

## Dagens Aktieinfo tirsdag den 22-10-2019

| INDEKS                           | AKTIER I FOKUS           | VALUTA / RENTE / OLIE<br>(foregående dags pris) |
|----------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|
| OMXC25 <b>1.133</b> (+ 1,1 %)    | AP Møller 8590 (+ 7,8 %) | EUR/USD <b>1,1153</b> (1,1155)                  |
| OMXS30 <b>1.724</b> (+ 1,6 %)    | Pandora 288,4 (+ 3,6 %)  | USD/JPY <b>108,60</b> (108,48)                  |
| OBX Oslo <b>828</b> (+ 0,8 %)    | Bavarian 158,5 (- 9,2 %) | EUR/JPY <b>121,12</b> (121,02)                  |
| DAX <b>12.748</b> (+ 0,9 %)      | ChemoMetec 172 (+12,6%)  | USD/DKK <b>6,70</b> (6,70)                      |
| Dow Jones <b>26.827</b> (+ 0,2%) | Tomra 234,2 (+ 7,9 %)    | 10 år Bund <b>-0,35</b> (-0,39)                 |
| S&P 500 <b>3.007</b> (+ 0,7 %)   | AtlasCopco 340 (+ 9,4 %) | 10 år US <b>1,80</b> (1,75)                     |
| NASDAQ <b>8.163</b> (+ 0,9 %)    | Sandvik 172,75 (+ 3,9 %) | WTI råolie <b>53,2</b> (53,6)                   |
| Nikkei <b>22.548</b> (lukket)    | Deut. Bank 7,3 (+ 3,0 %) | Brent olie <b>58,9</b> (59,2)                   |
| Shanghai <b>2.937</b> (- 0,1 %)  | Teva 8,15 (+ 8,7 %)      | Guld (\$/oz.) <b>1.488</b> (1.496)              |

### POSITIVLISTEN

| Aktie                      | Dato for køb      | Købskurs         | Kurs 18102019<br>Opdateres hver uge | Målzone i løbet<br>af tre måneder |
|----------------------------|-------------------|------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| FLSmidth                   | 14-10-2019        | 232,2            | 231                                 | 265                               |
| Vestas                     | 05-08-2019        | 534              | 527                                 | 600                               |
| Norsk Hydro                | 26-08-2019        | 27,4 NOK         | 32,54                               | 40 NOK                            |
| Ericsson                   | 16-10-2019        | 83,5             | 88,9                                | 92                                |
| NNIT                       | 20-09-2019        | 80,5             | 76                                  | 95                                |
| Rockwool                   | 26-08-2019        | 1.365            | 1.252                               | 1.500                             |
| Demant                     | 17-09-2019        | 188,25           | 173                                 | 215                               |
| DS NORDEN                  | 08-10-2019        | 91,4             | 99,7                                | 110                               |
| <b>Bavarian<br/>Nordic</b> | <b>22-10-2019</b> | <b>Ca. 158,5</b> |                                     | <b>175</b>                        |
|                            |                   |                  |                                     |                                   |

Forklaring om Positivlisten: <https://www.aktieinfo.net/positivlisten/> \* korrigeret for udbytte

### DE SENEST LUKKEDE POSITIONER

| Aktie      | Købt til | Solgt til | Procentuelt gevinst/tab |
|------------|----------|-----------|-------------------------|
| FLSmidth   | 272      | 300       | +10,3 % på 3 måneder    |
| NNIT       | 70,5     | 75        | +6,4 % på 8 dage        |
| Siemens    | 91       | 98,5      | +8,2% på 1½ måned       |
| Teva       | 8,5      | 7,0       | -17,6% på 3 måneder     |
| SAS        | 12,7 SEK | 14,3 SEK  | +12,6 % på 3 uger       |
| Jyske Bank | 209      | 235       | +12,4 % på 6 uger       |

### DAGENS VIGTIGSTE ØKONOMISKE BEGIVENHEDER

Danmark: Regnskab fra Össur.

Sverige: Regnskab fra Swedbank, SKF, Rottneros, Husqvarna, Saab.

Norge: Regnskab fra Aker BP, Elkem.

Schweiz: Regnskab fra Kuehne+Nagel, Novartis, UBS.

Frankrig: Regnskab fra Thales.

England: Regnskab fra Reckitt Benckiser.

USA: Regnskab fra Kimberly-Clark, Biogen, Paccar, Corning.

### DAGENS AKTIETIP

*Køb Bavarian Nordic fra dagens start.*

### UDSIGTEN FOR I DAG

Mandag blev endnu en plus-dag på aktiebørserne. Stærke kvartalsregnskaber trækker kurserne op. Generelt er optimismen voksende til trods for at der pt. er stille omkring USA-Kina forhandlingerne, og Brexit fortsat er en usikkerhed. Måske – måske ikke stemmer briterne i dag om Johnsons plan. Måske – måske ikke forlader UK EU pr. 31-10-2019, og måske – måske ikke sker det med en aftale. **Udsigten for dagens åbning er +0,2 % i DAX.** Optimismen i markedet forekommer stærk.

### MARKEDETS UDVIKLING

**Mandagens første store nyhed kom fra Bavarian Nordic.** Selskabet har stillet os i udsigt, at man senest i 2023 vil være et overskudsgivende medicinalsselskab. Tidspunktet rykkes nu frem, idet man har købt to godkendte vaccineprodukter fra GlaxoSmithKline. Købsprisen er op til 796 mio. EUR (ca. 5,9 mia. kr.), så der er tale om et virkelig stort opkøb. Ved closing formentlig pr. 31-12-2019 erlægges 301 mio. EUR, mens restbeløbet på 495 mio. EUR er betinget af milepæle for perioden 2020-25, med hovedvægt lagt på årene fra 2022 og frem.

De to købte vacciner er Rabipur/Tabavert mod hundegalskab og Encepur mod flåtbåren hjernebetændelse. **Disse to vacciner passer ideelt ind i selskabets kommende produktionsfacilitet, da produktionsmetoden er den samme som for JYNNEOS mod kopper.** Intentionen er derfor at kunne øge overskudsgraden på de to vacciner fra 30-40 % til 50 %. Der er altså høj indtjening på produkterne, der i år ventes at omsætte for 175 mio. EUR. Rabipur ventes årligt at øge salget med en lav til midt-encifret procentuel vækst, mens Encepur ventes at øge salget med en mellem til høj encifret procentsats. Første betaling trækkes via selskabets høje likviditetsberedskab, der ventes at falde til 1,0 mia. kr. ultimo året mod før 1,6 mia. kr. **Bagsiden af medaljen er, at man vil hente 350 mio. EUR i en ny emission, der vil blive gennemført i H1 2020.**

Det er naturligvis godt, når et selskab er visionært og satser på at udvide forretningen. Der vil tilgå selskabet omsætning og indtjening fra dag nr. 1. **Bavarian Nordic er derfor fortsat et godt køb, men udsigten til en emission trækker ned.** Omvendt er det positivt, at man nu bliver overskudsgivende før det tidligere fastsatte tidspunkt. Købsprisen forekommer dog at være en anelse til den høje side.

Anden store danske nyhed kom fra **A.P. Møller – Mærsk, der opjusterer og nu venter et EBITDA-resultat på 5,4-5,8 mia. USD mod før 5,0 mia. USD.** Det sker på baggrund af et opnået EBITDA-resultat på 4,2 mia. USD i Q1-3. Selskabet giver en bedre kapacitetsudnyttelse i Ocean-forretningen som årsag. Opjusteringen er markant, overraskende og meget overbevisende.

**Tredje nyhed, som også var en opjustering, kom fra ChemoMetec, der efterhånden er meste i opjusteringer.** Ved udgangen af Q1 (forskudt regnskabsår) kan ChemoMetec konstatere, at året er startet bedre end ventet. Derfor ventes nu et salg på 200-209 mio. kr. (før 193-202) og et EBITDA resultat på 67-73 mio. kr. (før 60-66). Opjusteringen er naturligvis positiv, men efterhånden virker det som om, at selskabet underspiller så tilpas meget, at opjusteringer er uundgåelige. Det er en farlig vej for selskabet, idet man jo vænner investorerne til opjusteringer. Det bliver også meget værre den dag, hvor et regnskabsår måtte komme til at betyde gentagne nedjusteringer. Ledelsen burde kunne estimere salg og indtjening bedre.

**Atlas Copso overraskede positivt med** et salg på 26,7 mia. SEK, et driftsresultat på 5,9 mia. SEK (ventet 5,5), og en vækst i ordreindgangen på 6 % organisk. De svenske industriselskaber har overrasket positivt.

**Norske Tomra overraskede også positivt** med et EBIT-resultat på 364 mio. NOK, hvilket var langt bedre end forventet.

**Teva steg med 8,7 % efter nyheden om indgåelse af forlig i den såkaldte opioid sag.**

Sager mod to counties bilægges mod at Teva leverer medicin til behandling af opioid afhængighed til en værdi af 25 mio. USD og et kontant vederlag på 20 mio. USD. I gruppesøgsmål anlagt af advokater i North Carolina, Pennsylvania, Tennessee og Texas er der fremlagt en ramme for bilæggelse af striden. Her skal Teva over 10 år levere medicin til behandling af opioid afhængighed til en salgsværdi af 23 mia. USD!!! Det vil dog formentlig kun koste Teva 20-30 % af dette beløb i menneskepenge, men det er altså alligevel et bekosteligt forlig. Dertil kommer en kontantbetaling på 250 mio. USD. Aktien reagerede positivt på nyhederne. Usikkerheden er, hvor mange flere forlig der skal lukkes. Gårsdagens nyhed omfatter jo kun fire amerikanske delstater. Der er vel risiko for, at mange andre stater også har anlagt sager. Vi tror det er for tidligt at købe aktien uagtet at den målt på nøgletal (kontinueret drift) er billig. Teva kommer med Q3 regnskab den 07-11-2019.

**Össur har her til morgen fremlagt Q3-regnskab.** Der meldes om et godt salg af de dyre produkter inden for kategorierne proteser og støtteprodukter. Nu ventes en organisk salgsvækst på 6 % mod før 5-6 % og en uændret EBITDA-margin på 23 %. Aktien er godt betalt.

#### AKTUEL EKSPONERING

**Eksponering hæves til 9 ud af 10 aktive placeringer, idet vi ønsker at købe Bavarian Nordic til åbningskursen i dag.**

Leveret af Aktieinfo, 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).