOb	426.90	HOLD	402.00 Sjöberg	SEK
Lundbergs	LUNDb	682.50	SELL	615.00 Sjöberg	SEK
MSAB	MELK	573.00	SELL	470.00 Sjöberg	SEK
Sparebanken Sør	SOR	100.00	HOLD	105.00 Astrup	NOK
Höegh LNG Partners	HMLP	19.10	BUY	22.60 Dyvik	USD
Ahlsell AB		60.00	BUY	68.00 Bonnevier	SEK
Alligator Bioscience	ATORX	29.70	BUY	40.00 Ling	SEK
Borr Drilling	BORR	27.00	BUY	35.00 Karlsen	NOK
Nets	NETS	127.20	BUY	143.00 Roth	DKK
Axactor	AXA	1.98	BUY	5.00 Gehin	NOK
CGG	CGG	4.51	SELL	2.00 Masdal	EUR
Scandic Hotels	SHOT	114.00	BUY	120.00 Bonnevier	SEK
Norwegian Finans Holding	NOFI	76.25	BUY	110.00 Astrup	NOK
Vestas Wind Systems	VWS	595.50	BUY	680.00 Veddeeng	DKK
Flex LNG	FLNG	9.91	BUY	19.00 Dyvik	NOK
Oncopeptides	ONCO	52.75	BUY	57.00 Ling	SEK

Source: DNB Markets

Disclaimer

Denne rapport er utarbeidet av DNB Markets, et forretningsområde i DNB Bank ASA. Rapporten baserer seg på kilder som vurderes som pålitelige, men DNB Markets garanterer ikke at informasjonen er presis eller fullstendig. Uttalelser i rapporten reflekterer DNB Markets' oppfatning på det tidspunkt rapporten ble utarbeidet, og DNB Markets forbeholder seg retten til å endre oppfatning uten varsel. Rapporten skal ikke oppfattes som et tilbud om å kjøpe eller selge finansielle instrumenter eller som en anbefaling om investeringsstrategi. DNB Markets påtar seg ikke noe ansvar, verken for direkte eller indirekte tap, som følge av at rapporten legges til grunn for investeringsbeslutninger. Regler om konfidensialitet og informasjonshåndtering i DNB Bank og DNB Markets begrenser utveksling av informasjon mellom ulike enheter i DNB Markets og mellom DNB Markets og enheter i DNB-konsernet. Enheter i DNB-konsernet kan ha informasjon som er relevant for de forhold rapporten gjelder, men som ikke har vært tilgjengelig for forfatteren av rapporten. Distribusjon av analyser er i enkelte land regulert ved lov. Personer som mottar denne rapporten plikter å gjøre seg kjent med slike forhold og ikke formidle rapporten videre til personer som er hjemmehørende i land som er gjenstand for slike begrensninger. Om du har behov for ytterligere informasjon vedrørende rapporten, herunder informasjon om eierskap, offentlig kjente corporateoppdrag eller annen relevant informasjon jf lov om verdipapirhandel 2007/06/29 nr 75 og forskrift til verdipapirhandelloven 2007/06/29 nr 876 kan du ta kontakt med DNB Markets på telefon. Informasjon om DNB Markets Alminnelige forretningsvilkår er tilgjengelig på vår hjemmeside www.dnb.no/markets. Denne rapport er kun til bruk for våre kunder og er ikke ment for offentlig distribusjon. DNB Markets, DNB Bank ASA (organisasjonsnummer 984 851 006), er medlem av Norges Fondsmeglerforbund og er underlagt tilsyn av Finanstilsynet i Norge. DNB Markets er også underlagt lokale tilsyn i Singapore og Chile, og i noen grad i Storbritannia. Ytterligere informasjon om DNB Markets og DNB Bank ASA finnes på www.dnb.no.