

## Dagens Fokus

| Europa    |           |           | USA        |         |        |
|-----------|-----------|-----------|------------|---------|--------|
| DAX       | Stoxx 600 | OMX C25   | Dow Jones  | S&P 500 | Nasdaq |
| 1,4%      | 1,2%      | 1,5%      | 1,3%       | 1,2%    | 1,3%   |
| Asien     |           |           | US Futures |         |        |
| NIKKEI225 | Shanghai  | Hang Seng | Dow Jones  | S&P 500 | Nasdaq |
| 0,0%      | -0,2%     | 0,1%      | -0,1%      | -0,2%   | -0,1%  |

Kurser per 02-04-2019 08:33. Kilde: Bloomberg



## Alm. Brand *Modelportefølje*

Se vores samlede modelportefølje her



## Alm. Brand *Øvrige nyheder*

DSV – investorer havde svært ved, at aktier og ikke gæld blev brugt

Vi tog fejl på DSV-aktien i går, som knapt nok steg på nyheden om, at Panalpina-transaktionen så ud til at lykkes. Investorerne så

ud til at have svært ved at se bort fra, at der i større grad blev brugt aktier som betaling i stedet for gæld (kontantandel af de seneste tilbud). I vores optik ændrer det selvfølgelig på de effekter, opkøbet har på bundlinjen (EPS), som ikke bliver så stor. Det er dog kun fordi, ingen lægger aktietilbagekøb ind i deres modeller. DSV Panalpina starter som et selskab uden nogen væsentlig gæld, og EBITDA øges kraftigt. Det betyder, at de vil kunne øge deres gæld over de kommende år og købe aktier massivt tilbage. I 2021 står vi derfor nok med de samme nøgletal, som hvis Panalpina var blevet købt delvist med kontanter (gæld). Den store andel af nye aktionærer, som nok ikke er langsigtede (55% af de 30-33% nye aktier som ikke ejes af familiefonden), vil sagtens kunne opsuges af store aktietilbagekøb de kommende år.

Samlet set ser vi derfor en god mulighed i DSV-aktien den kommende tid, idet markedet ikke synes at have ignoreret handlen på grund af fokus på massiv aktieudstedelse. Næste kvartalsregnskab fra DSV kan dog blive et af de mere udfordrende af slagsen, men fokus vil nok være på, om der kommer synergimeldinger på handlen, som dog i første omgang også kan komme lidt forsigtigt ud i forhold til markedets høje forventninger.

---

## Fornyet optimisme efter bedre end ventet nøgletal fra USA og Kina

På begge sider af Atlanten indledte de ledende indekser ugen i positivt terræn og fik støtte af solide økonomiske nøgletal fra både Kina og USA. Fra start var der lagt an til stigninger i Europa på ryggen af bedre end ventede nøgletal fra Kina, der efter tre måneders fald viste en fremgang i fremstillingsindustrien og dermed et muligt rebound i økonomien. Det blev senere efterfulgt af det amerikanske ISM-indeks, som viste en højere aktivitet i fremstillingsindustrien end ventet, hvilket var med til at tage toppen af nervøsiteten om aftagende global vækst og sendte aktierne op. I Europa var råvaresektoren den bedst performende trukket op af positive kinesiske nøgletal, mens autosektoren blev løftet af weekendens meldinger om, at Fiat Chrysler og PSA group ser på mulighederne for et samarbejde i Europa.

Herhjemme var det DSV, der trak de store overskrifter, efter at selskabet før markedsåbning kunne annoncere, at man var blevet enige med de store aktionærer i Panalpina om at købe det konkurrerende selskab. Investorerne havde dog svært ved at finde ud af, hvilket ben de skulle stå på, mens aktien dog lukkede i plus. FLS og Mærsk var blandt de bedst performende med stigninger på hhv. 5,2% og 3,8% trukket op af bedre end ventede kinesiske nøgletal samt konstruktive meldinger fra sidste uges handelsforhandlinger.

I Asien handler markederne marginalt højere her til morgen efter gårsdagens nøgletal fra Kina og USA, som fjerner noget af bekymringen for økonomisk afmatning.

Futures indikerer en positiv åbning i Europa.

Der er i dag fortsat fokus på udviklingen i Brexit, efter at mandagens afstemning bød på fire gange ”nej”, og der vil tirsdag være to kabinetsmøder.

På nøgletalsfronten offentliggøres producentpriser for Eurozonen samt tal for varige goder i USA.

Endelig vil der være fokus på Carlsberg-aktien, som på trods af, at den har nået all-time high i kursen, bliver indledt med en ”overvægtsanbefaling” af Barclays.

---

## Venlig hilsen

### Michael Friis Jørgensen

Chef aktieanalytiker

[abmifj@almbrand.dk](mailto:abmifj@almbrand.dk)

### Julie Mørch Sørensen

Junior analytiker

[abjuso@almbrand.dk](mailto: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 finansiel 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](http://almbrand.dk/disclosure).

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



[almbrand.dk](http://almbrand.dk)

[markets@almbrand.dk](mailto:markets@almbrand.dk)

Telefon 35 47 72 90



