

## KØB Statoil – Høj risiko

**Åbningskurs:** 150,00  
**Targetkurs:** 162,00 (+ 7%)  
**Stop loss:** 142,00 (- 5%)

3. oktober 2006

Fondskode: 5400963

---

### Købsbefaling

Vi anbefaler at købe Statoil oven på et markant kursfald i de sidste 2 måneder og vi ser gode muligheder for et rebound i aktien på kort sigt.

Aktiekursen er i de seneste 2 måneder faldet med over 20 % og en begyndende rebound effekt blev i sidste uge bremset af at Statoil nedjusterede sin egne estimater på olieudvinding fra 1,175-1,2 mio. tønder pr. dag i 2006 til 1,140 mio. tdr./dag. Desuden blev forventningerne for 2007 nedjusteret fra 1,4 mio. tdr./dag til 1,3 mio. tdr. pr. dag.

---

### Begrundelser

Statoil holder sin langsigtede vækst-estimer uændret på 2-4% og samtidig er de fremadrettede markedsudsigter for sektoren er positive.

Vi ser de problemer som forårsagede den seneste nedjustering i produktionsniveau som værende af midlertidig karakter for Statoil. Disse problemer relaterede sig til nogle mindre produktionsfelter og har blot bevirket at den planlagte udvinding er blevet skubbet fra 2006 til 2007.

Olieprisen forventes fremadrettet at holde sig i niveauet US\$ 60-70.

Aktien synes attraktiv i niveauet 148 – 152 NOK.