

| Europa | | | USA | | |
|--------|-----------|---------|-----------|---------|--------|
| DAX | Stoxx 600 | OMX C25 | Dow Jones | S&P 500 | Nasdaq |
| 0,2% | 0,1% | 0,4% | -0,1% | -0,1% | -0,1% |

| Asien | | | US Futures | | |
|-----------|----------|-----------|------------|---------|--------|
| NIKKEI225 | Shanghai | Hang Seng | Dow Jones | S&P 500 | Nasdaq |
| 0,3% | 1,9% | 0,4% | 0,2% | 0,2% | 0,3% |

Kurser per 16-04-2019 08:41. Kilde: Bloomberg

- **Vestas – CEO optimistisk også efter støtteudløb**
- **Lidt mere blandede signaler fra regnskaberne**

Vestas – CEO optimistisk også efter støtteudløb

Vestas CEO er ude og gentage de signaler selskabet har sendt i et stykke tid, nemlig at de fortsat ser vækst, selv efter udløb af støtteordninger i USA. Det er et ikke helt uvæsentligt signal at sende, da usikkerhed om udviklingen efter 2021 er hovedproblemet i aktien. Vi ser estimer komme kraftigt op i 2019-2020, men den negative side i aktien fokuserer på +2021 væksten. Vi ser gode argumenter for, at væksten kan fortsætte i USA, simpelthen fordi vi har nået et ”inflection Point”, hvor økonomien i vindmøller ikke kræver massive støtteordninger. Der vil også være statslige støtteordninger, og vi forventer at store amerikanske selskaber (grøn profil) vil tage over og finansiere lange købskontrakter, lidt som vi ser det i Europa lige nu. Men vi erkender også, at 2021 ikke vil se en afklaring på den korte bane, og vi ser derfor risiko for at Vestas aktien i DKK 630-640 niveauet i år, kan få det svært på grund af valuation og denne usikkerhed. På 5-7 års sigt, ser vi fortsat en aktie, der potentielt kan fordoble i værdi.

Lidt mere blandede signaler fra regnskaberne

De europæiske markeder sluttede stort set fladt. Den amerikanske bankregnskabsæson fortsatte, og regnskaberne fra City og Goldman Sachs viste lidt mere miksede resultater end fredagens bankregnskaber, hvilket trak disse aktier ned i for-markedet. Fredagens positive signaler omkring den kommende regnskabsæson blev dermed afdæmpet en smule.

Herhjemme var der fuld fokus på GN og AMBU. AMBU-aktien steg, ikke helt uventet, kraftigt i et tyndt påskemarked på FDA-meldinger om kontaminering på flergangskoper, men man skal nok passe på med at tolke for meget på den stigning grundet likviditeten. Vi ser dog nu i den aktie, at optimismen om fremtiden er større end fokus på høj værdiansættelse, og det kan sagtens få aktien til at køre højere. Som vi har skrevet utallige gange, er det en aktie, som kan værdisættes mellem DKK 50 og 500 alt efter hvilke scenarier du ligger ind for markedsandele i det totale marked. Stemning er derfor driveren. De kommende regnskaber bliver næppe et problem for stemningen. Ser vi på aktiekursudviklingen, var der fortsat en lille tendens til rotation ud af de defensive aktier over i de cykliske herhjemme.

USA-markederne endte svagt negativt/fladt. Lidt mere miksede regnskaber fra City og Goldman Sachs rullede noget af fredagens optur til banker tilbage uden, at der dog var noget stærkt signal i mandagens regnskaber. Vi bemærker, at en af de første cykliske regnskaber, transportøren JB. Hunt, skuffede en smule. Vi er dog blandt de mindre papirer, og man skal nok passe på med at overfortolke alt for meget på det. Vores syn på regnskabsæsonen totalt set er fortsat, at den ikke kommer til at skuffe, som mange har frygtet, men heller ikke vil være benzin til yderligere aktiestigninger i sig selv. Men med mulig endelig midlertidig afklaring af handelskrigen indenfor kort tid, kan en neutral sæson sagtens være nok til at få aktier til at køre videre. Især med gårdsdagens FED meldinger om, at der ikke rykkes på renter før tydelige tegn på inflation.

De asiatiske markeder er lidt mere blandede, hvor Kina fortsat er den som trækker regionen i et lille plus. Det står lidt i kontrast til Kina-aktier (ADR) i USA, som så ud til at blive solgt lidt ud i USA-markeder. Onsdag nat byder på kinesisk BNP-vækst for 1. kvartal, og vi forventer nervøsitet omkring disse, som altid, nok lander på konsensus. Efter lidt stigende optimisme omkring makroøkonomien er blevet priset ind i aktiemarkedet, skal tallene dog ikke skuffe.

Futures indikerer en flad til lille positiv åbning i Europa her til morgen

Der kan komme fokus på SAS-aktien i dag, efter Lufthansa her til morgen har rapporteret et større EBIT tab end ventet. Selskabet skar dog fornyeligt i deres vækstplaner, så en kæmpe negativ overraskelse er det næppe. Brændstofomkostninger ser ud til at presse, men bliver sandsynligvis heller ikke en stor overraskelse. Ikke desto mindre indikerer formarkedet Lufthansa aktien ned med 5%

Novozymes kan også komme lidt i fokus her til morgen. ABGS sænker deres anbefaling til sælg, og piller ved den optimisme, som blev priset ind i aktien på BioAg området, efter Bayer forlængede kontrakten. Det ændrer dog ikke ved det kortsigtede billede, hvor vi også ser aktien levere pauvre vækstresultater. På Kort sigt er vi derfor rimeligt enige med ABGS.

G4s kan også komme i fokus. De har her til morgen aflagt et regnskab der viser en god udvikling, hvilket kan være god timing midt i en rygtestrøm om de er mulig kandidat til at blive overtaget.