

## Dagens Fokus

Europa			USA		
DAX	Stoxx 600	OMX C25	Dow Jones	S&P 500	Nasdaq
0,6%	0,8%	0,9%	0,6%	0,7%	0,7%
Asien			US Futures		
NIKKEI225	Shanghai	Hang Seng	Dow Jones	S&P 500	Nasdaq
-0,2%	1,2%	0,8%	0,1%	0,2%	0,3%

Kurser per 27-03-2019 08:36. Kilde: Bloomberg



## Alm. Brand *Modelportefølje*

### Mærsk – første meldinger længe om nye skibe i søen

Mærsk-konkurrenten CMA CMG bestiller ti nye skibe, og det er de første meldinger længe om kapacitetsudvidelser fra branchen. Normalt ville det blive taget negativt op, fordi vi fortsat har en meget tynd case om bedre priser på grund af fortsat stor overkapacitet. Dykker man ned bag meldingen, ser det dog ud til, at det skyldes kinesisk statsbesøg, og at skibene er mere miljøvenlige (bruges til at erstatte gamle skibe). Set i det perspektiv er signalværdien måske ikke særlig negativ.

Fragtdata viser fortsat stor svaghed generelt i 4. kvartal, hvor containermarkedets priser måske er det eneste lyspunkt (normal sæsonkorrektion af priser lige nu). Det er dog ren kapacitetstilpasning, som trækker de bedre priser, mens væksten fortsat ligger underdrejet. Vores take er derfor fortsat, at Mærsk er

en af de bedre aktier at ligge i i transportmarkedet. Resten af fragtmarkedet sender et meget negativt signal om industriproduktionen. Vi er markant overvægtet i denne sektor i modelporteføljen på en vending. Det ser dog ud til, at 1. kvartalsregnskaberne kan blive en udfordring. Derfor følger vi fragtdata tæt for at se, om der kunne være et lille tegn på en vending. Især luftfragt og vejfragt er hårdt ramt. Vi kan derfor måske ikke helt forstå, at markedet spiller så højt spil på, at DSV lykkes med at overtage Panalpina.

[Se vores samlede modelportefølje her](#)



Alm. Brand *Øvrige nyheder*

### **GN Store Nord/WDH – VA-tal igen understøttende for GN, fokus på WDH på lanceringer**

GN vinder i februar igen terræn i VA-segmentet (US offentlig kanal) med 1% stigning i markedsandele i forhold til januar, mens WDH's markedsandele er flad. Set i forhold til GN er det blot en understøttelse af markedets køb ind i aktien i forbindelse med det seneste regnskab på stærkt 2019-momentum, som dog også er priset god ind i aktien. I relation til WDH er det måske en lille positiv overraskelse med deres aldrende produktprogram i mente.

I denne uge rettes fokus dog mod AAA (stor US-messe), hvor WDH vil tiltrække sig overskrifter med deres nye produktgeneration. Rent aktiekursmæssigt ser vi normalt, at aktierne handles op hen til de store lanceringer, og ikke efter, hvilket ikke i udstrakt grad har været tilfældet i WDH-aktien (set i forhold til at alt defensivt/kvalitet er blevet opsuget af markedet på det seneste). Det skyldes nok, at WDH klart har guidet, at første halvårs resultater forventes at fortsætte med at vise lidt svaghedstegn, og at man virkelig skal have de lange briller på for at købe sig ind i aktien. Rent temamæssigt er aktien måske ikke helt skidt lige nu, idet vi ligger på grænsen til, om vi skal have et Goldilocks-marked tilbage, eller om man ender med at fokusere på svag global vækst. I et sådant mellemrum er WDH-aktien ikke den værste at ligge med.



FLS: Ser god risk/reward efter aktien har ramt bund ikke set siden 10. november 2016

FLS har ramt en bund, som ikke er set siden 10. november 2016, og vi ser god risk/reward i at købe sig ind i aktien med en stop-loss på DKK 285 og take-profit på DKK 312. [Læs mere her](#)

---

### **GN og William Demant kan tiltrække sig opmærksomhed i positiv åbning**

På begge sider af Atlanten var der et mindre comeback til både de europæiske og amerikanske aktier, hvor en vis optimisme genfandt sig, mens vækstbekymring dog fortsat lagde en dæmper på markederne. På sektorniveau var stigningerne i Europa anført af fødevarer og medicinalaktierne, mens det i USA var energi og finansaktierne, der var de bedst performende med støtte fra hhv. stigende oliepriser og let stigende renter.

På nøgletalsfronten skuffede både tal for den tyske og amerikanske forbrugertillid, hvor forbrugertilliden i USA faldt mærkbart i marts samtidigt med at også US-boligbyggeriet udviklede sig svagere end ventet.

Det danske eliteindeks fulgte de positive tendenser i det øvrige Europa anført af stigninger til Ambu, Carlsberg, GN og Novo Nordisk. GN var positivt påvirket af, at selskabet igen tager andele hos VA og nu har en på 26,1%. Omvendt lukkede Sydbank i bunden af indekset med et kursfald på 3,25% uden større selskabsspecifikke nyheder.

Uden for c25-indekset var der fokus på B&O, efter at selskabet for anden gang på tre måneder nedjusterede forventningerne til 2018/19 og dermed indikerede, at problemerne er vedvarende. Det sendte aktien ned med 26,3%.

I Asien handler markederne blandet her til morgen, hvor bekymring om global vækst og usikkerhed om udviklingen i handelsforhandlingerne mellem USA og Kina generelt lægger en dæmper på markederne. De kinesiske aktier løftes dog af forventning om støttende tiltag fra regeringen.

Futures indikerer en svagt positiv åbning i Europa.

Der er i dag fokus på en række taler fra ECB- og Fed-medlemmer herunder Mario Draghi, der går på talerstolen kl. 9:00. Derudover er der fokus på udviklingen i Brexit, hvor der vil være en række afstemninger i parlamentet i dag.

Der kan igen komme fokus på den nordiske banksektor på forlydender om, at Swedbank hvidvasksagen er ti gange større end først udmeldt, hvilket igen efter udbyttesæsonen kan sætte negativ fokus på at eje nordiske banker. Jyske Bank kan også være i fokus, efter at aktionærer har fået stemt igennem, at der ikke skal udbetales udbytte, men i stedet gennemføres aktietilbagekøb. Det kan synes rigtigt med banker handlende under indre værdi, men en del større investorer ligger vel i banker på netop højt udbytte. Vi er ikke helt sikre på, at det er understøttende for kursen på den korte bane.

Chr. Hansen vil også være i fokus på nedjusteret anbefaling til sælg fra DNB. Det er dog sjældent, at investorer følger analytikere i den aktie, som ofte bliver nedjusteret, når den bliver for dyr. Lige nu hvor global vækstfrygt diskuteres i aktiemarkedet, mens alle ser på, om man ikke skal ind i markedet grundet "Goldilocks", er Chr. Hansen aktien uanset prissætning nok et ret god bud på en aktie, som man køber.

---

## 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 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](http://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

