

ANBEFALTE AKSJER

Ta gevinst i Odfjell Drilling

Vår portefølje gjorde + 1.1% fra mandag formiddag til mandag formiddag. Til sammenlikning gjorde OSEBX + 1.8%. Så langt i 2017 er vår portefølje opp 19.7%, mot 1.8% for OSEBX.

Vi tar gevinst i Odfjell Drilling denne uken. Aksjen sluttet på 25.50 fredagen før vi anbefalte den, åpnet på 26.0 mandag 11.september og sluttet på 30.50 fredag 22.september. Dette er over vårt estimat for Net asset value i selskapet, og vi mener kursoppgangen gir grunnlag for gevinstsikring.

Sist uke var en god uke på Oslo Børs. Indeksen var opp 1.8% og et flertall av aksjene endte i pluss. Av enkeltbegivenheter sist uke fikk rentemøter i USA og Norge oppmerksomhet, og gav en moderat renteoppgang. Rentene falt tilbake på slutten av uken, slik at ukesoppgangen ble beskjedne.

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

Salmar ASA (SALM): Oppdrettslaks har fremdeles gode priser, sesongen tatt i betraktning. Normal sesongutvikling er at prisene stiger fra ca. uke 40 og utover. Da vil normalt også aksjene stige.

Grieg Seafood ASA (GSF): Grieg Seafood rapporterte nylig noe bedre Q2-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 tørrbolk 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 tørrbolk 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

Endringer denne uken

Aksjer inn	Aksjer ut
Ingen	Odfjell Drilling

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

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
SALMAR ASA	225.87	4	243.5	-7.2%	228.39	-	-1.1%
SKANDIABANKEN ASA	85.88	12	74.4	15.4%	83.63	-	2.7%
STATOIL ASA	156.16	21	153.0	2.1%	152.94	-	2.1%
GOLDEN OCEAN GROUP LTD	69.53	33	64.19	8.3%	71.22	-	-2.4%
AXACTOR	3.00	33	2.5	18.1%	3.08	-	-2.6%
SPAREBANK 1 SR BANK ASA	86.19	36	82.8	4.1%	84.04	-	2.6%
GRIEG SEAFOOD ASA	78.80	37	78.8	0.0%	78.33	-	0.6%
ODFJELL DRILLING LTD	29.42	38	26.8	9.8%	28.12	-	4.6%
AKER ASA-A SHARES	322.48	39	310.7	3.8%	310.66	-	3.8%
Endring porteføljen forrige uke				1.1%			
Endring OSEBX forrige uke				1.8%			
Endring portefølje 2017				19.7%			
Endring OSEBX 2017				10.9%			

Source: DNB Markets

* Ikke inkl. dividende

25 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	15.3	13.0
P/E just. (x)	8.4	9.6	8.9	18.2	nm	14.1	13.0
P/Bok (x)	1.39	1.31	1.10	1.11	1.68	1.66	1.57
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	4.4	4.4
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	7.46	5.29
EV/EBITDA just. (x)	28.9	58.2	17.6	nm	nm	21.5	10.3
EV/EBIT just. (x)	nm	nm	nm	nm	nm	nm	18.1
P/E just. (x)	91.1	nm	14.7	nm	nm	nm	15.6
P/Bok (x)	2.08	3.45	0.24	0.13	0.37	0.78	0.80
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

Aker

	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Salgsinntekter (NOKm)	47	nm	nm	nm	1,905	nm	nm
EBITDA adj (NOKm)	-189	-235	-223	-219	1,707	-228	-220
EBIT adj (NOKm)	-204	-249	-238	-250	1,675	-244	-236
PTP (NOKm)	89	824	-1,316	611	2,618		
EPS rapp. (NOK)	0.93	11.29	-18.28	8.34	35.25		
EPS just. (NOK)	0.93	11.29	-18.28	8.34	35.25		
DPS (NOK)	12.00	13.00	10.00	10.00	16.00	16.00	16.00
Salgsvekst (%)	-96.1	nm	nm	nm	nm	nm	nm
EPS vekst just. (%)	-93.7	1110.7	nm	nm	322.7	nm	nm
3 års EPS CAGR (%)	R-	107.6	46.2	nm	nm	nm	nm
EBITDA margin just. (%)	nm	nm	nm	nm	89.6	nm	nm
P/E just. (x)	nm	19.1	nm	19.7	9.2		
ROE (%)	0.5	6.5	nm	5.5	20.9	nm	nm
Direkteavkastning (%)	5.8	6.0	6.3	6.1	5.0	5.0	5.0

25 September 2017

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	2.69	2.31
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	7.9
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	3.44	3.01
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

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	1.31
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	6.8
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	2.49	2.10
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

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	1.81	1.52
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	11.4	10.7
P/bok (X)	0.75	1.10	0.87	0.59	0.85	1.12	1.06
Direkteavkastning (%)	4.0	2.7	3.8	3.8	3.7	3.5	4.6

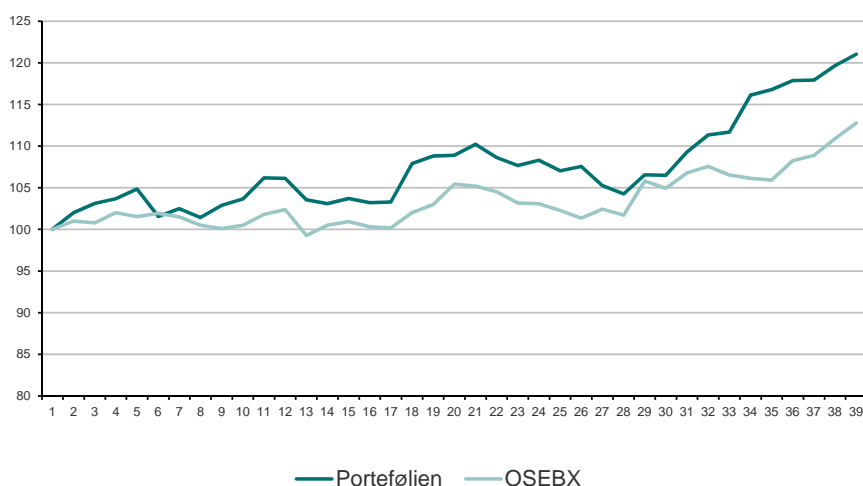
Source: Company (historical figures), DNB Markets (estimates)

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	15.0	12.3
P/bok (X)				1.34	1.62	1.79	1.57
Direkteavkastning (%)	nm	nm	nm	0.0	2.1	0.7	0.8

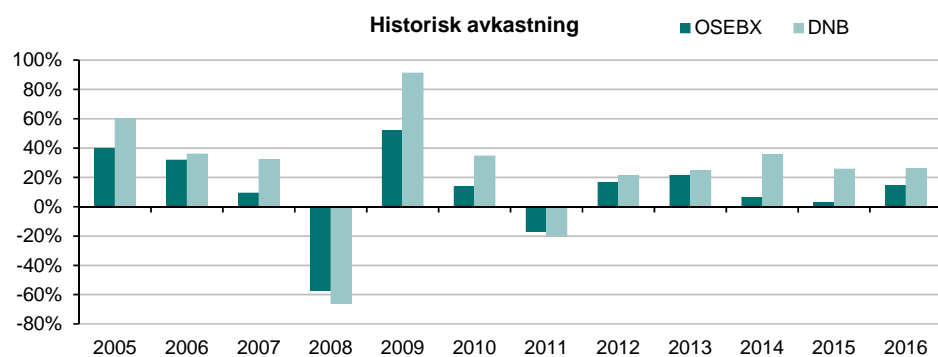
Source: Company (historical figures), DNB Markets (estimates)

Avkastning YTD



Source: DNB Markets

Avkastning 2005-2016



Source: DNB Markets

25 September 2017

Anbefalinger						
Selskap	Ticker	Kurs	Anbefaling	Kursmål	Analytiker	Valuta
A. P. Møller Mærsk	maerskb	12100.00	BUY	15300.00	Dyvik	DKK
Gener8 Maritime	GNRT	4.70	HOLD	5.00	Dyvik	USD
AF Gruppen	AFG	143.50	SELL	115.00	Mortensen	NOK
Nets	AHSL	152.10	BUY	143.00	Roth	DKK
Akastor	AKA	16.30	BUY	17.50	Knudssøn	NOK
Aker	AKER	322.00	HOLD	357.00	Karlsen	NOK
Aker BP ASA	AKERBP	152.90	BUY	167.00	Martinsen	NOK
Entra	ENTRA	110.50	HOLD	112.00	Mortensen	NOK
Alfa Laval	ALFA	196.40	HOLD	200.00	Magnergård	SEK
Axactor	AXA	2.98	BUY	5.00	Gehin	NOK
Archer	ARCHER	11.55	HOLD	10.00	Karlsen	NOK
Assa Abloy	ASSAB	180.20	HOLD	183.00	Holmberg	SEK
Atea	ATEA	104.50	SELL	98.00	Roth	NOK
Atlas Copco	ATCOA	329.60	HOLD	325.00	Larshammar	SEK
Atwood Oceanics	ATW	8.11	NO REC		Karlsen	USD
NetEnt	NETb	67.35	BUY	90.00	Arnell	SEK
Autoliv	ALIV	995.00	BUY	1270.00	Magnergård	SEK
Avance Gas	AVANCE	21.10	BUY	34.00	Dyvik	NOK
Metsa Board	METSB	5.63	BUY	7.80	Ervasti	EUR
Awilco Drilling	AWDR	33.20	HOLD	32.00	Karlsen	NOK
Norwegian Finans Holding	NOFI	93.00	BUY	115.00	Astrup	NOK
Bakkafrost	BAKKA	366.40	HOLD	360.00	Aukner	NOK
Wallenstam	WALLb	80.70	SELL	68.00	Mortensen	SEK
Kindred Group	KINDSDB	90.00	BUY	115.00	Arnell	SEK
DOF	DOF	0.82	NO REC		Knudssøn	NOK
CGG	CGG	5.04	SELL	1.75	Masdal	EUR
Borregaard	BRG	89.00	BUY	110.00	Veddeng	NOK
BW LPG	BWLPG	34.00	BUY	49.00	Dyvik	NOK
BW Offshore	BWO	27.80	HOLD	22.00	Knudssøn	NOK
Cargotec	CGC	51.45	HOLD	52.00	Kansanen	EUR
Carlsberg	CARLB	696.00	SELL	600.00	Dahl	DKK
Castellum	CAST	126.50	SELL	115.00	Mortensen	SEK
Vestas Wind Systems	VWS	547.00	BUY	680.00	Veddeng	DKK
Chr. Hansen	CHR	548.00	HOLD	500.43	Dahl	DKK
Citycon	CTY1S	2.23	BUY	2.55	Mortensen	EUR
Coloplast	COLOB	508.50	BUY	600.00	Dahl	DKK
Pandox	PNDXB	151.50	HOLD	145.00	Mortensen	SEK
D/S Norden	DNORD	135.40	BUY	158.00	Dyvik	DKK
Danske Bank	DANSKE	246.90	BUY	275.00	Astrup	DKK
Eidesvik Offshore	EIOF	7.03	NO REC		Knudssøn	NOK
DHT Holdings	DHT	4.07	HOLD	4.25	Dyvik	USD
Diamond Offshore	DO	13.27	SELL	10.00	Karlsen	USD
DNB	DNB	159.80	NO REC		Astrup	NOK
DNO	DNO	11.32	BUY	13.10	Martinsen	NOK
Farstad Shipping	FAR		NO REC		Knudssøn	NOK
Dorian LPG	LPG	7.27	BUY	11.00	Dyvik	USD
Industrivärden	INDUc	202.40	SELL	185.00	Gunell	SEK
Electrolux	ELUX	281.80	BUY	320.00	Magnergård	SEK
Elektro	EKTAB	88.60	BUY	110.00	Ling	SEK
Ensco	ESV	5.24	NO REC		Karlsen	USD
Weifa	WEIFA	34.30	NO REC		Ling	NOK
Epic Gas	EPIC	10.30	BUY	23.00	Dyvik	NOK
Euronav	EURN	7.95	HOLD	7.00	Dyvik	USD
Betsson	BETSB	74.25	BUY	110.00	Arnell	SEK
Avanza Bank	AZA	340.30	BUY	450.00	McBeath	SEK
Fabege	FABG	160.60	SELL	145.00	Mortensen	SEK

Source: DNB Markets

25 September 2017

Anbefalinger						
Selskap	Ticker	Kurs	Anbefaling	Kursmål	Analytiker	Valuta
Investor	INVEb	389.20	BUY	430.00	Gunell	SEK
Alimak	ALIG	147.50	BUY	175.00	Holmberg	SEK
Spectrum	SPU	35.10	SELL	27.00	Masdal	NOK
Fred Olsen Energy	FOE	12.40	SELL	3.00	Karlsen	NOK
Frontline	FRO	46.20	HOLD	42.00	Dyvik	NOK
GasLog	GLOG	16.70	HOLD	17.80	Dyvik	USD
Targovax	TRVX	16.90	BUY	31.00	Ling	NOK
Getinge	GETIB	152.00	HOLD	155.00	Ling	SEK
Gjensidige Forsikring	GJF	136.70	HOLD	150.00	Gehin	NOK
GN Group	GN	214.10	SELL	155.00	Dahl	DKK
Golar LNG	GLNG	21.60	BUY	33.00	Dyvik	USD
Golar LNG Partners	GMLP	22.37	HOLD	21.00	Dyvik	USD
Golden Ocean	GOGL	68.85	BUY	83.00	Dyvik	NOK
Grieg Seafood	GSF	78.85	BUY	80.00	Aukner	NOK
Siem Offshore	SIOFF	1.87	NO REC		Knudssøn	NOK
Helgeland Sparebank	HELG	88.50	BUY	100.00	Astrup	NOK
Hennes & Mauritz	HMB	219.00	BUY	242.00	Arnell	SEK
Hexagon AB	HEXAB	396.20	BUY	450.00	Larshammar	SEK
Hexagon Composites	HEX	26.90	BUY	30.00	Krohn	NOK
Thule Group	THULE	167.80	HOLD	165.00	Lundby	SEK
Latour	LATOb	109.40	HOLD	402.00	Gunell	SEK
Hufvudstaden	HUFV	139.20	SELL	130.00	Mortensen	SEK
Pareto Bank	PARB	35.50	BUY	44.00	Astrup	NOK
Husqvarna	HUSQb	82.30	BUY	95.00	Magnergård	SEK
Höegh LNG Holdings	HLNG	75.00	BUY	112.00	Dyvik	NOK
Borr Drilling	BDRILL	32.30	BUY	35.00	Karlsen	NOK
Solstad Farstad	SOFF	6.99	NO REC		Knudssøn	NOK
Aker Solutions	AKSO	41.75	HOLD	33.00	Masdal	NOK
Jm Ab	JM	246.00	SELL	235.00	Mortensen	SEK
Skandiabanken	SKBN	85.25	BUY	97.00	Astrup	NOK
MSAB	MELK	530.00	SELL	470.00	Gunell	SEK
Klövern	KLOVb	10.78	BUY	11.00	Mortensen	SEK
KNOT Offshore Partners	KNOP	23.40	HOLD	18.90	Dyvik	USD
Kone	KNEBV	46.68	BUY	49.00	Holmberg	EUR
Konecranes	KCR1V		HOLD	39.00	Magnergård	EUR
Kongsberg Gruppen	KOG	133.50	BUY	156.00	Ronold Mathisen	NOK
Kungsleden	KLED	54.75	HOLD	58.00	Mortensen	SEK
Kværner	KVAER	11.85	HOLD	11.20	Knudssøn	NOK
Sparebanken Sør	SOR	102.50	HOLD	107.00	Astrup	NOK
Lerøy	LSG	51.10	HOLD	53.00	Aukner	NOK
Fortum	FORTUM	16.12	SELL	11.20	Ervasti	EUR
Nibe Industrier	NIBEB	79.60	BUY	80.00	Holmberg	SEK
Höegh LNG Partners	HMLP	18.48	BUY	23.10	Dyvik	USD
Lundin Petroleum	LUPE	177.40	BUY	196.00	Martinsen	SEK
Marine Harvest	MHG	154.60	BUY	165.00	Aukner	NOK
UPM	UPM	22.81	HOLD	25.00	Ervasti	EUR
Lundbergs	LUNDb	634.00	SELL	615.00	Gunell	SEK
Ahlsell AB		52.60	BUY	68.00	Bonnevier	SEK
Yara	YAR	360.00	HOLD	320.00	Veddeng	NOK
Ncc	NCC	212.40	HOLD	212.00	Montgomery	SEK
Recipharm	RECIB	95.00	HOLD	110.00	Ling	SEK
Scandic Hotels	SHOT	109.75	BUY	130.00	Bonnevier	SEK
Coor Service Management	COOR	58.00	BUY	70.00	Bonnevier	SEK
Austevoll Seafood	AUSS	82.75	BUY	91.00	Aukner	NOK
Noble	NE	4.13	SELL	2.00	Karlsen	USD
Nokian Tyres	NRE1V	36.99	BUY	43.00	Holmberg	EUR
Nordea	NDA	106.60	BUY	117.00	McBeath	SEK

Source: DNB Markets

25 September 2017

Anbefalinger					
Selskap	Ticker	Kurs	Anbefaling	Kursmål Analytiker	Valuta
NRC Group	NRC	56.00	BUY	70.00 Mortensen	NOK
Loomis	LOOMb	302.40	BUY	345.00 Bonnevier	SEK
MTG	MTGb	289.60	BUY	345.00 Arnell	SEK
North Energy	NORTH	2.03	HOLD	1.10 Martinsen	NOK
Norway Royal Salmon	NRS	165.50	BUY	185.00 Aukner	NOK
Norwegian Air Shuttle	NAS	225.00	SELL	170.00 Westgaard	NOK
Oncopptides	ONCO	62.50	BUY	82.00 Ling	SEK
Norwegian Property	NPRO	9.80	BUY	11.50 Mortensen	NOK
Novo Nordisk	NVO	305.80	HOLD	310.00 Dahl	DKK
Novozymes	NZYMB	324.60	SELL	250.00 Dahl	DKK
Storebrand	STB	64.80	BUY	80.00 Gehin	NOK
Ocean Rig	ORIG	24.00	SELL	0.05 Karlsen	USD
Ocean Yield	OCY	71.50	HOLD	68.00 Masdal	NOK
Odffjell	ODF	26.20	BUY	37.00 Dyvik	NOK
Odffjell Drilling	ODL	30.50	BUY	24.00 Karlsen	NOK
Olav Thon	OLT	162.50	BUY	210.00 Mortensen	NOK
Shelf Drilling	SHLF	62.00	BUY	115.00 Karlsen	NOK
Opera	OPERA	23.40	BUY	46.00 Roth	NOK
Oriflame	ORI	266.30	SELL	308.00 Krohn	SEK
Orkla	ORK	79.40	HOLD	85.00 Westgaard	NOK
Pacific Drilling	PACD	0.24	SELL	0.20 Karlsen	USD
Nordic Semiconductor	NOD	44.70	BUY	51.00 Roth	NOK
Wilson Therapeutics	WTX	82.75	BUY	125.00 Ling	SEK
Peab	PEAB	86.20	SELL	84.00 Montgomery	SEK
Petroleum Geo-Services	PGS	18.91	SELL	13.00 Masdal	NOK
Polarcus	PLCS	1.18	SELL	1.00 Masdal	NOK
Prosafe	PRS	19.50	HOLD	30.00 Masdal	NOK
Q-Free	QFR	8.38	HOLD	8.00 Roth	NOK
TechnipFMC	FTI	26.83	HOLD	27.00 Masdal	USD
Rezidor	REZT	28.80	HOLD	34.00 Krohn	SEK
Rowan	RDC	11.41	BUY	12.00 Karlsen	USD
Safe Bulkers	SB	3.02	BUY	3.60 Dyvik	USD
Saipem	SPM	3.45	SELL	2.90 Karlsen	EUR
SalMar	SALM	226.20	BUY	250.00 Aukner	NOK
Sampo Oyj	SAMPO	43.56	HOLD	46.00 Gehin	EUR
Sandvik	SAND	137.70	BUY	160.00 Larshammar	SEK
SCA	SCAB	66.90	HOLD	285.00 Ervasti	SEK
Hexpol	HPOLB	81.70	HOLD	85.00 Holmberg	SEK
Flex LNG	FLNG	9.25	BUY	14.70 Dyvik	NOK
Schibsted	SCHA	196.10	SELL	200.00 Westgaard	NOK
Scorpio Tankers	STNG	3.59	HOLD	4.10 Dyvik	USD
Seadrill	SDRL	3.08	NO REC	Karlsen	NOK
SEB	SEB	104.10	SELL	98.00 McBeath	SEK
Europris	EPR	37.10	BUY	42.00 Westgaard	NOK
Selvaag Bolig	SBO	34.10	HOLD	38.00 Mortensen	NOK
Sevan Marine	SEVAN	14.05	HOLD	14.00 Knudssøn	NOK
Scandi Standard	SCST	57.50	BUY	64.00 Aukner	SEK
Humana	HUM	58.50	BUY	78.00 Bonnevier	SEK
Skanska	SKA	182.10	HOLD	195.00 Mortensen	SEK
SKF	SKFB	170.20	BUY	200.00 Larshammar	SEK
XXL	XXL	83.25	BUY	93.00 Westgaard	NOK
Songa Offshore	SONG	48.90	HOLD	42.50 Karlsen	NOK
Sparebank1 Nord-Norge	NONG	62.75	BUY	70.00 Astrup	NOK
Sparebank1 SMN	MING	80.75	BUY	96.00 Astrup	NOK

Source: DNB Markets

25 September 2017

Anbefalinger						
Selskap	Ticker	Kurs	Anbefaling	Kursmål	Analytiker	Valuta
Sparebank1 SR-Bank	SRBANK	86.25	BUY	98.00	Astrup	NOK
Sparebanken Møre	MORG	269.00	HOLD	258.00	Astrup	NOK
Alligator Bioscience	ATORX	27.30	BUY	35.00	Ling	SEK
Sparebanken Øst	SPOG	55.75	HOLD	58.00	Astrup	NOK
The Scottish Salmon Company	SSC	10.20	BUY	13.00	Aukner	NOK
Sponda	SDA1V	5.09	NO REC		Mortensen	EUR
Statoil	STL	155.80	BUY	170.00	Martinsen	NOK
Stolt-Nielsen	SNI	113.50	BUY	155.00	Dyvik	NOK
AcadeMedia AB	ACAD	62.25	BUY	85.00	Bonnevier	SEK
Nobia	NOBI	79.75	BUY	115.00	Holmberg	SEK
Subsea 7	SUBC	123.90	HOLD	120.00	Karlsen	NOK
Svenska Handelsbanken	SHB	119.40	SELL	112.00	McBeath	SEK
Swedbank	SWEDA	219.00	SELL	185.00	McBeath	SEK
Swedish Match	SWMA	280.30	HOLD	300.00	Arnell	SEK
Tanker Investments	TIL	40.00	HOLD	43.00	Dyvik	NOK
Kinnevik	KINVb	255.10	BUY	262.00	Gunell	SEK
Medistim	MEDI	68.50	HOLD	74.00	Krohn	NOK
Teekay Tankers	TNK	1.64	HOLD	1.70	Dyvik	USD
Telenor	TEL	164.20	BUY	168.00	Roth	NOK
TGS Nopec	TGS	187.40	HOLD	145.00	Masdal	NOK
Stora Enso	STERV FH	11.76	HOLD	12.20	Ervasti	EUR
Nordic Nanovector	NANO	82.10	BUY	145.00	Ling	NOK
Tomra	TOM	118.50	HOLD	105.00	Veddeng	NOK
Topdanmark	TOP	240.50	HOLD	230.00	Gehin	DKK
Transocean	RIG	9.32	SELL	7.00	Karlsen	USD
Trelleborg	TRELB	204.50	HOLD	195.00	Larshammar	SEK
Tryg	TRYG	143.50	HOLD	150.00	Gehin	DKK
Balder	BALDB	208.90	HOLD	220.00	Mortensen	SEK
Valmet	VALMT	16.63	HOLD	17.00	Ervasti	EUR
Veidekke	VEI	101.00	HOLD	108.00	Mortensen	NOK
ALK-Abello	ALKb	990.00	BUY	1200.00	Ingildsen	DKK
Securitas	SECUB	131.00	BUY	165.00	Bonnevier	SEK
Volvo	VOLVB	152.00	BUY	155.00	Magnergård	SEK
Wallenius Wilhelmsen Logistics	WWL	50.50	BUY	60.00	Dyvik	NOK
Holmen	HOLMB SS	373.80	SELL	320.00	Ervasti	SEK
Lundbeck	LUN	373.70	SELL	350.00	Dahl	DKK
Wihlborgs	WIHL	195.90	HOLD	200.00	Mortensen	SEK
Wilh. Wilhelmsen Holding	WWI	260.00	BUY	315.00	Dyvik	NOK
William Demant Holding	WDH	168.70	SELL	145.00	Dahl	DKK
Evolution Gaming	EVO	506.50	BUY	540.00	Arnell	SEK
Wärtsilä	WRT1V	59.70	HOLD	58.00	Magnergård	EUR
Norsk Hydro	NHY	57.80	HOLD	52.00	Veddeng	NOK
Vitrolife	VITR	660.00	BUY	650.00	Ling	SEK
YIT	YIT	6.96	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.