

## Dagens Aktieinfo onsdag den 04-04-2018

| INDEKS                          | AKTIER I FOKUS             | VALUTA / RENTE / OLIE<br>(foregående dags pris) |
|---------------------------------|----------------------------|---|
| OMXC25 <b>1.110</b> (- 0,4 %)   | Vestas 444 (+ 3,3 %)       | EUR/USD <b>1,2273</b> (1,2308)                  |
| OMXS30 <b>1.509</b> (- 1,7 %)   | Genmab 1.256 (- 3,2 %)     | USD/JPY <b>106,56</b> (105,97)                  |
| OBX Oslo <b>744</b> (+ 1,0 %)   | Topdk 292,8 (+ 2,9 %)      | EUR/JPY <b>130,78</b> (130,43)                  |
| DAX <b>12.002</b> (- 0,8 %)     | Bavarian 180,5 (- 4,2 %)   | USD/DKK <b>6,07</b> (6,05)                      |
| Dow Jones <b>24.033</b> (+1,7%) | Norden 104,6 (- 3,4 %)     | 10 år Bund <b>0,51</b> (0,49)                   |
| S&P 500 <b>2.614</b> (+ 1,3 %)  | Ericsson 52,4 (- 4,7 %)    | 10 år US <b>2,78</b> (2,74)                     |
| NASDAQ <b>6.941</b> (+ 1,0 %)   | Fingerprint 7,65 (- 5,0 %) | WTI råolie <b>63,3</b> (63,1)                   |
| Nikkei <b>21.342</b> (+ 0,2 %)  | Asetek 86,5 (- 4,7 %)      | Brent olie <b>67,9</b> (67,7)                   |
| Shanghai <b>3.160</b> (+ 0,7 %) | Marine Harvest 163 (+3,7%) | Guld (\$/oz.) <b>1.338</b> (1.343)              |

### POSITIVLISTEN

| Aktie           | Dato for køb | Købskurs | Kurs 29032018<br>opdateres hver uge | Målzone i løbet<br>af tre måneder |
|-----------------|--------------|----------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Zealand Pharma  | 01022018     | 104,6    | 93,1                                | 115                               |
| GN Store Nord   | 01022018     | 203,5    | 213,4                               | 225                               |
| Daimler         | 01022018     | 71,83 €  | 69                                  | 80                                |
| Deutsche Bank   | 01022018     | 14,8 €   | 11,3                                | 18                                |
| Bavarian Nordic | 01022018     | 235,7    | 188,5                               | 265                               |
| Vestas          | 01022018     | 412,4    | 430                                 | 475                               |
| SAS             | 01022018     | 14,5     | 14                                  | 20                                |
| NNIT            | 01022018     | 184      | 173                                 | 200                               |
| A.P. Møller B   | 21032018     | 9.350    | 9.344                               | 10.250                            |

Forklaring om Positivlisten: <http://www.aktieinfo.net/positivlisten/>

### DE SENEST LUKKEDE POSITIONER

| Aktie       | Købt til | Solgt til | Procentuel gevinst/tab |
|-------------|----------|-----------|------------------------|
| Twitter     | 18,65 \$ | 19,62 \$  | + 5,2%                 |
| Teva        | 15,7 \$  | 19 \$     | +21,0 %                |
| Genmab      | 1.095    | 1.200     | +9,6 %                 |
| A.P. Møller | 10.025   | 9.400     | -6,2 %                 |

### DAGENS VIGTIGSTE ØKONOMISKE BEGIVENHEDER

Danmark: Intet.

USA: Regnskab fra Monsanto (Bayer's opkøbstilbud på selskabet er nemlig endnu ikke endeligt godkendt af myndighederne). ISM-tal for serviceerhverv. Tal for fabriksordrer. ADP jobrapport.

### DAGENS AKTIETIP

Intet.

### DAGENS AKTIEUDSIGT

Jo-Jo udsvingene fortsætter, men i går viste det sig i USA fra den positive side, og det fører straks til spørgsmålet, om det ikke snart er slut med denne fase? Vi vurderer, at det ikke er

tilfældet allerede nu. Tidsmæssigt har nedturen og de store kursudsving stået på i 2 måneder efter 15 måneders uafbrudt optur for aktiekurserne med over +40 % i gevinst. NASDAQ var her i spidsen (takket være FAANG løfteraketten) og S&P lå lavest i tempo, skønt det vil være de almindelige selskaber som opnår størst gavn af nedsættelsen af selskabsskatten i USA. De store koncerner har selv kunnet organisere sig uden om den høje skat eller direkte opnået tildeling af fordele/fritagelser (IT og ny økonomi firmaer). Formentlig skal Dow Jones (24.033) ned under 23.000 før balladen er overstået, hvis man ser på indeksets udviklingsforløb. Ved 22.000 er der massiv støtte, men processen kan måske stoppe tidligere. Den egentlige tvivl drejer sig om der er tale om et afgørende knæk i det opadgående Bull-marked og dermed et skift til Bear. Det mener vi ikke. Der synes at være tale om en korrektion med behov for nedkøling og ny realisme, altså en udfladning på et lavere niveau end topnoteringen og så en østgående udvikling med et mere normalt afkast fremover.

Der er fortsat "ugler i mosen". Handelsballaden USA-Kina er under udrulning men samtidig forhandles der bag lukkede døre for at forhindre en domino-effekt med mere og mere fra begge sider af Stillehavet.

På finansmarkedet er der indtrådt en lille rekyl for USD-svækkelsen men uden et rebound. Renterne er gledet lidt nedad igen, og især i Europa forekommer udviklingen mærkværdig og uholdbar. Renten på en fransk og spansk 10 årig statsobligation er faldet til henholdsvis kun 0,74 % og 1,19 %. For os at se er det hul i hovedet at købe et sådant papir. Lavrente-epoken kan for Europas vedkommende ende galt, hvis man ikke får drejet pilen i tide og indledt en normalisering. Olieprisen nåede en top ved 70 USD for Brent men glider atter baglæns (67,9 USD for Brent).

På aktiemarkedet venter vi nu på Q1 regnskaberne. De begynder at fremkomme i næste uge. Sandsynligvis er indholdet pænt men kan være påvirket af stigende priser på input, der mest vil gavne de første led i varekæden (råvareproduktion og underleverandører til fabrikanter af forbrugsvarer). Nogen må jo tjene pengene. Der er høj aktivitet mange steder og efterspørgslen giver udbydere større pricing power, men træerne gror ikke ind i himmelen. **Schouw & Co.** driver den form for forretning som underleverandør i en række brancher, men de taler i 2017-årsrapporten, der kun er få uger gammel, om øget konkurrence og pres på deres marginaler, hvor stigende inputpriser altså ikke kan overføres til salgsprisen i fuld udstrækning. Heldigvis er der høj kapacitetsudnyttelse, så øget volumen hjælper til at klare presset på dækningsbidraget.

**Vestas** fik på generalforsamlingen kritik af informationshåndteringen sidste år, der medførte et par dyk i aktiekursen. Ledelsen er tilsyneladende parat til at forsvare markedsandelen ved at give efter på salgspriserne, og så skal serviceaftaler slæbe pengene hjem i højere grad. Heldigvis er Siemens-Gamesa optaget af fusionen med integration, og General Electric prøver at få styr over den enorme koncern, ligesom de kinesiske udbydere ser ud til at have gearret ned for aggressive underbud på nye opgaver. Så markedet for vindmøller er inde i en periode med behov for højere priser for alle udbydere. Vi mener, at Vestas har en fair value på ca. 500 ud fra dagens generelle kursniveau.

I USA blev **Spotify** noteret for første gang, og i forhold til indikationen gav det et kursløft på 13 %. Dermed er der lanceret endnu et FAANG-lignende selskab. Begejstringen for de nye brancher er enorm, og de selvsamme personer vender det blinde øje til disse selskabers skatteoptimering og minimale værdi for samfundet. Hos Spotify er hjemstedet angiveligt netop flyttet fra Cypern til Malta. Spille-selskaberne (ikke musik men gambling) bruger samme metode. Moralisterne i sagen om Panama-papirer og store bankers dårlige opførsel kan ikke være de samme personer, eller hvad? Kærlighed gør blind. I spottens verden med helte og idoler såvel som i politik er denne adfærd endnu mere tydelig - og absurd.

## UDSIGTEN FOR I DAG

Indikationen for DAX er en let negativ åbning for dagens handel. Asien har udsving omkring nulpunktet. Der er mangel på nyheder og vakuum før Q1 regnskaberne. Valutamarkedet er også usikkert og fاملende. En mulig stabilisering af USD mod Euro burde styrke aktierne i Europa.

## AKTUEL EKSPONERING

9 ud af 10 positioner.

Leveret af Aktieinfo (<http://www.aktieinfo.net/abb/>) som også tilbyder abonnement på en modelportefølje, en ugentlig analyse service og Magasinet Aktieinfo. Aktieinfo Danmark ApS og dets ansatte kan ikke drages til ansvar for rigtigheden af indlagte oplysninger, ej heller for opstået tab eller manglende fortjeneste som følge af at råd og forslag følges, og efterfølgende viser sig at være tabsgivende eller resultere i ikke opnået fortjeneste. Der gøres opmærksom på, at Aktieinfo og dets ansatte kan have aktier i selskaber, som omtales i dette skrift. Det anbefales altid at rådføre sig med et pengeinstitut eller en mægler før der disponeres. Investering i aktier er altid behæftet med risiko for tab.

**DAGENS AKTIETIP:** Så ofte som muligt vil vi i Dagens Aktieinfo komme med et **spekulativt** tip for dagen. Der er tale om aktier, hvor vi ser en kortsigtet mulighed. Det skal dog pointeres, at disse tips primært egner sig til investorer med en høj risikoprofil, og som agerer kortsigtet i markedet. Der er således tale om aktier, hvor der kan være en kortsigtet bevægelse – op eller ned, men hvor vi ikke føler os så sikre, at vi optager den pågældende aktie på Positivlisten ovenfor. Dagens aktietip kan være såvel køb som salg (shortsalg).