

**Onsdag den 30/12-2009 kl. 8.30**

**Indikerede europæiske aktieindeks åbning kl. 8.30:**

FTSE 100	5.428,00	- 9,00 point	- 0,17 pct.
DAX	6.016,00	+ 5,00 point	+ 0,08 pct.
CAC	3.957,00	- 2,00 point	- 0,05 pct.
Eurostoxx	2.999,00	+ 2,00 point	+ 0,07 pct.

**US aktiefutures kl. 8.30:**

Dow Jones Industrial Average	10.477,00	- 10,00 point	- 0,10 pct.
S&P 500	1.120,50	- 1,20 point	- 0,11 pct.
Nasdaq Composite	1.869,75	- 2,75 point	- 0,15 pct.

**US aktielukkeniveauer tirsdag 29/12-2009:**

Dow Jones Industrial Average	0,0 pct. lavere i 10.545
S&P 500 lukkede	-0,1 pct. lavere i 1.126
Nasdaq Composite lukkede	-0,1 pct. lavere i 2.288

**Asiatiske aktiemarkeder onsdag 30/12-2009 kl. 8.30:**

Nikkei 225	10.546	- 0,86 pct.
Hang Seng	21.434	- 0,30 pct.
STI	2.869	- 0,03 pct.

**Olie og valuta kl. 8.30:**

Oliefuture Nymex	+ 0,19 pct.	79,06 dollar pr. tønde
EUR/USD	- 0,08 pct.	1,4342

**Aktiemarkederne generelt** - de amerikanske aktiemarkeder satte sig i den helt sene handel og lukkede fladt til marginalt lavere. Den amerikanske forbrugertillid kom stort set ud som ventet i december, mens forrige måned dog oplevede en pæn oprevidering, men opgørelsen havde ikke potentialet til at rykke rundt på markedsstemningen. De asiatiske aktiemarkeder ligger her onsdag morgen uensartet, hvor udsvingene er små alle andre steder end i Japan og i Kina, hvor Japan falder med 0,9 pct., mens Shanghai modsat stiger over halvanden pct. Der er stor fokus på rygter om konkurs af det store japanske luftfartsselskab Japan Airlines Corp. De europæiske aktiemarkeder ventes onsdag at åbne fladt til marginalt lavere. Bliver onsdagen dagen, hvor Novo Nordisk og GN Store Nord får nyt i deres respektive sager inden årsskiftet?

**Market Movers**

**D/S Norden** er fortsat i fokus, idet Aktiefokus tirsdag via VIP-listen skrev, at rederiet formentlig er blevet en konkurrent mindre, idet schweiziske Armada Group og dens datterselskaber ifølge vores kilder i markedet er gået endelig konkurs. Allerede tilbage i januar i år gik det primære datterselskab Armada Shipping Singapore i betalingsstandsning med en gæld på over 500 mio. dollar. At moderselskabet Armada Group nu også må kaste håndklædet i ringen kan være positivt for D/S Norden, idet det danske rederi for det første ikke har nogen udlejningskontrakter på skibe i klemme hos det schweiziske selskab, men for det andet er der også lige pludselig en lang række kontrakter, som skal fordeles ud på de tilbageværende spillere i markeder, heriblandt D/S Norden, idet de nu er blevet endeligt annulleret.

Mere **D/S Norden**, idet der er omfattende rygter i markedet om, at selskabets russiske aluminiumskunde **Rusal** har sikret sig fire centrale investorer til børsintroduktionen i Hong Kong i slutningen af januar. De såkaldte hjørnestensinvestorer er malaysisk-kinesiske Robert Kuok, amerikanske Paulson & Co, den europæiske bankfamilie Nathaniel Rothschild og den russiske statslige udviklingsbank Vneshekonombank eller VEB om man vil. Yderligere rygter går også på, at de amerikanske kapitalfonde Blackrock og Capital Group også er interesserede, men i et mindre omfang end de fire centrale investorer. Rusal har været voldsomt belastet af blandt andet nedgangen i produktionen af biler globalt, og krisen hos Rusal har også ramt D/S Norden, idet Rusal heller ikke har været i stand til at honorere sine aftaler med det danske tørlastrederi. Tvisten med Rusal var hovedårsagen til, at D/S Norden tidligere på året gennemgik sine modpartsrisici, og på grund af usikkerheden om betalingerne i sin årsprognose fjernede indtægter for over 100 mio. dollar.

**Neurosearch** er i fokus, idet det amerikanske biotekselskab Vivus tirsdag har indsendt sin ansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder FDA omkring godkendelsen af selskabets fedmemiddel Qnexa. Vivus har foretaget to årelange fase 3-studier med i alt 3750 patienter, der har vist signifikante vægttab. I disse studier opnåede patienter, som modtog tre daglige doser af Qnexa, signifikante procentmæssige og absolutte væggtab sammenlignet med placebo, og det mødte dermed myndighedernes krav til væggtabsprodukter som defineret i FDAs nuværende vejledning til udvikling af produkter til væggtab, skrev Vivus i meddelelsen. Vivus præsenterede et gennemsnitligt væggtab på 14,7 pct. efter lidt over et års behandling sammenlignet med en forbedring på 5 pct. på placebo. Da Vivus i september præsenterede forsøgsresultaterne, steg selskabets aktie samme dag med 70 pct. Konkurrenten Arena Pharmaceuticals indsendte i sidste uge sin ansøgning om godkendelse på sit fedmemiddel Lorcaserin, mens konkurrenten Orexigen Therapeutics planlægger at indsende sin ansøgning på Contrave i løbet af første halvår af 2010. Qnexa, Lorcaserin og Contrave kan dermed ramme markedet stort set på samme tid, men de udenlandske analytikere vurderer, at det bliver Qnexa der bliver det meste sælgende medikament. Det her er interessant, idet Vivus har data, der minder om NeuroSearchs data for sit fedmemiddel Tesofensine.

**SAS** og luftfartsbranchen er i fokus, idet der er spekulationer i markedet om, at det japanske luftfartsselskab **Japan Airlines Corp.** sandsynligvis vil indsende en konkursbegæring, selvom den japanske transportminister Seiji Maehara onsdag siger, at det fortsat er andre muligheder for det tabsgivende flyselskab. Aktierne i Japan Airlines lå en overgang natten til onsdag hele 32 pct. lavere på investorernes spekulationer om en konkurs, men er netop lukket godt 24 pct. lavere. Japan Airlines kæmper med en stor gæld på 5,8 mia. dollar, hvorfor at aktiekursen på flyselskabet vil være lig nul ved en konkurs.

**SAS** får desuden opmærksomhed, da Børsen skriver, at flyselskabets gæld er igen tilbage på samme niveau som det var inden SAS hentede 6 mia. kr. ved en aktieemission for 6 måneder siden. Det truer kapitalberedskabet i den nordiske luftfartsgigant og lægger pres på ledelsen for at rejse ny kapital.

**Vestas** er i fokus, idet den mindre franske vindmølleparkudvikler **Theolia** er kommet et skridt nærmere end redning, idet kreditkrisen ellers har haft truet det mindre energiselskab på livet. Theolia driver vindmølleparker i både Frankrig, Tyskland og Italien og har så sent som for godt et år siden bestilt 35 V52 vindmøller hos Vestas. Theolia har formået at få omstruktureret sin gæld og desuden oplyser selskabet om planerne for en kapitalindsprøjtning på 100 mio. euro.

**FLSmidth** er i søgelyset efter meldinger fra kunderne **Holcim** og **Lafarge**, som er verdens to største cementproducenter. Financial Times skriver, at Holcim og Lafarge ser en pinefuld tilpasning i industrilandene, da regeringernes gældsbyrder fortsat vil føre til lavere infrastrukturbygninger. Holcims Akerman venter, at det vil tage 3-5 år før byggematerialemarkedet kan nå tilbage til tidligere tiders topniveauer. Den britiske finansavis citerer Lafarges vicechef Montgailhard for at sige, at regeringernes investeringer i USA og Europa stadig ikke kan mærke regeringernes høje investeringsniveau. Euroconstruct venter, at cementforbruget i Europa i 2010 vil ligge 30 pct. lavere end i 2007. Portland Cement Association venter, at cementforbruget i USA vil falde 44 pct. i 2010 mod 2006.

**A.P. Møller - Mærsk** er i søgelyset. Markedet for containerrater ender året tæt på rekordlave niveauer, idet efterspørgslen for lejede skibe aftager, mens volumenerne skrumpet på nøgle-handelsruterne fra øst til vest. Rederierne har droppet langtidskontrakterne til fordel for tre-fire måneders kontrakter. Det skriver Børsen.

**Nordea** har opgivet sin konservative indstilling, som blev vedtaget under finanskrisen, hvorfor banken nu er klar genoptage væksten. Det skriver den svenske avis Dagens Nyheter, som citerer bestyrelsesformanden Hans Dalborg hos Nordea. Nordea standsede sine investeringer i alle aktiviteter under den finansielle krise, hvilket man kaldte en "midtvejs fremgangsmåde", idet banken ville være mere forsigtig agt for risiko og dermed langsommere i sin ekspansion, udtalte den adm. direktør Christian Clausen tilbage i september.

**Novozymes** og **Danisco** er i fokus, idet alle selskabets kunder inden for enzymkøb til ethanolproduktoren i branchens industrisammenslutning har sagsøgt staten Californien over forslaget om brændstof med lav kulstofindhold standarder, idet reglerne vil ramme industriens vækst markant. Ordningen vil lamme landets bestræbelser på at flytte til mere forskelligartede kilder til amerikansk produceret ethanol, herunder ethanol fra energiafgrøder andre end majs, skriver den såkaldte Growth Energy and the Renewable Fuels Association i den fælles erklæring. Søgsmålet var ventet, idet bioethanolproducenterne ikke kan tillade at lovforslaget bliver gennemført, og eftersom at Californien er et meget stort marked for brændstoffer så viser historien, at hvad der gælder for Californien stort set også gælder for alle andre.

## **Internationalt**

Tyske **Siemens** har angiveligt vundet en togordre til det russiske selskab Sochi. Det skriver Reuters, som citerer chefen Vladimir Yakunin hos Russian Railways. Derudover har Siemens solgt sin andel i Draeger Medical til partneren Draegerwerk for 293,5 mio. euro.

## **Afventer**

Det er en ganske stille handel, investorerne kan vente sig på fondsbørsen i København onsdag. Der vil være lidt fokus på **Novo Nordisk**, da investorerne går og venter på afgørende nyt fra de amerikanske sundhedsmyndigheder om en eventuel godkendelse af Victoza. Novo Nordisk har netop oplyst, at man vil opdatere investorerne om Victoza i forbindelse med årsregnskabet den 2. februar, med mindre at FDA er kommet med en tilbagemelding inden da. Yderligere har **GN Store Nord** tidligere annonceret, at koncernen venter nyt fra voldgiftssagen i Polen i fjerde kvartal. Her venter analytikerne en erstatning i omegnen af en milliard til GN Store Nord. Begge begivenheder var sat til en afklaringen inden årets udgang.

Nationalbanken offentliggør kl. 16.00 den udvidede opgørelse af **Danmarks valutareserve** og internationale likviditet opgjort i henhold til retningslinjer fastlagt af Den Internationale Valutafond (IMF).

Der kommer også tal for **boligpriserne i Spanien** i tredje kvartal, som ventes at vise et fald på 2,5 pct. sammenlignet med et fald på 0,4 pct. i kvartalet forinden. På årsbasis ventes boligpriserne at være faldet med 9,3 pct. i tredje kvartal.

De **italienske producentpriser** offentliggøres for november og ventes at vise en fremgang på 0,3 pct. sammenlignet med en nulvækst i oktober. På årsbasis ventes producentpriserne at vise et fald på 3,5 pct. i forhold til et fald på 6,1 pct. i oktober.

Den **svenske handelsbalance** for november offentliggøres 9.30, efter at oktober viste et overskud på 5,1 mia. skr.

**Eurostat** er aktuel med pengemængden **M3** for eurozonen i november, og det er en opgørelse som med lange mellemrum kommer i søgelyset grundet abnorme udsving. Økonomerne venter en stigning på 0,9 pct. i november i forhold til en stigning på 1,6 pct. måneden forinden.

Det **amerikanske regionale erhvervstillidsbarometer** for **Chicago** offentliggøres kl. 15.45, og selvom det er tale om et af de mere svingende nøgletal, så kan det give et praj om udviklingen i det vigtige nationale erhvervstillidsbarometer fra ISM-instituttet. Økonomerne venter et mindre fald til 55,1 i december i forhold til 56,1 i november.

De ugentlige **amerikanske olielagre** offentliggøres afslutningsvis kl. 16.00 og store overraskelser kan give en effekt på olieprisen.

**Vigtigste regnskaber og makroøkonomiske nøgletal onsdag den 30/12-2009**

**Sverige**

Statistik: Handelsbalancen, november

**USA**

Statistik: Chicago PMI erhvervstillid, december

**EU**

Statistik: Pengemængden (M3), november

**Tyskland**

Statistik: Detailsalget, november

Med venlig hilsen

**Ringkøbing Landbobank**

Morgenbrevet er udarbejdet i samarbejde med Aktiefokus ApS. Ringkøbing Landbobank og Aktiefokus ApS leverer informationen, som er et supplement og et hjælpværktøj, hvori Ringkøbing Landbobank og Aktiefokus ApS fraskriver sig ansvaret for eventuelle fejl og fraråder desuden, at man laver dispositioner alene på baggrund af dette materiale. De er meget velkommen til at kontakte deres bankrådgiver for yderligere information.