

# HANDELSANBEFALING

D. 8. januar 2007

## KØB Statoil – Høj risiko

**Åbningskurs:** 158,25  
**Target:** 169,00 (+ 7%)  
**Stop loss:** 150,00 (- 5%)

- **Købsanbefaling:**

- Vi anbefaler at købe Statoil oven på et kursfald på over 10% i de sidste 6 uger og vi ser gode muligheder for et rebound i aktien på kort sigt.
- Aktiekursen er i de seneste 6 uger faldet med over 10 % og en begyndende rebound effekt i sidste uge er blevet bremset af at den varme vinter i både USA og Europa har medført et lavere olieforbrug end ventet

- **Begrundelser:**

- Statoil holder sin langsigtede vækst-estimer uændret på 2-4% og samtidig er de fremadrettede markedsudsigter for sektoren er positive.
- Statoil's langsigtede markedsposition er blevet væsentlig styrket efter fusionen med Norsk Hydro lige inden jul. Vi vurderer at fusionen mellem Statoil og Hydro er positiv idet:
  - Fusionen strategisk set giver god mening
  - Moderate synergigevinster og en række teknologiske stordriftsfordele findes indenfor centrale funktioner
  - Større kapitalgrundlag til at deltage i risikable projekter, kan give bedre grundlag til f.eks. at deltage i udviklingen af Stohkman-feltet i Rusland
  - Diversificering af oliefelter (især relevant udenfor Norge)
- Olieprisen forventes fremadrettet at holde sig i niveauet US\$ 65-70 imod det aktuelle niveau omkring US\$ 56.
- Aktien synes attraktiv i niveauet 158 – 159 NOK.