

Mandag den 23/01-2012 kl. 8.30**Indikerede europæiske aktieindeks åbning kl. 8.30:**

FTSE 100	5.738,00	+ 9,00 point	+ 0,16 pct.
DAX	6.409,00	+ 5,00 point	+ 0,08 pct.
CAC	3.324,00	+ 3,00 point	+ 0,09 pct.
Eurostoxx	2.435,00	+ 2,00 point	+ 0,08 pct.

US aktiefutures kl. 8.30:

Dow Jones Industrial Average	12.634,00	- 20,00 point	- 0,16 pct.
S&P 500	1.306,90	- 3,90 point	- 0,30 pct.
Nasdaq Composite	2.429,50	- 5,50 point	- 0,23 pct.

US aktielukkeniveauer fredag 20/01-2012:

Dow Jones Industrial Average	0,8 pct. højere i 12.720
S&P 500 lukkede	0,1 pct. højere i 1.315
Nasdaq Composite lukkede	-0,1 pct. lavere i 2.787

Asiatiske aktiemarkeder mandag 23/01-2012 kl. 8.30:

Nikkei 225	8.766	+ 0,01 pct.
Hang Seng	20.110	+ 0,00 pct.
STI	2.849	+ 0,00 pct.

Olie og valuta kl. 8.30:

Oliefuture Nymex	- 0,57 pct.	97,76 dollar pr. tønde
EUR/USD	- 0,33 pct.	1,2888

Aktiemarkederne generelt - de amerikanske aktiemarkeder lukkede fredag med små uensartede udsving i S&P 500 og Nasdaq indekset, mens Dow Jones indekset formåede at køre sit eget show og lukkede i underkanten af en procent højere. De asiatiske aktiemarkeder ligger mandag morgen stort set fladt de ganske få steder der har åbent. Aktiviteten er nemlig fuldstændig afskåret, eftersom mange markeder har lukket på grund af det kinesiske nytår, hvorfor både de kinesiske markeder, Singapore, Indonesien, Sydkorea og Taiwan holder lukket i dag. De græske gældsforhandlinger er blevet udskudt, efter det i weekenden ikke lykkedes at opnå fuld enighed omkring eftergivelse af gæld fra de private investorer. Målet med forhandlingerne er, at de private investorer skal acceptere en nedskrivning på deres beholdning af græske statsobligationer med omkring 750 mia. kr. Det svarer til, at de banker og fonde, som har købt græske obligationer, vil tabe mellem 65-70 pct. Selvom det måske er svagt skuffende, at en aftale endnu ikke er kommet på plads, så er der ikke tale om en panikstemning på finansmarkederne, eftersom man fortsat er fortrøstningsfuld på, at aftalen nok skal falde på plads snarest. De europæiske aktiemarkeder ventes mandag at åbne med små uensartede udsving, men det bliver formentlig en dag uden den helt store aktivitet uden de store ledetråde fra den asiatiske handel. FLSmidth er i fokus herhjemme med et stort opkøb, mens Carlsberg er i fokus efter svage tal for ølsalget i Storbritannien i 2011.

Market Movers

FLSmidth er i fokus, idet selskabet via en børsmeddelelse natten til mandag meddeler, at man forhandler om overtagelse af det australske selskab Ludowici. FLSmidth er

interessert i at afgive et tilbud om at købe alle aktierne i Ludowici for 7,2 australske dollar pr. aktie, hvilket totalt set giver en værdi på 267 mio. australske dollar (1,6 mia. kr.). De to selskaber har indgået en procesaftale, der giver FLSmidth adgang til at foretage en fortløbig due diligence undersøgelse, som skal udarbejdes, inden FLSmidths påtænkte køb af aktierne kan gå igennem. Ludowicis bestyrelse vil anbefale aktionærene at tage imod tilbuddet. Ludowici er blandt andet verdens førende leverandør af udstyr til kulproducenterne med centrifuger, vibrationsudstyr med mere, men selskabet er også rigtig store indenfor serviceydelser til mineralindustrien, hvilket udgør omkring 60 pct. af selskabets samlede omsætning. Selskabet er repræsenteret i store minelands som Australien, Sydafrika, Indien, Kina, Chile, Peru og USA. Selskabet havde i de 12 måneder, der sluttede 30. juni 2011, en omsætning på 211,9 mio. australske dollar (1,27 mia. kr.) og en driftsindtjening på 18,9 mio. australske dollar (114 mio. kr.). FLSmidth skriver til opkøbsplanerne, at hvad opkøbet af GL&V var indenfor kobber for selskabet, vil Ludowici være indenfor kul, hvilket vil forbedre selskabets one source solution strategi. FLSmidth opkøbte tilbage i 2007 det canadiske mineselskab GL&V for omkring 5 mia. kr. og selvom at FLSmidth har foretaget en lang række opkøb af mindre selskaber inden for mineaktiviteterne, så vil et opkøb af Ludowici være det største opkøb siden 2007. Ludowici stiger mandag markant med 91,4 pct. til 6,7 australske dollar.

Mere FLSmidth. Det indiske cementproducent Ultratech Cement har fremlagt forskudt regnskab for 3. kvartal i lørdags, og Ultratech-aktien stiger mandag med 1,8 pct. til 1234,4 rupees. FLSmidth har en markedsandel på den gode side af 60 pct. i Indien, og netop det indiske cementmarked var årsag til, at FLSmidth den 10. november 2011 sænkede sine cementprognose. Ultra Tech fik en omsætning 45,7 mia. rupees, hvilket var en fremgang på 17 pct. i forhold til samme kvartal i fjor, mens omsætningen steg 23 pct. i forhold til andet kvartal. ifølge Bloomberg havde analytikerne ventet en mindre omsætning på 45,0 mia. rupees. Driftsmarginalen er løftet til 23 pct. i 3. kvartal fra 16,7 pct. for samme kvartal i fjor.

Carlsberg er i fokus, idet der er kommet tal for det britiske ølsalg for 2011. Det britiske ølsalg viste det mindste tilbagefald over de seneste fem år, eftersom færre publukninger modvirkede det stejleste fald i salget af øl i supermarkederne i mere end et årti. Volumensalget af øl faldt med 3,5 pct. til 26 mio. tønder øl i 2011, efter et fald på 3,8 pct. i 2010. En tønde øl indeholder 164 liter øl. Det viser en opgørelsen fra British Beer and Pub Association her i weekenden. Det er med andre ord 275,3 mio. pints eller 956.000 tønder øl mindre i 2011 end i 2010. Det såkaldte off-trade salg, eller den mængde øl der sælges fra butikkerne, faldt med 3,7 pct. i 2011 efter at være steget med 0,7 pct. i 2010. Der er tale om det største fald af øl i de britiske butikker siden 1998. Salget af øl på pubber og barer viste et fald på 3,4 pct. Det er det mindste procentfald i denne kategori siden 2004. Regeringens budgetnedskæringer til at løse et rekordstort underskud, samt en svag forbrugertillid påvirker ølsalget, som også oplever en øget konkurrence fra vin og spiritus.

Novozymes i fokus, idet den amerikanske samarbejdspartner og ethanolproducent Poet, der er i gang med at opføre et 2. generations ethanolanlæg, har meddelt, at det har sat sine planer om at bygge en rørledning udelukkende til ethanoltransport på hold. Vi tror fortsat på, at rørledningen er et bæredygtigt projekt med enorme fordele for landet, men med små udsigter til en statslig lånegaranti i den nærmeste fremtid, så vælger vi at fokusere vores ressourcer andre steder, siger administrerende direktør hos Poet til EthanolProducers Magazine.

Mere **Novozymes** efter at en anden amerikansk samarbejdspartner Fiberight har indgået en aftale med de amerikanske landbrugs- og fødevarermyndigheder USDA om

produktion af anden generations ethanol fra affaldsprodukter. USDA støtter projektet med 25 mio. dollar, hvor Fiberight selv vil investere 20 mio. dollar til at bygge et ethanolproduktionsanlæg med en årlig kapacitet på 6 mio. gallon. Anlægget, som skal opføres i Blairstown, Iowa, ventes at være fuldt produktionsklar i første halvår 2013. Det blev meddelt i en fondsbørsmeddelelse af Novozymes fredag kort inden lukketid, og president of Novozymes North America Adam Monroe udtaler i meddelelsen, at Novozymes er stolt af at være partner i projektet.

A.P. Møller - Mærsk i fokus, idet APM Terminals investering i Peru i øjeblikket bliver kigget efter i sømmene af Perus kongres grundet mistanke om uregelmæssigheder i forbindelse med, at APM Terminals blev givet brugs- og udviklingsretten til en ny stor containerhavn i hovedstaden Lima. Den tidligere transportminister Enrique Cornejo og den tidligere præsident National Ports Company Mario Arbulú er begge blevet bedt om at foretræde for kongressen for at forklare dem selv, skriver netmediet Portstrategy. Konkurrenten Hutchison Whampoa var blandt andre en af de andre budgivere på havneterminalen Callao.

Mere **A.P. Møller - Mærsk**. Fredagens offentliggørelse af Shanghai containerindekset viser små stigninger på de europæiske handelsruter. Det samlede SCFI-indeks for indeværende uge stiger en anelse med 0,2 pct. til 982,56, hvor ruterne fra Shanghai til Europa leverede fremgangen. Indeksprisen på fragt af en teu fra Shanghai til Nordeuropa steg med 4 dollar til 737 dollar, mens fragten til Middelhavet steg 7 dollar til 779 dollar. Raterne til US Westcoast og US Eastcoast lå stort set fladt.

William Demant har fået hævet sin anbefaling til neutral fra tidligere outperform hos det franske finanshus Exane BNP Paribas. Den schweiziske William Demant og GN Store Nord-konkurrent Sonova får modsat sænket sin anbefaling til underperform fra tidligere neutral.

SAS har fået sænket sin anbefaling til neutral fra tidligere køb hos det amerikanske finanshus Citigroup, som sænker kursmålet markant til 10,50 skr. fra tidligere 19,40 skr. Aktierne i SAS lukkede fredag til sammenligning i 9,45 skr.

D/S Norden i fokus, idet Kina producerede 8,9 pct. mere råstål i 2011, mens væksten i stålproduktionen i 2010 var 9,3 pct. Det beretter nyhedsbureauet Xinhua. Kina er verdens største producent af råstål, og landet producerede 683,3 mio. ton i 2011. Produktionen af rullet stål steg 12,3 pct. til 881,3 mio. ton. Landet importerede 686,06 mio. ton jernmalm i 2011, hvoraf noget af denne mængde fragtes af D/S Norden.

Vestas skal ikke regne med kapitalhjælp fra Dong-chef Anders Eldrup. Det statsejede energiselskab afviser, at der kan blive tale om at investere i udviklingen af en ny kæmpe Vestas-havmølle. Det skriver Jyllands-Posten.

Mere **Vestas**. Den spanske konkurrent Gamesa har landet en ordre på 24,7 MW i Palani i den sydligt liggende stat Tamil Nadu. Ordren er afgivet af energiforsyningskoncernen Gail India. 20 pct. af Gamesas globale ordrer målt i MW i 3. kvartal kom fra Indien.

NKT Holding har fået lidt nyt, eftersom den franske NKT Cables konkurrent Nexans ikke ser de store muligheder på emerging markets som Kina og Indien. I et interview med avisen Financial Times udtaler den adm. direktør Frederic Vincent hos Nexans, at Kina og Indien tilbyder mindre lovende vækstrater end hvad de fleste industrielle selskaber tror. Frederic Vincent refererer her til lavere kvalitetsstandarder og smalle overskudsgrader. Forventningerne til at sælge produkter af høj kvalitet i sådanne lande inden for kabelområdet er ret begrænset, udtaler Frederic Vincent.

Torm er i fokus, idet overkapaciteten på markedet fortsat er et stor omdrejningspunkt. Den seneste ugentlige opgørelse fra den britiske skibsmægler Gibson viser, at stigningen i tankflåden fortsat overhaler væksten i efterspørgslen, hvilket fortsat vil lægge pres på indtjeningen i år i et allerede i forvejen stærkt konkurrencepræget marked. Gibson skriver blandt andet i notatet, at selvom antallet af tankskibe der trædet ind på markedet i 2012 er betydeligt mindre end planlagt for 2011, så lider tankmarkedet stadig under virkningerne af den tidligere store ordrebog for tankmarkedet. Heldigvis er ordreindgangen på skibe i 2011 omkring 50 pct. lavere end ordreindgangen på ny skibskapacitet i 2010. Ud fra antagelsen om, at omkring 25 pct. af de planlagte leverancer i år ikke vil blive leveret, så vil fortsat omkring 247 nye tankskibe tilslutte sig til flåden i 2012.

Sydbanks mystiske skattefinte er fortsat i fokus. Banken erkender i interne dokumenter, at der givet er placeret sorte penge i bankens schweiziske datterselskab. Også herboende danskere er kunder i banken i skattely-landet, skriver Jyllands-Posten.

Pandoras aktie er blevet løftet med 100 pct., som følge af at ledelsen har holdt møder med investorer og analytikere, skriver Børsen. Det skulle efter sigende især være den fungerende topchef Marcello V. Bottoli, der har imponeret de analytikere og investorer, der har deltaget i møderne. Investorerne og analytikerne forklarer dog Børsen, at selskabet blot har gengivet de oplysninger, der blev sendt ud i forbindelse med regnskabspræsentationen, hvorfor der ikke er tale om insiderhandel.

Internationalt

Research In Motion, der producerer Blackberry-telefonen har valgt at skifte de to topchefer Mike Lazardis og Jim Basille, som har stået i spidsen for selskabet i 20 år, ud med Thorsten Heins, der kom til selskabet for fire år siden, hvor han siden har været driftsdirektør. Det meddeler selskabet sent søndag aften. Research In Motion kæmper med en stigende konkurrence i smartphone-markedet, og seneste har selskabet været i fokus for rygter om at Microsoft og Nokia ville overtage selskabet. Aktien faldt fredag 3,2 pct. til 17 dollar.

Den britisk/hollandske oliekoncern **Shell** får indledt sin dækning hos det hollandske finanshus ING med en købsanbefaling og et kursmål på 33 euro. Shell-aktien lukkede fredag i kurs 27,06 euro.

Afventer

Det er golden week i Kina, og de **kinesiske finansmarkeder** har lukket grundet nytår i hele ugen, hvilket betyder, at det bliver en uge med få asiatiske nyheder.

Der vil fortsat være fokus på de **græske forhandlinger** med bankerne om lånereduktion, og eventuelle meldinger efter fra denne kant vil få markedets opmærksomhed.

Før markederne åbner kl. 8.45 fremlægges fransk **erhvervstillid indikator** for januar, og analytikerne venter her en fremgang til 95 fra 94 i december.

Der kommer kl. 9.00 danske **forbrugertillidstal** for januar, efter at forbrugertiliden i december faldt yderligere til minus 9,8 fra minus 9,2 i november. Analytikerne venter en forbedring til minus 7,0 i januar. Typisk vil januarudsalget give forbrugertillidsundersøgelsen en positiv bios og løfte tallet, hvilket gør det mindre retvisende.

Kl. 16.00 fremlægges **forbrugertillidstal** for eurozonen for januar. Analytikerne venter en tilbagegang til minus 21,4 fra minus 21,1 i december.

Den amerikanske mikrochipproducent **Texas Instruments**, der er bedst kendt for sin mindre forretning, der laver lommeregner, er mandag aften aktuel med sit regnskab for fjerde kvartal, men de helt store overraskelser vil nok udeblive, eftersom selskabet allerede tilbage den 9. december sidste år både sænkede sin omsætnings- og indtjeningsprognose. Nedjusteringen skyldtes en lavere efterspørgsel, der var bredt funderet på alle selskabets markeder og blandt alle typer kunder. En undtagelse var dog processorer til trådløse applikationer, der havde oplevet stærk efterspørgsel. Texas Instruments venter en omsætning mellem 3,19-3,33 mia. dollar og en indtjening på 21-25 cent pr. aktie i fjerde kvartal.

Investorerne i A.P. Møller-Mærsk og DSV får en interessant indikation fra transportsektoren, når det amerikanske jernbaneselskab **CSX Corp.** efter markedernes lukketid kommer med sit regnskab for fjerde kvartal. Trafikken hos de amerikanske jernbaner anses som en nøgleindikator for den økonomiske aktivitet, hvorfor eventuelle meldinger om forretningsmiljøet fra CSX kan vise sig at være særdeles opløftende i forhold de danske transportselskaber. Ifølge den seneste rundspørge foretaget af Bloomberg News så venter analytikerne en omsætning på 2,99 mia. dollar og en indtjening på 44 cent pr. aktie i fjerde kvartal.

Vigtigste regnskaber og makroøkonomiske nøgletal mandag den 23/01-2012**Danmark**

Statistik: Forbrugertillid januar

USA

Regnskab: CSX Q4, Halliburton Q4, Texas Instruments Q4

Singapore

Helligdag: Kinesisk Nytår (Lukket)

Hongkong

Helligdag: Lukket (Kinesisk Nytår)

Sydkorea

Helligdag: Lukket (Kinesisk Nytår)

Kina

Helligdag: Lukket (Kinesisk Nytår)

Taiwan

Helligdag: Kinesisk Nytår (Lukket)

Med venlig hilsen

Aktiefokus

Aktiefokus ApS leverer alene information, som er et supplement og et hjælpeværktøj, hvori Aktiefokus ApS fraskriver sig ansvaret for eventuelle fejl og fraråder desuden, at man laver dispositioner alene på baggrund af dette materiale.