

Dagens Fokus

Europa			USA		
DAX	Stoxx 600	OMX C25	Dow Jones	S&P 500	Nasdaq
-0,5%	0,0%	-0,1%	0,8%	1,1%	1,4%
Asien			US Futures		
NIKKEI225	Shanghai	Hang Seng	Dow Jones	S&P 500	Nasdaq
0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%

Kurser per 22-03-2019 08:32. Kilde: Bloomberg



Alm. Brand *Modelportefølje*

Se vores samlede modelportefølje her



Alm. Brand
Øvrige nyheder

Alk Abelló – konkurrent taget af børsen med stor præmie

Hovedaktionæren i Stallergenes, som er hovedkonkurrenten til ALK, tilbød i går at købe Stallergenes af børsen med en præmie på

43% til den nuværende kurs. Aktien strøg til vejrs på de meldinger. Det er dog vigtigt at slå fast, at rent værdiansættelsesmæssigt er der ikke så meget at komme efter i den handel. ALK handler på EV/EBITDA på 36x (2020e) vs. Stallergenes 10,5x på den forhøjede aktiepris. Dermed er der god signalværdi i købet, men som sådan kan man ikke læse noget ud af de priser, man er villig til at handle Stallergenes til. Der er ikke noget odiøst i den høje præmie, ALK handler på. De investerer stort lige nu, hvilket presser resultater, og de har en markant større opside end Stallergenes, hvis de lykkes med deres pilleplatform i USA. I sig selv er der dog ikke noget som tilsiger, at aktien skal fortsætte på signalerne omkring Stallergenes (ser ud til at han har købt de resterende 17% for at undgå omk. ved børsnotering).

Vestas kan komme i fokus i svagt negativ åbning

De europæiske markeder viste svagt negative takter torsdag, mens udsvingene var relativt moderate, efter at Fed onsdag signalerede, at banken ikke ville hæve renten i 2019. Samtidigt sænkede banken dog sin økonomiske prognose for 2019, hvilket skabte fornyet usikkerhed om økonomisk afmatning. En positiv åbning på Wall Street var dog med til at løfte stemningen i Europa. På sektorniveau var særligt finanssektoren blandt de svagest performende trukket ned af fald til bankaktierne, som var negativt påvirket af lavere renter.

Derudover havde investorerne fokus rettet mod Brexit, hvor Theresa May havde indsendt ønske om en udskydelse af udtrædelsen til 30. juni. EU-landene godkendte efter markedsluk en udskydelse af Brexit til i første omgang 12. april. Der er dog mulighed for en forlængelse til 22. maj, hvis May kan få stemt sin udtrædelsesaftale igennem ved et tredje forsøg.

Det danske eliteindeks lukkede marginalt lavere anført af fald til bankerne, som blev trukket ned af udsigten til fortsat lave renter. Modsat lagde Ambu sig i front med en stigning på 2,1% uden større selskabsspecifikke nyheder.

På den anden side af Atlanten lukkede de ledende indeks moderat højere anført af stigninger til teknologi- og ejendomssektoren, der generelt løftes af udsigten til lavere renter og ingen renteforhøjelse i 2019. IT-sektoren blev løftet af stigninger til Apple som lukkede 3,7% højere, efter en række hævede kursmål, mens der også var pæn fremgang til Semiconductors, som blev løftet af et stærkt regnskab fra Micron. Omvendt lukkede finanssektoren som den eneste sektor i rødt.

I Asien handler markederne generelt lavere her til morgen, hvor investorerne afventer nyt fra handelsforhandlingerne mellem Kina og USA, når de to nationer er tilbage ved forhandlingsbordet i næste uge.

Futures indikerer en flad åbning i Europa.

Der er i dag fokus på offentliggørelse af de foreløbige PMI-tal for marts for både Europa og USA.

Vestas er fokus her til morgen på ordremelding (96 MW) samt nedjustering af anbefaling fra JPM til salg fra neutral. JPM har længe været negativ på Vestas og sektoren som sådan, og der er derfor ikke et massivt signal i deres nye meldinger. Man kan jo heller ikke sige, at de ligefrem har ramt den i røven med deres negative syn i samme perioder, hvor investorer har stået i kø for at købe sig ind i den grønne energisektor. Vi er derfor ikke overbekymrede for, at JPM vil starte en tendens, hvor analytikere generelt skal ud og nedjustere Vestas på stærk kursperformance. Rent ordremæssigt ser 1. kvartal fortsat ud til at levere, og vi hælder fortsat til, at året kan sætte ny rekord, selvom man skal passe på med at lave bastante kald så tidligt på året rent ordremæssigt. Med Senvions meldinger om, at de trækker sig fra 30 markeder rundt om i verden, fik vi også bekræftet vores syn om, at de store spillere vil dominere sektoren, og de mindre er ved at dø

Venlig hilsen

Michael Friis Jørgensen

Chef aktieanalytiker

abmifj@almbrand.dk

Julie Mørch Sørensen

Junior analytiker

abjuso@almbrand.dk

Dette materiale er udarbejdet af Investeringsrådgivning i Alm. Brand, som en del af Finansielle Markeder i Alm. Brand Bank A/S, datterselskab af Alm. Brand A/S. Alm. Brand Bank A/S er en finansiell virksomhed, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet.

Materialet udgør markedsføringsmateriale og kan ikke anses for at være en investeringsanalyse. Der gælder ikke et forbud mod at handle værdipapirer forud for udbredelsen af materialet. Materialet er omfattet af bankens generelle ansvarsfraskrivelse for investeringsanbefalinger. For yderligere oplysninger se følgende link: almbrand.dk/disclosure.

Alm. Brand Bank A/S
Midtermolen 7
2100 København Ø
CVR-nr. 81 7535 12



almbrand.dk
markets@almbrand.dk
Telefon 35 47 72 90

