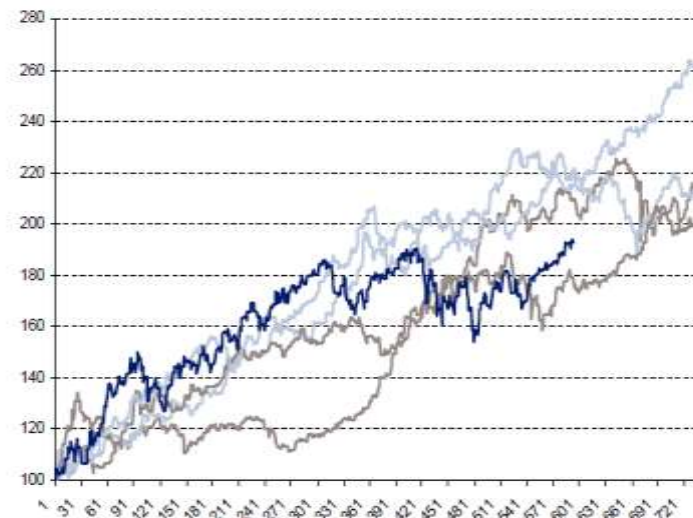
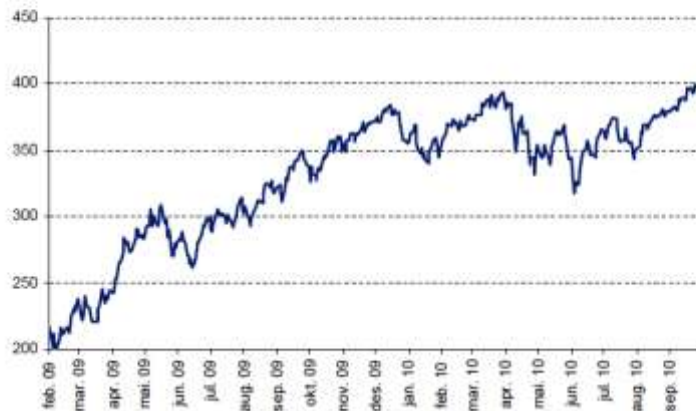


Triggere for Oslo Børs
Storaksjektivelden Bergen 02.11.10

- Vi er forsiktige optimister, hadde 400 som target for Oslo børs i år
 - Børsen er doblet fra bunnen for 2 år siden
 - Innhentingen i tråd med mønsteret fra tidligere korreksjoner

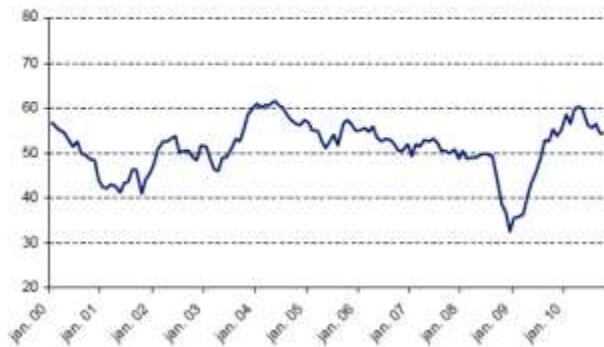


Doblet fra bunnen

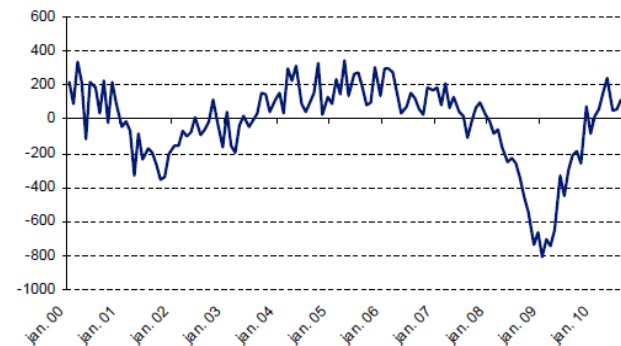


- Stadig bedre makrotall fra USA og Europa

ISM Manufacturing index



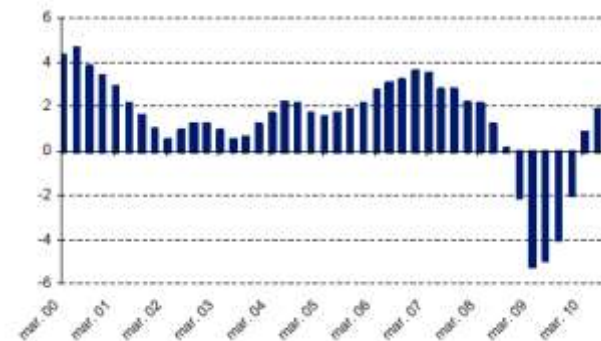
US Non-farm, private sector, payroll change MoM



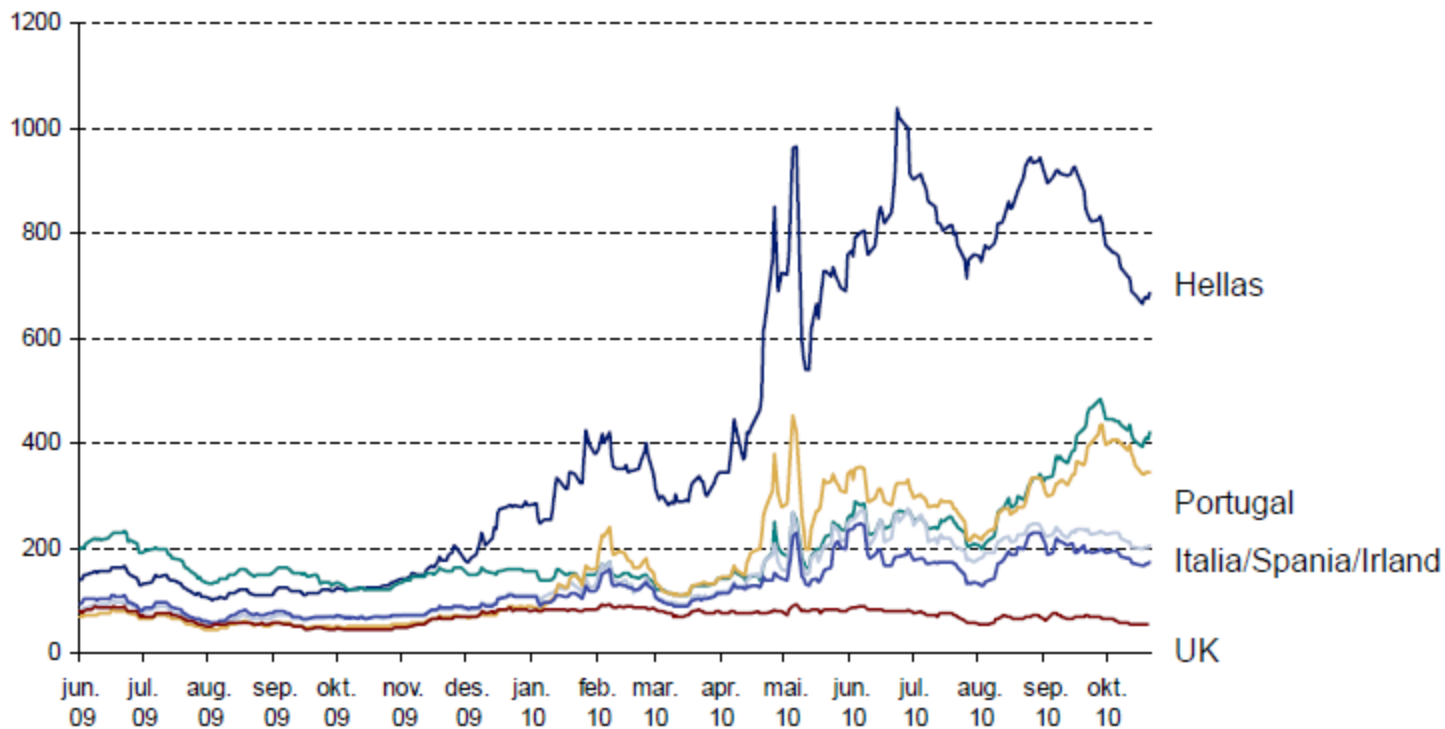
US GDP Development



Eurozone GDP Development

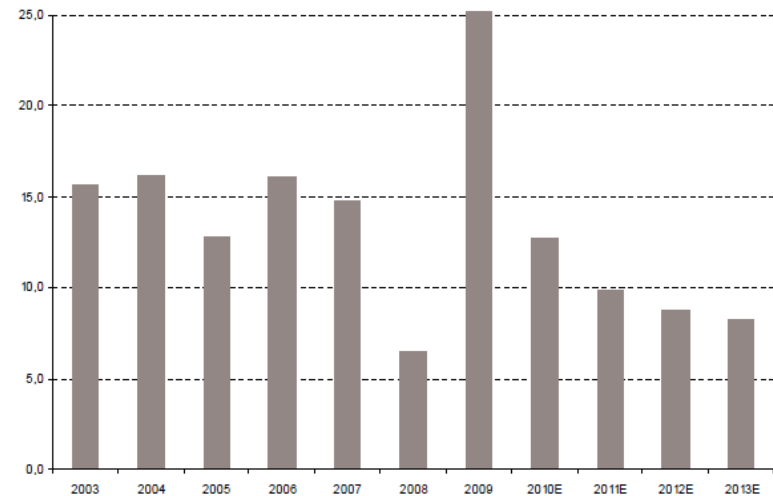
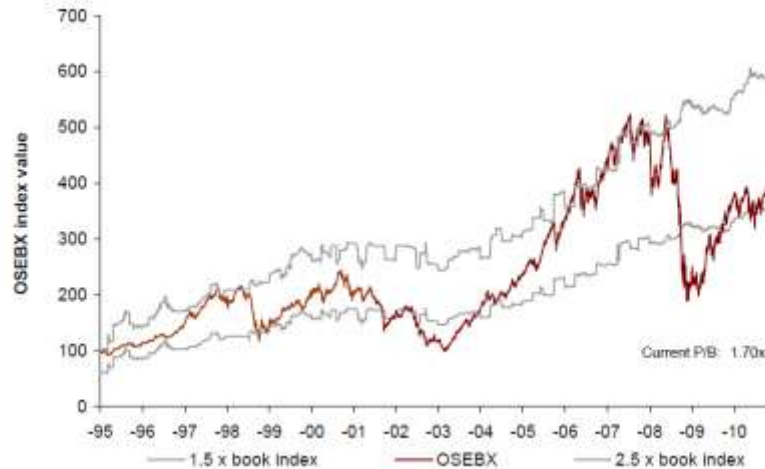


Fallende risikopremie for PIIGS landene

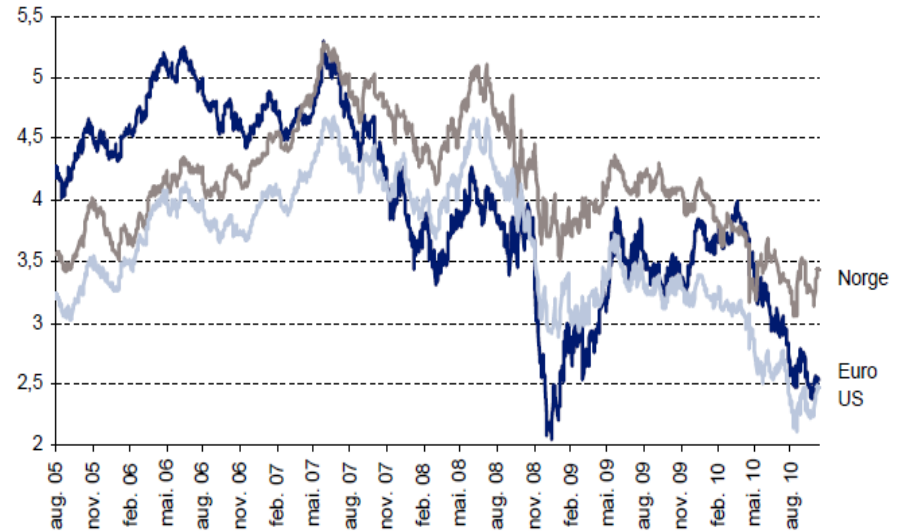
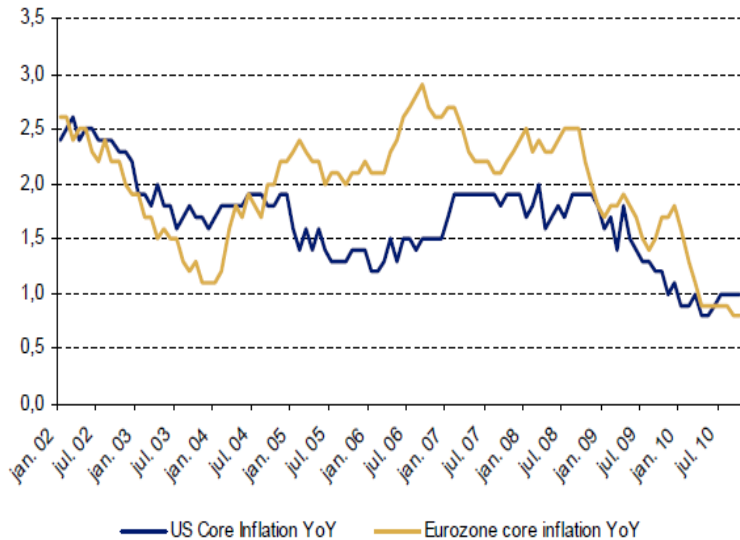


- Aksjer er ikke krevende priset
 - P/B 1,7
 - P/E 13 for inneværende år, kraftig synkende fremover

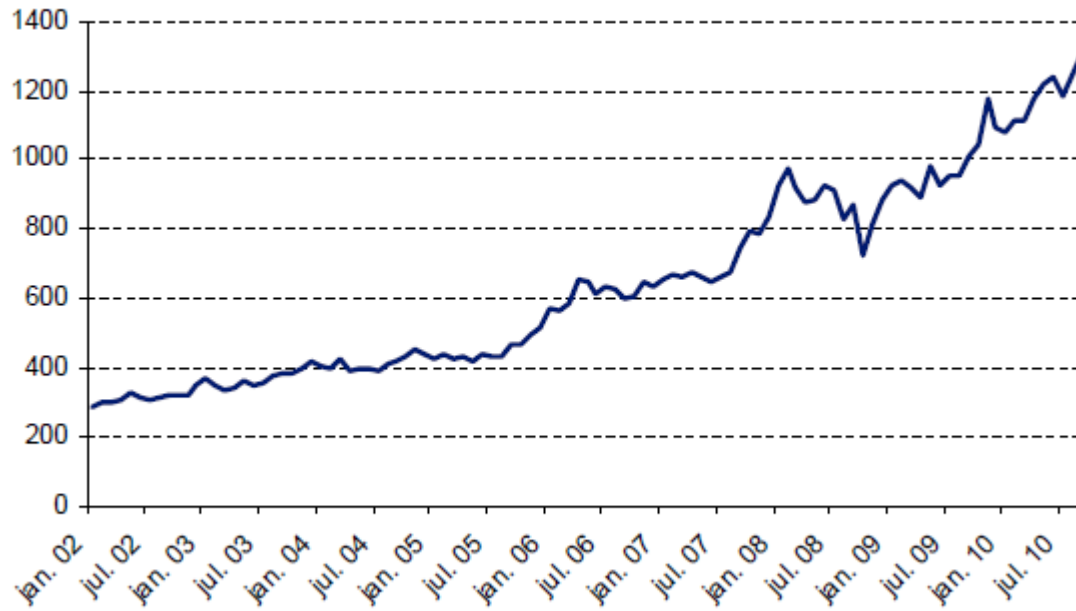
Historic price / book ratio for OSEBX index with 1.5x and 2.5x bands



- Andre aktivklasser lite attraktive
 - Hvordan sikre seg mot inflasjon?
 - Lange statsrenter gir 2,5 %

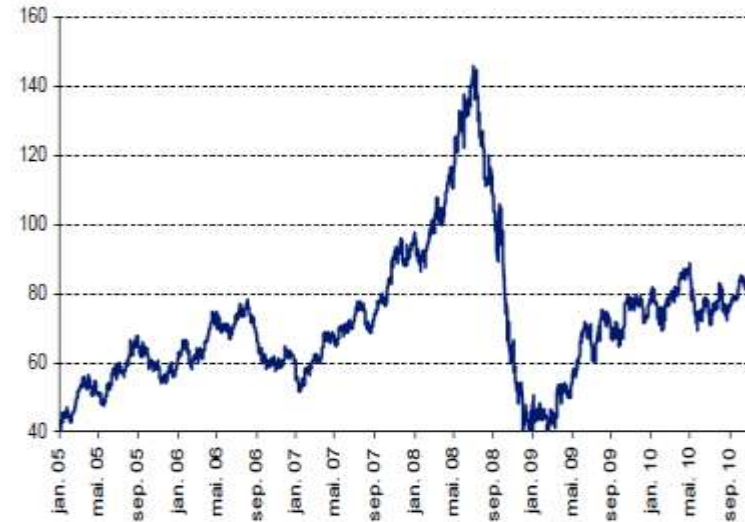
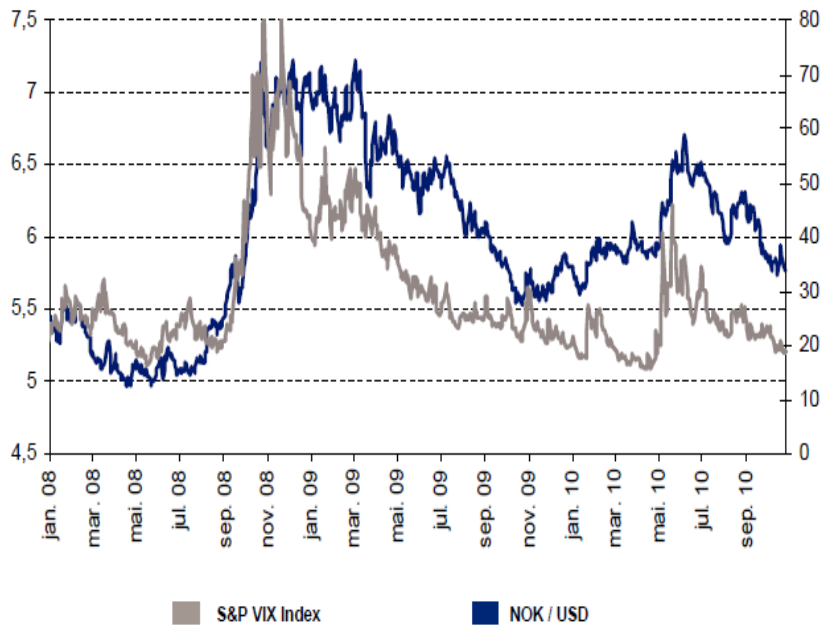


Gull virker sikkert...



Grunnsyn

- Synkende volatilitet lover godt for eksotiske markeder som Norge
- Stabile energipriser positivt for Oslo Børs



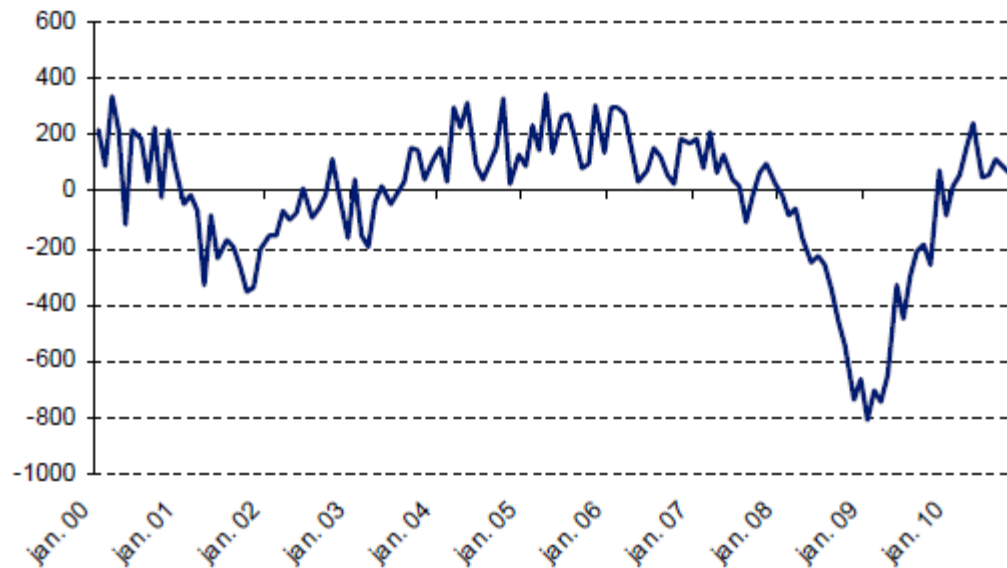
Oljepris

Triggere Fremover

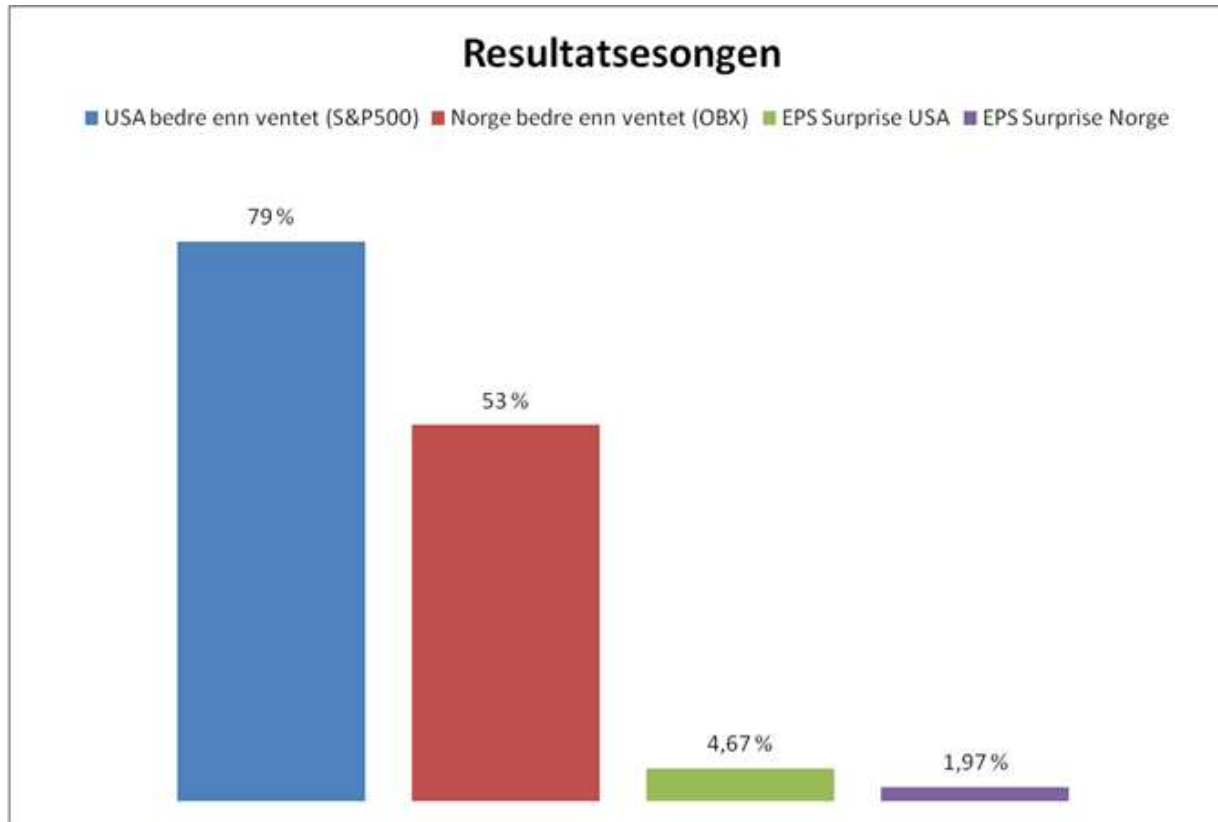
- Denne uken vil bli avgjørende for året videre
- Den siste store resultatuken
 - 340 av S&P 500 selskapene har levert, 81 til ut uken
 - 28 OSEBX selskaper har levert, 9 leverer denne uken
- Store forventninger/bekymringer rundt det amerikanske rentemøtet i morgen
- ISM-tall fra USA, en god ledende indikator for BNP-utviklingen
 - Manufacturing steg til 56,9 i oktober fra 54,4 i september, mens den på forhånd var ventet å falle til 54
 - Non-manufacturing kommer i morgen
- ADP sysselsettingstall i morgen og arbeidsmarkedsrapporten fredag
 - Det ventes at privat sektor bygger 80000 jobber, mens det ventes en jobbvekst på 60000 totalt

Vekst i privat sysselsetting i USA

US Non-farm, private sector, payroll change MoM



Resultatsesongen så langt



QE2

- Det forventes ytterligere kvantitative lettelser i forbindelse med det amerikanske rentemøtet i morgen
- Markedet venter at FED vil kjøpe statspapirer og pantelånspapirer (MBS) for minst 500 mrd USD i de kommende månedene.
- Så langt er det iverksatt programmer for 1,7 billioner USD
- Nullrente gir få andre alternativer
- New York Fed president William Dudley har indikert tilbakekjøp som vil tilsvare en rentenedsettelse på 50 basispunkter, noe som danner grunnlaget for forventningene
- Det er stor usikkerhet rundt programmet. Noen venter stabile programmer over tid, mens andre tolker signalene dithen at FED vil ta store posisjoner umiddelbart (Shock and Awe)
- Markedet er svært sensitivt for en skuffelse her.

Hvorfor bli kunde i Norne

- Høyt kvalifiserte meglere
- Ett av Norges beste analyseteam i ryggen, vår ukesportefølje er opp 233 % i fjor.
- Vi gir deg full porteføljeoversikt på nett
- Omfattende analysedatabase
- Konkurransedyktige betingelser
- Tilpasset oppfølging fra din aksjemegler



Christian Hansen
Meglertsjef

Direkte: 55 55 91 37

Mobil: 94 81 94 81

E-post: christian.hansen@norne.no