

# BØRS & MARKEDER



## FINANSKALENDEREN

**Mandag 18. januar**  
**Makro:**  
 Japan: Industriproduksjon november  
**Tirsdag 19. januar**  
**Makro:**  
 Tyskland: ZEW-indeksen desember, kl. 08:00  
 Storbritannia: KPI desember, kl. 10:30  
 Storbritannia: Referat fra rentemøte i Bank of England, kl. 10:30  
 Storbritannia: Arbeidsløshet desember, kl. 10:30  
 USA: Utlandings verdipapirkjøp november, kl. 15:00  
**Annet:**  
 Nordea Markeds: Økonomisk oversikt 1. pressekonferanse i Nordeas lokaler kl. 10:00  
 DnB NOR Markeds: Økonomiske utsikter 1/10, pressekonferanse i DnB NORs lokaler kl. 14:00-15:30  
**Onsdag 20. januar**  
**Resultat per 4. kv.:**  
 Voss Veksel- og Landmandsbank  
**Makro:**  
 Tyskland: PPI desember, kl. 08:00  
 USA: Nye boliglånssøknader (MBA) uketall, kl. 13:30  
 USA: PPI desember, kl. 14:30  
 USA: Igangsatte boliger desember, kl. 14:40  
**Torsdag 21. januar**  
**Makro:**  
 Kina: BNP 4. kv.  
 Kina: PPI desember  
 Kina: KPI desember  
 Kina: Detaljhandel desember  
 Kina: Industriproduksjon desember  
 Frankrike: PMI foreløpig, januar, kl. 09:00  
 Frankrike: PMI tjenester foreløpig, januar, kl. 09:00  
 USA: Jobless claims uketall, kl. 14:30  
 USA: Philadelphia Fed januar, kl. 16:00  
 USA: Ledende indikatorer desember, kl. 16:00

TDN FINANS

## DEBATTFORUM [www.hegnar.no](http://www.hegnar.no)

### MAMUT: Her er det noe på gang

Det kan være lurt å ta en kikk på Mamut. Her er det noe på gang, det ser man på handelsmønstret. DnB har i noen dager nå prøvd å skrape til seg mest mulig aksjer, så noen skal ha en del volum her. Det er nesten umulig å få noe særlig med aksjer når det er så lite volum som det er, men vent og se. Noe kommer til å skje. Gjest

### Re: MAMUT: Her er det noe på gang

Mamut var i samtaler og så nær en strategisk sammenslåing med et tysk selskap rett før finanskrisen. Men, så spurte bankene igjen utlånssøknaden og avtalen ble ikke noe av da. Jeg tipper at når bankene nå låner ut igjen, så vil muligheten for sammenslåing bli større. Husk også at Microsofts CRM-satsing i England ble skrinlagt i høst og at Microsoft anbefalte alle sine kunder å gå over til Mamut. Dette er flere hundre tusen kunder rett i fanget. Jeg tipper dette kommer til å synes på Q4- og Q1-resultatene. Gjest

### NSG: Krise ute i skogen?

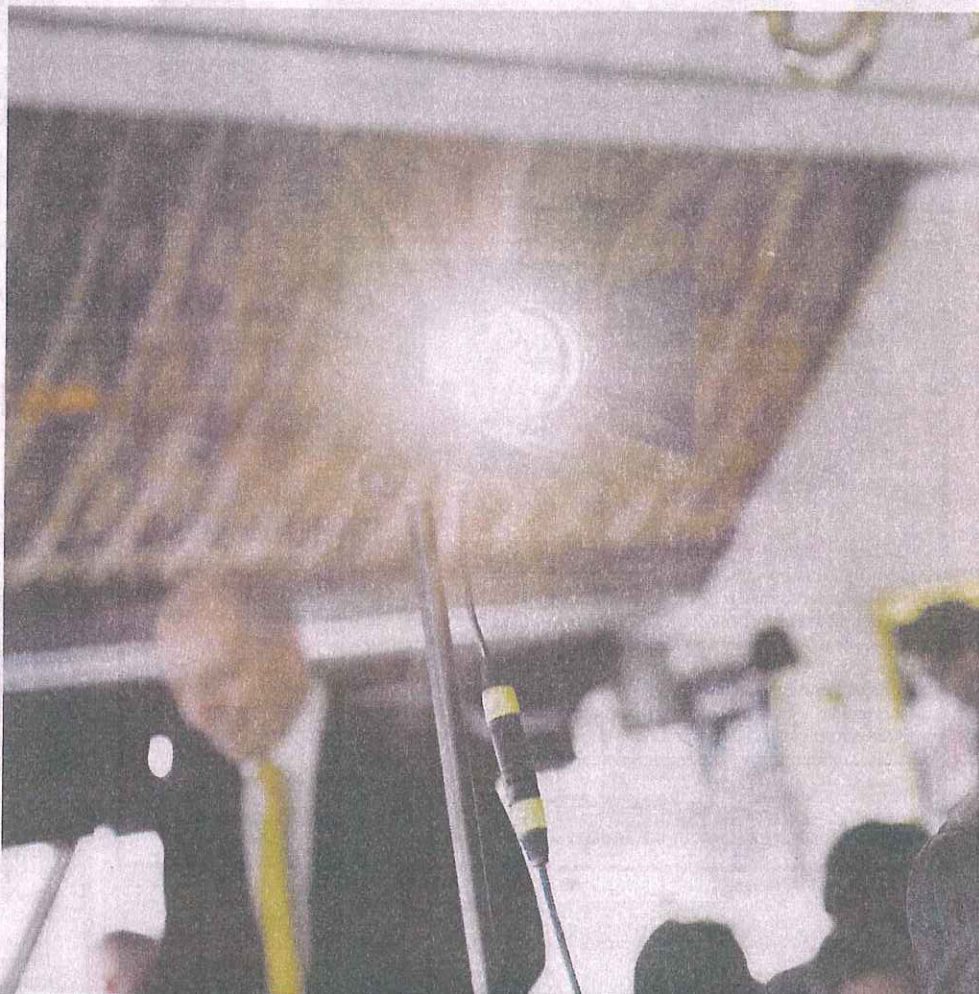
Norske Skog (NSG) er latterlig lavt priset. Lave priser på papir har det vært tidligere også uten at kursen har krakket. Bare de to norske fabrikkene Skogn og Saugbrugs kunne alene ha slettet gjelden på ti milliarder ved et salg. Jeg tror ny ledelse med Reiten i spissen vil legge sten på sten og få tilbake trukket. Husk at Spetalen mente en kurs på 40-50 var billig, og da var gjelden på det dobbelte. Gjest

### LHC: Uvanlig stor omsetning

Endelig kom omsetningen opp, og alle småselgere rundt 0,31/0,32 er rensket ut. Omsetningen i Lighthouse Caledonia (LHC) de siste månedene viser at det er stor risiko å sitte i små selskaper med liten omsetning siden et lite antall selgere kan stanse kursutviklingen i aksjen på tross av store underliggende verdier. Nå er dette tilbakelagt, det har vært stor omsetning de siste ukene, og nytt gulv er etablert. All ligger på til dette for...

## QUESTERRE-ANALYSER POSITIVE ANALYTIKERE

# Questerre ri



## Skifergass i vinden ■ Questerre opp 2

### Selvsikre japanere

Statistikksjef Kazuo Momma i den japanske sentralbanken mener det er lite sannsynlig at landets økonomi faller tilbake i resesjon, så han under en konferanse fredag, ifølge Bloomberg News.  
 - Veksttaket i den japanske økonomien kan avta midlertidig som følge av mindre offentlig forbruk. Men totalt sett vil den fort-

### Satser i Kina

De utenlandske direkteinvesteringene i Kina ble 12,1 milliarder dollar i desember 2009, noe som er enn en dobling sammenlignet med tilsvarende måned året før, melder Associated Press.  
 I 2009 endte de ned 2,3 prosent til rundt 90 mil-

NØKKEL-TALL	OSLO BØRS	US DOLLAR	OLJE (Dollor pr. fat)	EURO	3-MANEDERS RENTE	GULL (Dollor pr. unse)
	-2,81 378,29	0,04 5,67	-0,77 77,80	- 0,00 8,16	-0,01 2,25	-10,25 1128,00

# skifergassbølgen



**% i år** I VINDEN: Mike Binnion i Questerre mener skifergass er de billigste nye ressursene å utvinne. - Vi vil tjene penger med en pris på 6 dollar per 1.000 kubikkfot, sier han.

### GASS: Questerre har gått som en kule i år. To analytikere ser ytterligere 50 prosent oppside i skifergasselskapet.

**ANDRÉ BENONISEN**  
 ANDRÉ.BENONISEN@FINANSANVISEN.NO

Det har vært en voldsom hype rundt skifergass den siste uken. DnB NOR Markets dedikerte et eget seminar til denne ukonvensjonelle energiformen og analytiker Ole Slorer i Morgan Stanley kalte det «the new news» på Skagens nyttårskonferanse.

Norges kanskje ræste trader Øystein Stray Spetalen var til stede på begge seminarene, og det meste annet som kan krype og gå av norske investorer fikk med seg i hvert fall sistnevnte.

Questerre har definitivt profittert på den økte oppmerksomheten - det viser igjen på aksjekursen som er opp hele 28 prosent siden nyttår.

**- Gass blir bro**  
 To meglerhus er ute med ferske analyser på det kanadiske Oslo Børs-selskapet, begge med kjøpsanbefaling 30 kroner. Det er nær 50 prosent over fredagens aksjekurs.

Førrige uke var også Questerre-sjef Mike Binnion på besøk i hovedstaden for å overbevise investorer og analytikere om at nordamerikansk skifergass er fremtiden.

- Det er vanskelig å skjønne store strukturelle endringer når de skjer. Jeg skjønnte ikke hvor viktig internett var på 1990-tallet, men det har forandret måten vi lever på. Vi lever i en tid hvor det snart blir for lite olje og velstandsøkningen i fremvoksende økonomier er avhengig av rene energi. Jeg tror gass vil bli en bro mellom olje og såkalt rene energiformer, sier Binnion til Finansavisen.

Prisen på naturgass har steget noe den siste uken, og ligger nå i sjiktet 5,5-6,0 dollar per 1.000 kubikkfot, opp fra rundt tre dollar på det laveste i fjor.

**Enormt potensial**  
 ABG Sundal Collier tok opp dekning på Questerre-aksjen i forrige uke og debuterte med en kjøpsanbefaling.

- Vi mener den primære verdien i selskapet ligger i skifergassfeltet Utica i Quebec. Med en urisikert verdi på 85 kroner og en 35 prosent sannsynlighet for suksess, ender vi opp med et kursmål på 30 kroner, sier analytiker Oddvar Bjørgan.

- Hva er årsaken til at kursen er såpass langt under det nivået i dag?  
 - Det er nok fordi ikke mange nok markedsaktører er villige til å prise inn en så stor sannsynlighet for suksess foreløpig, men vi tror flere vil gjøre det fremover.

**Oppkjøpskandidat**  
 Trond Omdal i Arctic Securities har løftet sitt kursmål på Questerre-aksjen til 30 kroner etter å ha truffet Binnion.

Han ser flere mulige triggerer for aksjen fremover. Resultatene fra den første horisontale prøvebrønnen på Utica, hvor Talisman er partner og produksjon er ventet om et års tid, kan komme i løpet av januar eller februar. En initiell produksjon på mellom 1,5-2,0 millioner kubikkfot per dag vil tolkes som positivt nytt, mener analytikeren. Høyere gasspriser vil også bidra til å løfte aksjekursen, mens et bud på selskapet kan gi premie den dagen Utica eller Lorraine blir bevisst drivverdige.

- Vi er på radaren til de store selskapene. Jeg synes egentlig det er for tidlig, men hvis noen vil betale en god pris for våre felt så er det helt glimrende, sier Binnion.

Questerre sier de har penger nok til å bevise at gassressurene kan gøres om til reserver, men at det kreves ytterligere tilførsler for å faktisk gjøre det. Omdal anslår at selskapet vil ha et finansieringsbehov på 240 millioner kanadiske dollar innen 2014 om det skal bringe Utica frem til full produksjon.



**POSITIV #1:** Trond Omdal i Arctic Securities. **POSITIV #2:** Oddvar Bjørgan i ABG Sundal Collier.

**Dun & Bradstreet. Kredittsjekk i 240 land.**

Noen av dine viktigste forretningsforbindelser sliter økonomisk. Vi vet hvilke. Med kredittsjekk og kredittovervåking fra Dun & Bradstreet vet du alltid hvordan det står til med dine kunder og leverandører - enten de holder til på Tynset, i Nord-Kina eller i Liverpool.

Mer informasjon? Send en e-post til [evald.fjargard@db24.no](mailto:evald.fjargard@db24.no) eller ring vår kundeservice på 22 45 93 34. Web: [db24.no](http://db24.no)

Dun & Bradstreet - a Bisnode company

Bisnode