

Europa			USA		
DAX	Stoxx 600	OMX C25	Dow Jones	S&P 500	Nasdaq
0,7%	0,3%	0,1%	0,3%	0,1%	0,3%

Asien			US Futures		
NIKKEI225	Shanghai	Hang Seng	Dow Jones	S&P 500	Nasdaq
0,3%	0,5%	0,2%	0,0%	0,1%	0,2%

Kurser per 17-04-2019 08:53. Kilde: Bloomberg

- **Coloplast – Spøgelser fra Mesh sagen dukker op her til morgen**
- **DSV – Panalpina-resultater rimeligt som ventet**
- **Kina Nøgletal overrasker positivt. Måske ikke den store overraskelse**

Coloplast – Spøgelser fra Mesh sagen dukker op her til morgen

Coloplast har fået påbud af de amerikanske myndigheder om at trække deres Mesh-produkter fra det amerikanske marked. Rent omsætningsmæssigt oplyser Coloplast, at det udgør under 0,5% af deres totale omsætning og, at den finansielle effekt ikke er særlig stor. Det er dog en lille modvind, og selskabet har haft rigtig svært ved at komme over 8% i deres vækst, som markedet hele tiden ligger og spejder efter. Med den lille modvind kan det blive sværere. Markedet har priset +8% vækst ind i aktien, da vi i starten af året har et køb ind i defensive aktier. Et lille problem kan derfor måske godt blive opfattet større her til morgen.

Konkurrenten, som også har fået forbudt produkterne, faldt 4% i går. De er dog ikke færdige med at "settle" erstatninger på dette område, og derfor rammer det hårdere i den aktie. Spøgelset omkring erstatninger kan dog dukke op igen i Coloplast-aktien, selv om FDA-afgørelsen næppe ændrer ved størrelsen. Vi ser derfor, at aktien kunne reagere mere negativt end fundamentaler tilsiger i dag (1-2% ned).

DSV – Panalpina-resultater rimeligt som ventet

Panalpina, som DSV overtager, leverer her til morgen resultater, som kommer ud i linje med forventningerne. Ser vi bagved tallene, er der ikke meget tvivl om de fleste fragtmarkeder er under pres, både volumenmæssigt og bruttomarginmæssigt. Det er sandsynligvis også noget, vi får at se i DSV 1. kvartalsregnskaber. Fokus er dog udelukkende på synergier. DSV-aktien er ikke steget helt så meget, som vi forventede, efter de lykkedes med opkøbet. Det skyldes, at markedet er lidt nervøse for, om DSV har lovet for meget for at få handlen igennem, og at de ikke helt kan levere de samme synergier som altid. 1. kvartalsregnskabet vil derfor have fokus på indikationer af dette, og lidt svage resultater vil næppe have den store fokus (fremadrettede makrotal er i bedring).

Kina Nøgletal overrasker positivt. Måske ikke den store overraskelse

En positiv stemning prægede de europæiske markeder igennem det meste af onsdagen. Lidt gode regnskaber fra blandt andet Zalando var med til at sætte stemningen, men amerikanske futures lå det meste af dagen i et plus og var også en god trækraft. Finans og energi trak også godt op, og olieprisen viser igen bedre takter.

Herhjemme var der fuld fokus på Genmab, hvor Partneren J&J fremlagde tal for Darzalex, som skuffede en smule i forhold til forventningerne. Det er dog primært i anden halvdel af året, at væksten skal komme efter godkendelser, og der nok også mange som fortsat investerer ind i en snarlig 1. linje godkendelse. Genmab-aktien led derfor ikke nær så meget som tidligere, når vi har set lidt svage Darzalex-salgstal, men endte dog minus. Ellers så vi samme bevægelse som i et stykke tid, nemlig en rotation ud af de defensive aktier, der har været "on fire" i årets start, mod de mere cykliske aktier. Det er en bevægelse, som vi et stykke tid har beskrevet og kaldt.

Aktierne i USA fortsatte den positive note, som futures det meste af dagen havde indikeret. Gode regnskaber fra J&J samt finansregnskaber var med til at lette stemningen, efter en lidt svag regnskabsdag i mandags. Olieprisen søgte højere som et tegn på bedre makroøkonomi. Derudover indgik Apple og Qualcomm et forlig, som også lettede lidt på

stemningen i teknologi sektoren, men regnskaber efter markedsluk fra Netflix og IBM kan sætte negativ fokus på den sektor i dagens handel.

De asiatiske markeder slår generelt en positiv note an, efter kinesiske nøgletal her til morgen har overrasket til den positive side. Både BNP men også industri samt detail-nøgletal overraskede positivt, og understøtter at stimuli lige nu virker. Som altid når der kommer gode nøgletal i et Goldilocks marked, så diskuteres der også om at lave renter og stimuli ophører, men disse data var væsentlige for markederne, da der er købt ind i en bedring på det seneste. Vores overskrift om, at det måske ikke er den store overraskelse skyldes, at Kina på det sidste har været rimeligt styrende overfor økonomiske nyheder, og at det derfor var mindre sandsynligt med skuffende nøgletal.

Futures indikerer en flad åbning i Europa her til morgen

På det danske marked kan der udover DSV og WDH også komme fokus på bankerne samt WDH. Handelsbankens resultater overrasker en smule positivt, men underliggende er fortsat pres på nettorenteindtægter som skuffer. Hvor negative vi er på banker, og dermed blot en lille overraskelse kan trække op, er absolut en mulighed i dag. Derudover ser vi den første bank prøve at løfte deres anbefaling på WDH. Det er meget tidligt, idet alle ved at 1. halvårets resultater vil være forfærdelige, go tvivlsomt om det lykkedes at skubbe aktien yderligere op efter i dag.