

ANBEFALTE AKSJER

Kjøp Odfjell Drilling

Vår portefølje gjorde + 0.1% fra mandag formiddag til mandag formiddag. Til sammenlikning gjorde OSEBX + 0.6%. Så langt i 2017 er vår portefølje opp 18.2%, mot 8.9% for OSEBX.

Vi øker eksponeringen mot oil service denne uken. Vi tror på en stigende oljepris utover høsten, noe som vil gi momentum til oljerelaterte aksjer. Av aktuelle kandidater er det Odfjell drilling som er vårt valg, som en av ganske få aksjer innen oil service hvor vi har en kjøpsanbefaling.

Største bidragsyttere til OSEBX forrige uke var Yara, TGS Nopec, Subsea 7 og PGS. Dette indikerer økt tro på råvaresegmentet på børsene. Vårt syn er også at oljeprisen skal opp, men vi er mindre optimistiske enn andre når det gjelder hvor fort dette vil gi seg utslag i økt aktivitet innen oil service – og i hvilke segmenter.

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.

Grieg Seafood ASA (GSF): Grieg Seafood rapporterte nylig noe bedre Q3-tall enn ventet og guidet samtidig for en utsetting av smolt som støtter de annonserte vekstmålene frem til 2020. Vi oppjusterte kursmålet i etterkant av rapporten

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 andre kvartal som var vesentlig bedre enn ventet. Sammen gjør dette at vi tror Statoil vil gi god avkastning fremover

Golden Ocean (GOGL): Tørrbulkratene fortsetter å styrke seg. Etter en relativt svak forsesong, har sommeren så langt vært positiv. Videre forventes eksport av jernmalm fra Brasil å øke utover høsten. Det overordnede bildet på hvorfor tørrbulk er spennende nå, er at ordreboken er på det laveste siden 2002. Brutto antar vi flåteveksten blir 2.5-3% i 2018, og justert for skraping blir nettotallet lavere. Det skal ikke mye til før etterspørselen etter tørrbulk stiger mer enn det, og da har vi en rateoppgang. Vi har kursmål 82 kroner pr aksje.

Axactor (AXA): Gjeldsinnkrevingselskap med fokus på Sør-Europa og Tyskland. Europeiske banker er i stigende grad interessert i å selge sine gjeldsporteføljer. Axactors forretningside er å være kjøper når bankene ønsker å selge. Selskapet har hentet NOK 598 Mn i en emisjon. Gevaran, et selskap kontrollert av John Fredriksen, har tegnet seg for 151 mn aksjer som tilsvarer 9.9 av utestående aksjer. DNB Markets var rådgiver for Axactor AB i den nylig gjennomførte rettede emisjonen i selskapet.

Sparebank1 SR-Bank (SRBANK): Med stabilisert oljepris og økt optimisme til råvaresektoren er vi optimister mhp bedring i marginer og lavere tap enn fryktet innen banksektoren. Dette gjelder ikke mist de mest oljeeksponerte områdene på Vestlandet.

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

Endringer denne uken

Aksjer inn	Aksjer ut
Odfjell Drilling	Stolt-Nielsen

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

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
SALMAR ASA	226.73	4	243.5	-6.9%	223.76	-	1.3%
STOLT-NIELSEN LTD	113.20	22	127.9	-11.5%	116.20	-	-2.6%
SKANDIABANKEN ASA	81.02	12	74.4	8.8%	82.19	-	-1.4%
STATOIL ASA	147.48	21	153.0	-3.6%	148.03	-	-0.4%
GOLDEN OCEAN GROUP LTD	75.65	33	64.19	17.9%	72.07	-	5.0%
AXACTOR	2.95	33	2.5	16.1%	2.97	-	-0.7%
SPAREBANK 1 SR BANK ASA	83.11	36	82.8	0.4%	83.86	-	-0.9%
GRIEG SEAFOOD ASA	79.00	37	78.8	0.3%	78.84	-	0.2%
Endring porteføljen forrige uke				0.1%			
Endring OSEBX forrige uke				0.6%			
Endring portefølje 2017				18.2%			
Endring OSEBX 2017				8.9%			

Source: DNB Markets

* Ikke inkl. dividende

11 September 2017

Statoil

	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Salgsinntekter (USDbn)	124	109	99	60	46	60	59
EBITDA adj (USDbn)	43	39	25	18	12	23	26
EBIT adj (USDbn)	33	28	22	10	4	13	15
PTP (USDbn)	36	23	18	0	0	13	14
EPS rapp. (USD)	3.71	2.11	1.22	-1.63	-0.91	1.31	1.54
EPS just. (USD)	2.96	2.52	1.99	0.77	-0.07	1.42	1.54
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	30.5	-2.2
EBITDA vekst just. (%)	5.7	-9.2	-35.9	-28.5	-35.7	100.4	9.9
EPS vekst just. (%)	3.7	-15.0	-21.2	-61.2	nm	nm	8.3
EBITDA margin just. (%)	34.9	36.3	25.5	30.3	25.4	38.9	43.7
P/E (x)	6.7	11.5	14.5	nm	nm	14.6	12.4
P/E just. (x)	8.4	9.6	8.9	18.2	nm	13.4	12.4
P/Bok (x)	1.39	1.31	1.10	1.11	1.68	1.58	1.50
ROE (%)	131.0	11.6	7.0	nm	nm	11.4	12.4
ROCE etter skatt (%)	18.0	11.8	7.2	nm	130.1	8.5	10.3
Direkteavkastning (%)	4.6	4.9	9.6	6.5	4.8	4.6	4.6
Brent spot (USD/bbl)	111.6	108.6	99.2	52.5	43.7	54.1	61.2
NBP spot (USD/mmBTU)	9.5	10.7	8.2	6.5	4.7	5.4	6.0
Equity production (kboed)	2004.0	1941.5	1927.5	1970.5	1978.3	2065.5	2042.0

Golden Ocean

	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Salgsinntekter (USDm)	33	31	53	108	168	295	430
EBITDA adj (USDm)	21	18	29	-18	-4	103	221
EBIT adj (USDm)	10	7	10	-224	-69	25	126
PTP (USDm)	6	4	16	-221	-128	-28	75
EPS rapp. (USD)	0.24	0.14	2.23	-8.63	-1.57	-0.25	0.57
EPS just. (USD)	0.26	0.16	1.39	-4.73	-1.29	-0.25	0.57
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	75.9	45.7
EBITDA vekst just. (%)	-49.8	-15.3	63.9	nm	nm	nm	115.4
EPS vekst just. (%)	-77.0	-39.3	782.8	nm	nm	nm	nm
EBITDA margin just. (%)	64.0	58.2	55.3	nm	nm	34.7	51.3
EV/Salgsinntekter just. (x)	18.51	33.91	9.72	8.91	7.18	7.80	5.55
EV/EBITDA just. (x)	28.9	58.2	17.6	nm	nm	22.5	10.8
EV/EBIT just. (x)	nm	nm	nm	nm	nm	nm	19.0
P/E just. (x)	91.1	nm	14.7	nm	nm	nm	17.1
P/Bok (x)	2.08	3.45	0.24	0.13	0.37	0.86	0.87
ROE (%)	1.8	1.2	2.7	nm	nm	nm	5.2
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	9,275	10,046
EBITDA adj (NOKm)	513	1,485	2,157	1,725	2,790	3,364	3,347
EBIT adj (NOKm)	338	1,260	1,879	1,404	2,432	2,972	2,947
PTP (NOKm)	608	2,322	1,629	1,383	3,342	2,673	3,139
EPS rapp. (NOK)	4.14	15.80	10.52	9.73	23.28	18.37	21.34
EPS just. (NOK)	4.09	11.42	12.00	9.47	18.95	21.47	21.34
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	2.7	8.3
EBITDA vekst just. (%)	-31.6	189.4	45.2	-20.0	61.7	20.6	-0.5
EPS vekst just. (%)	134.1	179.2	5.1	-21.1	100.2	13.3	-0.6
EBITDA margin just. (%)	12.2	23.8	30.0	23.5	30.9	36.3	33.3
EV/Salgsinntekter just. (x)	1.66	1.61	2.26	2.68	3.40	2.68	2.30
EV/EBITDA just. (x)	13.6	6.8	7.5	11.4	11.0	7.4	6.9
EV/EBIT just. (x)	20.7	8.0	8.7	14.0	12.6	8.4	7.8
P/E just. (x)	10.9	6.5	10.6	16.4	13.6	10.5	10.6
P/Bok (x)	1.71	1.66	2.81	3.36	4.38	3.43	3.00
ROE (%)	18.1	44.6	23.4	21.3	44.3	29.4	30.3
ROCE (%)	6.4	20.1	26.3	18.4	28.8	32.8	31.3
Direkteavkastning (%)	0.0	10.8	7.8	6.5	4.6	5.3	5.3

11 September 2017

Grieg Seafood

	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Salgsinntekter (NOKm)	2,078	2,425	2,739	4,638	6,604	6,910	6,961
EBITDA adj (NOKm)	-30	484	421	261	1,342	1,328	1,547
EBIT adj (NOKm)	-191	348	280	48	1,167	1,134	1,343
PTP (NOKm)	-202	545	161	-9	1,561	861	1,284
EPS rapp. (NOK)	-1.32	3.86	1.24	-0.01	10.59	5.80	8.95
EPS just. (NOK)	-1.95	2.14	1.66	-0.23	7.12	7.66	8.95
DPS (NOK)	0.00	0.00	0.50	0.50	4.50	3.00	4.00
Salgsvekst (%)	0.7	16.7	12.9	69.3	42.4	4.6	0.7
EBITDA vekst just. (%)	nm	nm	-13.1	-37.9	413.2	-1.0	16.5
EPS vekst just. (%)	nm	nm	-22.1	nm	nm	7.6	16.9
EBITDA margin just. (%)	nm	20.0	15.4	5.6	20.3	19.2	22.2
EV/Salgsinntekter just. (x)	1.37	1.71	1.73	1.16	1.60	1.44	1.30
EV/EBITDA just. (x)	nm	8.5	11.3	20.5	7.9	7.5	5.9
EV/EBIT just. (x)	nm	11.9	16.9	nm	9.0	8.8	6.7
P/E just. (x)	nm	11.5	17.1	nm	11.5	10.3	8.8
P/Bok (x)	0.91	1.38	1.42	1.54	2.85	2.48	2.09
ROE (%)	nm	24.7	6.5	nm	43.4	19.1	25.9
ROCE (%)	nm	10.8	7.8	1.2	26.7	23.5	26.2
Direkteavkastning (%)	0.0	0.0	1.8	1.6	5.5	3.8	5.1

Odfjell Drilling

	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Salgsinntekter (USDm)	1,094	1,173	1,088	927	657	610	565
EBITDA adj (USDm)	331	434	333	312	282	258	230
EBIT adj (USDm)	184	248	129	157	112	102	84
PTP (USDm)	148	171	79	-178	-40	43	36
EPS rapp. (USD)	0.08	0.29	0.21	-0.82	-0.33	0.15	0.14
EPS just. (USD)	0.08	0.29	0.21	-0.82	-0.33	0.15	0.14
DPS (USD)	0.00	0.00	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00
Salgsvekst (%)	3.5	7.3	-7.3	-14.8	-29.1	-7.3	-7.4
EBITDA vekst just. (%)	-13.4	31.3	-23.4	-6.2	-9.5	-8.7	-10.8
EPS vekst just. (%)	14.3	262.5	-27.6	nm	nm	nm	-6.3
EBITDA margin just. (%)	30.3	37.0	30.6	33.7	43.0	42.3	40.8
EV/Salgsinntekter just. (x)		2.23	1.98	1.94	2.92	3.34	3.38
EV/EBITDA just. (x)		6.0	6.5	5.8	6.8	7.9	8.3
EV/EBIT just. (x)		10.6	16.7	11.5	17.1	19.9	22.7
P/E just. (x)		20.6	8.5	nm	nm	21.4	22.8
P/Bok (x)		1.06	0.32	0.12	0.56	0.87	0.84
ROE (%)	9.4	6.0	3.8	nm	nm	4.2	3.8
ROCE (%)	7.6	10.5	5.2	6.9	5.9	5.5	4.8
Direkteavkastning (%)	nm	0.0	2.8	0.0	0.0	0.0	0.0

Axactor

	2016	2017e	2018e
Salgsinntekter (EURm)	37	88	179
PTP (EURm)	-12	18	61
EPS rapp. (EUR)	-0.01	0.01	0.03
DPS (EUR)	0.00	0.00	0.00
Salgsvekst (%)	nm	137.3	103.1
P/Bok (x)	1.96	1.79	1.51
ROE (%)	nm	6.6	17.2
Direkteavkastning (%)	0.0	0.0	0.0

Sparebank1 SR-Bank

	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Netto renteinntekter	1,742	2,119	2,404	2,593	2,871	3,146	3,275
Netto provisjon	1,029	1,380	183	1,527	1,439	1,518	1,572
Salgsinntekter	3,786	4,498	2,161	4,429	4,968	5,169	5,409
Driftskostnader	-1,888	-2,019	-2,056	-1,863	-2,032	-2,124	-2,140
Resultat før provisjon	1,898	2,479	2,858	2,566	2,936	3,045	3,269
Nedskrivninger på utlån	-137	-132	-257	-420	-778	-611	-662
Resultat før skatt	1,761	2,347	2,601	2,146	2,158	2,434	2,607
EPS rapp. (NOK)	5.32	7.27	8.19	6.83	6.86	7.54	8.08
EPS just. (NOK)	5.32	7.34	7.62	6.83	6.60	7.54	8.08
DPS (NOK)	1.50	1.60	2.00	1.50	2.25	3.00	4.00
Salgsvekst (%)	15.9	18.8	-52.0	105.0	12.2	4.1	4.6
EPS just. vekst (%)	-1.8	37.9	3.9	-10.4	-3.4	14.2	7.3
P/E just. (X)	7.0	8.2	6.9	5.8	9.2	10.9	10.2
P/bok (X)	0.75	1.10	0.87	0.59	0.85	1.07	1.01
Direkteavkastning (%)	4.0	2.7	3.8	3.8	3.7	3.6	4.8

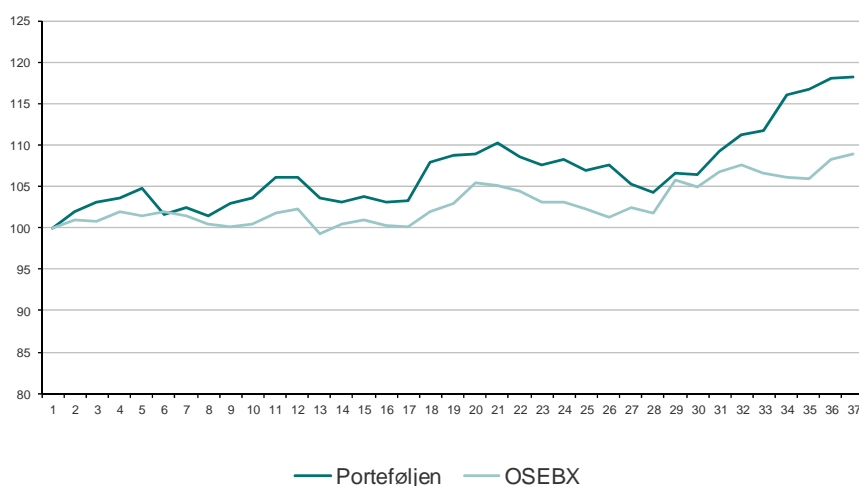
Source: Company (historical figures), DNB Markets (estimates)

Skandiabanken

	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Netto renteinntekter	466	557	845	962	1,178	1,290	1,499
Netto provisjon	143	152	148	157	180	176	200
Salgsinntekter	628	729	1,017	1,107	1,590	1,480	1,699
Driftskostnader	-407	-421	-462	-569	-565	-597	-601
Resultat før provisjon	221	308	555	539	1,025	883	1,098
Nedskrivninger på utlån	-2	-30	-40	-29	-53	-24	-78
Resultat før skatt	218	278	515	510	972	859	1,021
EPS rapp. (NOK)				3.48	7.21	5.82	6.86
EPS just. (NOK)				4.14	5.25	5.70	6.94
DPS (NOK)				0.00	1.50	0.58	0.69
Salgsvekst (%)	5.2	16.2	39.5	8.9	43.6	-6.9	14.8
EPS just. vekst (%)	nm	nm	nm	nm	26.9	8.4	21.8
P/E just. (X)				11.8	13.4	14.1	11.6
P/bok (X)				1.34	1.62	1.69	1.48
Direkteavkastning (%)	nm	nm	nm	0.0	2.1	0.7	0.9

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

Avkastning YTD



Source: DNB Markets

11 September 2017

Avkastning 2005-2016



Source: DNB Markets

11 September 2017

Anbefalinger					
Selskap	Ticker	Kurs	Anbefaling	Kursmål Analytiker	Valuta
A. P. Møller Mærsk	maerskb	12120.00	BUY	15300.00 Dyvik	DKK
Evolution Gaming	EVO	481.40	BUY	540.00 Arnell	SEK
AF Gruppen	AFG	142.50	SELL	115.00 Mortensen	NOK
Borr Drilling	AHSL	29.50	BUY	35.00 Karlsen	NOK
Akastor	AKA	16.00	BUY	17.50 Knudssøn	NOK
Aker	AKER	296.00	HOLD	357.00 Karlsen	NOK
Aker BP ASA	AKERBP	147.40	BUY	167.00 Martinsen	NOK
XXL	XXL	80.25	BUY	93.00 Westgaard	NOK
Alfa Laval	ALFA	186.60	HOLD	200.00 Magnergård	SEK
Nets	NETS	154.00	BUY	143.00 Roth	DKK
Archer	ARCHER	10.30	HOLD	10.00 Karlsen	NOK
Assa Abloy	ASSAB	174.70	HOLD	183.00 Holmberg	SEK
Atea	ATEA	107.50	SELL	98.00 Roth	NOK
Atlas Copco	ATCOA	316.60	HOLD	325.00 Larshammar	SEK
Atwood Oceanics	ATW	7.05	NO REC	Karlsen	USD
Loomis	LOOMb	281.40	BUY	345.00 Bonnevier	SEK
Autoliv	ALIV	872.00	BUY	1040.00 Magnergård	SEK
Avance Gas	AVANCE	21.90	BUY	34.00 Dyvik	NOK
Holmen	HOLMB SS	360.50	SELL	320.00 Ervasti	SEK
Awilco Drilling	AWDR	26.60	HOLD	32.00 Karlsen	NOK
Scandic Hotels	SHOT	110.75	BUY	130.00 Bonnevier	SEK
Bakkafrost	BAKKA	370.20	HOLD	360.00 Aukner	NOK
Gener8 Maritime	GNRT	4.61	HOLD	5.00 Dyvik	USD
NetEnt	NETb	75.30	BUY	90.00 Arnell	SEK
BillerudKorsnäs	BILL	125.30	BUY	155.00 Sjöberg	SEK
Axactor	AXA	2.95	BUY	5.00 Gehin	NOK
Borregaard	BRG	89.00	BUY	110.00 Veddeng	NOK
BW LPG	BWLPG	34.89	BUY	49.00 Dyvik	NOK
BW Offshore	BWO	25.00	HOLD	22.00 Knudssøn	NOK
Cargotec	CGC	49.04	HOLD	52.00 Kansanen	EUR
Carlsberg	CARLB	723.50	SELL	600.00 Dahl	DKK
Castellum	CAST	126.60	SELL	115.00 Mortensen	SEK
Norwegian Finans Holding	NOFI	88.50	BUY	115.00 Astrup	NOK
Chr. Hansen	CHR	552.00	HOLD	500.44 Dahl	DKK
Citycon	CTY1S	2.27	BUY	2.55 Mortensen	EUR
Coloplast	COLOB	513.50	BUY	600.00 Dahl	DKK
Securitas	SECUB	129.00	BUY	165.00 Bonnevier	SEK
D/S Norden	DNORD	128.80	BUY	158.00 Dyvik	DKK
Danske Bank	DANSKE	237.30	BUY	275.00 Astrup	DKK
DOF	DOF	0.83	NO REC	Knudssøn	NOK
DHT Holdings	DHT	3.87	HOLD	4.25 Dyvik	USD
Diamond Offshore	DO	12.68	SELL	10.00 Karlsen	USD
DNB	DNB	148.70	NO REC	Astrup	NOK
DNO	DNO	12.25	BUY	13.10 Martinsen	NOK
Eidesvik Offshore	EIOF	6.91	NO REC	Knudssøn	NOK
Dorian LPG	LPG	7.24	BUY	11.00 Dyvik	USD
Farstad Shipping	FAR		NO REC	Knudssøn	NOK
Electrolux	ELUX	277.90	BUY	320.00 Magnergård	SEK
Elektro	EKTAB	84.55	BUY	110.00 Ling	SEK
Ensco	ESV	4.45	NO REC	Karlsen	USD
Norsk Hydro	NHY	57.00	HOLD	52.00 Veddeng	NOK
Epic Gas	EPIC	11.10	BUY	23.00 Dyvik	NOK
Euronav	EURN	8.00	HOLD	7.00 Dyvik	USD
Austevoll Seafood	AUSS	81.50	BUY	91.00 Aukner	NOK
Wallenstam	WALLb	79.75	SELL	68.00 Mortensen	SEK
Fabege	FABG	158.90	SELL	145.00 Mortensen	SEK

Source: DNB Markets

11 September 2017

Anbefalinger					
Selskap	Ticker	Kurs	Anbefaling	Kursmål Analytiker	Valuta
Industrivärden	INDUc	195.80	SELL	185.00 Sjöberg	SEK
ALK-Abello	ALKb	1012.00	BUY	1200.00 Ingildsen	DKK
Skandiabanken	SKBN	80.50	BUY	97.00 Astrup	NOK
Fred Olsen Energy	FOE	9.45	SELL	3.00 Karlsen	NOK
Frontline	FRO	43.30	HOLD	42.00 Dyvik	NOK
GasLog	GLOG	16.50	BUY	16.20 Dyvik	USD
Avanza Bank	AZA	330.10	BUY	450.00 McBeath	SEK
Getinge	GETIB	144.50	HOLD	155.00 Ling	SEK
Gjensidige Forsikring	GJF	134.90	HOLD	150.00 Gehin	NOK
GN Group	GN	213.60	SELL	155.00 Dahl	DKK
Golar LNG	GLNG	20.82	BUY	36.00 Dyvik	USD
Golar LNG Partners	GMLP	21.61	HOLD	23.00 Dyvik	USD
Golden Ocean	GOGL	74.90	BUY	83.00 Dyvik	NOK
Grieg Seafood	GSF	78.55	BUY	80.00 Aukner	NOK
Investor	INVEb	366.60	BUY	430.00 Sjöberg	SEK
Helgeland Sparebank	HELG	88.75	BUY	100.00 Astrup	NOK
Hennes & Mauritz	HMB	202.00	BUY	242.00 Arnell	SEK
Hexagon AB	HEXAB	390.40	BUY	450.00 Larshammar	SEK
Hexagon Composites	HEX	27.40	BUY	30.00 Krohn	NOK
Weifa	WEIFA	34.80	NO REC	Ling	NOK
Kinnevik	KINVb	238.70	BUY	262.00 Sjöberg	SEK
Hufvudstaden	HUFV	140.20	SELL	130.00 Mortensen	SEK
Medistim	MEDI	68.25	HOLD	74.00 Krohn	NOK
Husqvarna	HUSQb	79.70	BUY	95.00 Magnergård	SEK
Höegh LNG Holdings	HLNG	80.75	BUY	112.00 Dyvik	NOK
Alligator Bioscience	ATORX	27.10	BUY	35.00 Ling	SEK
Siem Offshore	SIOFF	1.87	NO REC	Knudssøn	NOK
Solstad Farstad	SOFF	7.67	NO REC	Knudssøn	NOK
Jm Ab	JM	238.90	SELL	235.00 Mortensen	SEK
Recipharm	RECIB	88.50	HOLD	110.00 Ling	SEK
Lundbergs	LUNDb	618.00	SELL	615.00 Sjöberg	SEK
Klövern	KLOVb	10.62	BUY	11.00 Mortensen	SEK
KNOT Offshore Partners	KNOP	23.10	HOLD	18.90 Dyvik	USD
Kone	KNEBV	45.80	BUY	49.00 Holmberg	EUR
Konecranes	KCR1V		HOLD	39.00 Magnergård	EUR
Kongsberg Gruppen	KOG	128.00	BUY	156.00 Ronold Mathisen	NOK
Kungsleden	KLED	53.65	HOLD	58.00 Mortensen	SEK
Kværner	KVAER	11.50	HOLD	11.20 Knudssøn	NOK
MSAB	MELK	516.50	SELL	470.00 Sjöberg	SEK
Lerøy	LSG	50.85	HOLD	53.00 Aukner	NOK
Kindred Group	KINDSDB	88.25	BUY	115.00 Arnell	SEK
Yara	YAR	347.10	HOLD	320.00 Veddeng	NOK
Sparebanken Sør	SOR	102.50	HOLD	107.00 Astrup	NOK
Lundin Petroleum	LUPE	178.60	BUY	196.00 Martinsen	SEK
Marine Harvest	MHG	150.80	BUY	165.00 Aukner	NOK
Stora Enso	STERV FH	11.00	HOLD	12.20 Ervasti	EUR
Latour	LATOb	101.60	HOLD	402.00 Sjöberg	SEK
Höegh LNG Partners	HMLP	18.45	BUY	23.10 Dyvik	USD
Nordic Nanovector	NANO	80.00	BUY	145.00 Ling	NOK
Ncc	NCC	202.90	HOLD	212.00 Montgomery	SEK
Fortum	FORTUM	15.71	SELL	11.20 Ervasti	EUR
CGG	CGG	5.13	SELL	1.75 Masdal	EUR
Vitrolife	VITR	656.00	BUY	650.00 Ling	SEK
Nordic Semiconductor	NOD	43.30	BUY	51.00 Roth	NOK
Noble	NE	3.44	SELL	2.00 Karlsen	USD
Nokian Tyres	NRE1V	36.04	BUY	43.00 Holmberg	EUR
Nordea	NDA	103.90	BUY	117.00 McBeath	SEK

Source: DNB Markets

11 September 2017

Anbefalinger					
Selskap	Ticker	Kurs	Anbefaling	Kursmål Analytiker	Valuta
Nibe Industrier	NIBEB	75.00	BUY	80.00 Holmberg	SEK
Betsson	BETSB	72.45	BUY	110.00 Arnell	SEK
Thule Group	THULE	153.90	HOLD	165.00 Lundby	SEK
North Energy	NORTH	2.12	HOLD	1.10 Martinsen	NOK
Norway Royal Salmon	NRS	174.50	BUY	185.00 Aukner	NOK
Norwegian Air Shuttle	NAS	208.20	SELL	170.00 Westgaard	NOK
Flex LNG	FLNG	9.67	BUY	17.00 Dyvik	NOK
Norwegian Property	NPRO	9.15	BUY	11.50 Mortensen	NOK
Novo Nordisk	NVO	296.90	HOLD	310.00 Dahl	DKK
Novozymes	NZYMB	315.60	SELL	250.00 Dahl	DKK
Coor Service Management	COOR	56.25	BUY	70.00 Bonnevier	SEK
Ocean Rig	ORIG	0.18	SELL	0.05 Karlsen	USD
Ocean Yield	OCY	68.75	HOLD	68.00 Masdal	NOK
Odfjell	ODF	27.30	BUY	37.00 Dyvik	NOK
Odfjell Drilling	ODL	25.50	BUY	24.00 Karlsen	NOK
Olav Thon	OLT	165.00	BUY	210.00 Mortensen	NOK
Alimak	ALIG	134.00	BUY	175.00 Holmberg	SEK
Opera	OPERA	23.80	BUY	46.00 Roth	NOK
Oriflame	ORI	273.10	SELL	308.00 Krohn	SEK
Orkla	ORK	78.80	HOLD	85.00 Westgaard	NOK
Pacific Drilling	PACD	0.41	SELL	0.20 Karlsen	USD
Europpris	EPR	35.70	BUY	42.00 Westgaard	NOK
UPM	UPM	22.16	HOLD	25.00 Ervasti	EUR
Peab	PEAB	86.05	SELL	84.00 Montgomery	SEK
Petroleum Geo-Services	PGS	16.51	SELL	13.00 Masdal	NOK
Polarcus	PLCS	1.15	SELL	1.00 Masdal	NOK
Prosafe	PRS	20.00	HOLD	30.00 Masdal	NOK
Q-Free	QFR	8.51	HOLD	8.00 Roth	NOK
Spectrum	SPU	35.10	SELL	27.00 Masdal	NOK
Rezidor	REZT	30.20	HOLD	34.00 Krohn	SEK
Rowan	RDC	9.97	BUY	12.00 Karlsen	USD
Safe Bulkers	SB	3.43	BUY	3.60 Dyvik	USD
Saipem	SPM	3.17	SELL	2.90 Karlsen	EUR
SalMar	SALM	225.50	BUY	250.00 Aukner	NOK
Sampo Oyj	SAMPO	43.54	HOLD	46.00 Gehin	EUR
Sandvik	SAND	134.70	BUY	160.00 Larshammar	SEK
SCA	SCAB	64.55	HOLD	285.00 Ervasti	SEK
Entra	ENTRA	111.00	HOLD	112.00 Mortensen	NOK
Vestas Wind Systems	VWS	560.50	BUY	680.00 Veddeng	DKK
Schibsted	SCHA	194.10	SELL	200.00 Westgaard	NOK
Scorpio Tankers	STNG	3.53	HOLD	4.10 Dyvik	USD
Seadrill	SDRL	1.62	NO REC	Karlsen	NOK
SEB	SEB	100.20	SELL	98.00 McBeath	SEK
Nobia	NOBI	78.65	BUY	115.00 Holmberg	SEK
Selvaag Bolig	SBO	36.00	HOLD	38.00 Mortensen	NOK
Sevan Marine	SEVAN	13.65	HOLD	14.00 Knudssøn	NOK
Aker Solutions	AKSO	38.40	HOLD	33.00 Masdal	NOK
TechnipFMC	FTI	25.50	HOLD	27.00 Masdal	USD
Skanska	SKA	178.80	HOLD	195.00 Mortensen	SEK
SKF	SKFB	157.60	HOLD	190.00 Larshammar	SEK
Scandi Standard	SCST	57.50	BUY	64.00 Aukner	SEK
Songa Offshore	SONG	45.60	HOLD	42.50 Karlsen	NOK
Sparebank1 Nord-Norge	NONG	60.00	BUY	70.00 Astrup	NOK
Sparebank1 SMN	MING	79.50	BUY	96.00 Astrup	NOK

Source: DNB Markets

11 September 2017

Anbefalinger					
Selskap	Ticker	Kurs	Anbefaling	Kursmål Analytiker	Valuta
Sparebank1 SR-Bank	SRBANK	82.50	BUY	98.00 Astrup	NOK
Sparebanken Møre	MORG	258.00	HOLD	258.00 Astrup	NOK
Ahlsell AB		54.10	BUY	68.00 Bonnevier	SEK
Sparebanken Øst	SPOG	54.00	HOLD	58.00 Astrup	NOK
Humana	HUM	56.50	BUY	78.00 Bonnevier	SEK
Sponda	SDA1V	5.16	NO REC	Mortensen	EUR
Statoil	STL	147.50	BUY	170.00 Martinsen	NOK
Stolt-Nielsen	SNI	116.00	BUY	155.00 Dyvik	NOK
Wilson Therapeutics	WTX	83.50	BUY	125.00 Ling	SEK
Pandox	PNDXB	145.50	HOLD	145.00 Mortensen	SEK
Subsea 7	SUBC	115.40	HOLD	120.00 Karlsen	NOK
Svenska Handelsbanken	SHB	116.10	SELL	112.00 McBeath	SEK
Swedbank	SWEDA	212.80	SELL	185.00 McBeath	SEK
Swedish Match	SWMA	284.60	HOLD	300.00 Arnell	SEK
Tanker Investments	TIL	34.40	HOLD	43.00 Dyvik	NOK
Metsa Board	METSB	5.38	BUY	7.80 Ervasti	EUR
The Scottish Salmon Company	SSC	10.40	BUY	13.00 Aukner	NOK
Teekay Tankers	TNK	1.40	HOLD	1.70 Dyvik	USD
Telenor	TEL	157.80	BUY	168.00 Roth	NOK
TGS Nopec	TGS	175.70	HOLD	145.00 Masdal	NOK
Pareto Bank	PARB	36.50	BUY	44.00 Astrup	NOK
Lundbeck	LUN	411.80	SELL	350.00 Dahl	DKK
Tomra	TOM	116.00	HOLD	105.00 Veddeng	NOK
Topdanmark	TOP	228.90	HOLD	230.00 Gehin	DKK
Transocean	RIG	8.47	SELL	7.00 Karlsen	USD
Trelleborg	TRELB	197.10	HOLD	195.00 Larshammar	SEK
Tryg	TRYG	140.90	HOLD	150.00 Gehin	DKK
AcadeMedia AB	ACAD	56.25	BUY	85.00 Bonnevier	SEK
Valmet	VALMT	16.15	HOLD	17.00 Ervasti	EUR
Veidekke	VEI	101.50	HOLD	108.00 Mortensen	NOK
Oncopptides	ONCO	64.25	BUY	82.00 Ling	SEK
Storebrand	STB	60.95	BUY	80.00 Gehin	NOK
Volvo	VOLVB	146.70	BUY	155.00 Magnergård	SEK
Wallenius Wilhelmsen Logistics	WWL	49.40	BUY	60.00 Dyvik	NOK
Targovax	TRVX	19.40	BUY	31.00 Ling	NOK
MTG	MTGb	288.70	BUY	345.00 Arnell	SEK
Wihlborgs	WIHL	189.60	HOLD	200.00 Mortensen	SEK
Wilh. Wilhelmsen Holding	WWI	242.00	BUY	315.00 Dyvik	NOK
William Demant Holding	WDH	168.80	SELL	145.00 Dahl	DKK
Balder	BALDB	205.80	HOLD	220.00 Mortensen	SEK
Wärtsilä	WRT1V	58.20	HOLD	58.00 Magnergård	EUR
Hexpol	HPOLB	79.30	SELL	85.00 Holmberg	SEK
NRC Group	NRC	55.75	BUY	70.00 Mortensen	NOK
YIT	YIT	7.31	SELL	6.60 Mortensen	EUR

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.