

Mandag den 15/02-2010 kl. 8.30
Indikerede europæiske aktieindeks åbning kl. 8.30:

FTSE 100	5.147,00	+ 5,00 point	+ 0,10 pct.
DAX	5.506,00	+ 6,00 point	+ 0,11 pct.
CAC	3.617,00	+ 16,00 point	+ 0,44 pct.
Eurostoxx	2.701,00	+ 8,00 point	+ 0,30 pct.

US aktiefutures kl. 8.30:

Dow Jones Industrial Average	10.070,00	- 47,00 point	- 0,46 pct.
S&P 500	1.074,00	- 5,10 point	- 0,47 pct.
Nasdaq Composite	1.777,75	- 7,50 point	- 0,42 pct.

US aktielukkeniveauer fredag 12/02-2010:

Dow Jones Industrial Average	-0,4 pct. lavere i 10.099
S&P 500 lukkede	-0,3 pct. lavere i 1.076
Nasdaq Composite lukkede	0,3 pct. højere i 2.184

Asiatiske aktiemarkeder mandag 15/02-2010 kl. 8.30:

Nikkei 225	10.013	- 0,78 pct.
Hang Seng	20.269	+ 0,00 pct.
STI	2.759	+ 0,00 pct.

Olie og valuta kl. 8.30:

Oliefuture Nymex	- 0,11 pct.	74,02 dollar pr. tønde
EUR/USD	- 0,23 pct.	1,3594

Aktiemarkederne generelt - de amerikanske aktiemarkeder lukkede fredag uensartet, hvilket skete efter solide fald i den indledende handel, efter Kina nok engang hævdede reservekravene til finanssektoren. De asiatiske aktiemarkeder ligger mandag morgen med små fald, men aktiviteten er meget begrænset, idet de kinesiske og flere andre markeder såsom Singapore, Sydkorea og Malaysia alle holder lukket. Det er specielt de råvarerrelaterede aktier som falder tilbage, hvilket sker på fortsatte kreditbekymringer for Grækenland og øgede bekymringer for pengepolitiske stramninger i Kina. De europæiske aktiemarkeder ses åbne fladt til lidt højere. Aktiviteten ventes at være yderst begrænset, eftersom de amerikanske aktiemarkeder også holder lukket mandag grundet Presidents Day. Fokus på Ecofin-møde mandag og tirsdag.

Det er værd at bemærke, at en lang række finanshuse i denne weekend har opdateret deres prognoser for den **kinesiske økonomi**, hvor der ikke ventes nogen ændringer til trods for sidste uges øgede reservekrav til finanssektoren. Aktiemarkederne og råvarepriserne faldt ellers tilbage på meldingen om stramningerne, idet man frygter det kan udløse en afmatning, der underminerer det globale opving. Det amerikanske finanshus Goldman Sachs fastholder sin prognose om en BNP-vækst på 11,4 pct. i år sammenlignet med en BNP-vækst på 8,7 pct. i 2009. Bank of America og Capital Economics holder også fast i sine prognoser, som er på en BNP-vækst på henholdsvis 10,1 pct. og 10,0 pct. i 2010.

Bemærk for den **japanske økonomi**, at foreløbige tal for BNP-væksten i fjerde kvartal viste en stigning på 1,1 pct. sammenlignet med en stigning på 0,3 pct. i tredje kvartal.

Økonomerne havde ventet en mindre stigning på 0,9 pct. På annualiseret basis steg BNP-væksten med 4,6 pct. i fjerde kvartal på årsbasis, hvor økonomerne havde ventet en stigning på 3,5 pct.

Market Movers

Novo Nordisk og Victoza er i fokus med britiske meldinger. De britiske sundhedsmyndigheder National Institute for Health and Clinical Excellence (NICE) skriver i den foreløbige anbefaling, at Victoza/liraglutide kun skal gives til patienter i kombinationsbehandling med to andre medikamenter. NICE skriver, at Victoza kun skal bruges til overvægtige patienter, som har svært ved at styre deres blodsukker med de gamle medikamenter. Victoza skal bruges sammen med metformin, samt med Glaxosmithklines Avandia, Takedas Actos eller kopimedikamenter med sulfolurea. NICE har spurgt Novo Nordisk om yderligere information om fordelene med Victoza i brug sammen med kun et andet medikament. Yderligere vil NICE ikke anbefale en Victozadosis højere end 1,8 milligram. NICE vurderer, at fortsat Victoza-behandling skal anbefales til dem som har tabt mindst 3 pct. af vægten ved brug af Victoza. NICE skriver, at det er med glæde at Victoza-behandling med 1,2 milligram anbefales, da det er en virksom og kosteffektiv behandling i kombination med to andre medikamenter. NICE mødes igen den 18. marts, hvor den endelige anbefaling diskuteres.

William Demant er i fokus, idet den schweiziske investeringsbank UBS har hævet sin anbefaling på aktien til neutral fra sælg. Kursmålet er hævet til 436 kr. fra 340 kr. pr. aktie. Aktiefokus sender et kort notat ud på denne i dag.

Den japanske **D/S Norden** og **A.P. Møller - Mærsk** konkurrent **Kawasaki Kisen Kaisha** er lukket 2,4 pct. højere, efter at have ligget 6,7 pct. højere tidligere mandag morgen. Selskabet vil bruge kapitalen fra sit aktiesalg på 384 mio. dollar til at købe nye skibe. En analytiker hos finanshuset Mitsubishi UFJ Securites skriver mandag morgen, at timingen for aktiesalget er god. Skibsbranchen er inde i en opsvingstendens og fragtraterne stiger både inden for tørlast og containere. Omkring 40 pct. af den samlede omsætning hos det japanske rederi kommer fra containeraktiviteterne.

Mere **A.P. Møller - Mærsk**, idet APM Terminals konkurrent **DP World** fra Dubai har fået sænket sin anbefaling til undervægt fra neutral hos finanshuset HSBC.

NKT Holding er i fokus, idet den franske NKT Flexibles konkurrent **Technip** har vundet en stor kontrakt fra olieselskabet Repsol Investgaciones Petroliferas ud fra den spanske kyst. Technip skal levere 11 km olierør, samt en lang række andet udstyr hertil. Der er ikke offentliggjort nogen værdi af ordren. Technip er markedsleder inden for fleksible olierørløsninger.

NKT Holding konkurrenter i yderligere i fokus. Franske **Technip** får hævet sin anbefaling til hold fra salg af Citigroup, og kursmålet bliver løftet til 55 euro fra 44 euro. Den franske NKT Flexibles-konkurrent Technip kommer med regnskab for fjerde kvartal på torsdag. Citigroup sænker modsat kursmålet på britiske **Wellstream** til 410 pence fra 435 pence pr. aktie.

Vestas får fortsat opmærksomhed mandag. Det australske finanshus Macquarie hæver sin anbefaling på Vestas til neutral fra underperform. Modsat har Royal Bank of Scotland sænket sin anbefaling til hold fra køb. Den spanske Vestas konkurrent Gamesa har mandag morgen fået hævet sin anbefaling til køb fra hold hos det amerikanske finanshus Citigroup.

Vestas skal hente salget i 2010 fra salget af nye møller. Vestas' forventede gigantsalg i 2010, som blev varslet ved årsregnskabet i sidste uge, er i høj grad afhængig af vindmøllesekselskabets allernyeste vindmøller. En stor del af salget i fremtiden vil blive drevet af modeller med stadig længere vinger. Ikke mindst den aktuelle topmodel, V112 med en ydelse på 3,0 megawatt, der skal trække en stor del af det forventede gigantsalg i 2010. Det skriver Børsen.

Banksektoren i fokus. Nye tab lurder hos bankerne. En række af landets største banker har udsigt til store tab, når den lave rente begynder at stige. I øjeblikket holder den historisk lave rente nemlig hånden under mange kriseramte kunder, som vil knække halsen og tilføre bankerne store tab, når renten igen bevæger sig opad. Det skriver Berlingske Business.

Jyske Bank afviser prøvesager eller et gruppesøgsmål fra kunder, der har tabt 800 mio. kr. på en hedgeforening med obligationer. Banken mener, at kunderne hver især må lægge sag an. Det skriver Jyllands-Posten.

Danske Banks irske aktiviteter er i fokus, idet konkurrenten Bank of Ireland planlægger en stor aktieemission på mindst 1 mia. euro. Det skriver den britiske avis the Sunday Times, som ikke kommer med kilder til historien.

Internationalt

Det indiske teleselskab **Bharti Airtel** har tilbudt 10,7 mia. dollar for de afrikanske aktiviteter hos det kuwaitiske teleselskab Zain, hvilket dermed bliver tredje forsøg fra selskabet til at komme ind på det afrikanske marked.

Det tyske energiselskab **E.ON** er i fokus, idet omsætningen inden for atomkraft og gas ventes at stige i første halvår 2010. Det skriver den tyske avis Boersenzeitung, som citerer finansdirektør Marcus Schenk.

Den norske gødningeproducent **Yara International** har opkøbt den amerikanske gødningeproducent Terra Industries for 41,1 dollar pr. aktie, hvilket svarer til en samlet pris på 4,1 mia. dollar eller en præmie på 23,6 pct. i forhold til fredagens lukkekurs. Yara International vil foretage en aktieemission på 2,0-2,5 mia. dollar for at kunne finansiere opkøbet. Yara afholder et pressemøde kl. 9.30 omkring opkøbet.

Den svenske modetøjsgigant **Hennes & Mauritz**, som har fokus på lavprissegmentet, er mandag morgen aktuell med salgstal for januar, efter en fremgang i det totale salg i lokal valuta på 15 pct. i december, hvilket var første gang med salgsfremgang i same-store-sales siden april 2009. Det totale salg steg 11 pct. i januar, hvilket var en anelse under analytikernes forventninger. Det sammenlignelige salg steg 1 pct. i januar, hvilket var på linje med forventningerne. Hennes & Mauritz er konkurrent til danske IC Companys.

Det norske olieselskab **Statoil** har fået hævet sin anbefaling til stærkt køb fra køb hos finanshuset First Securities. Svenske **Autoliv** har fået indledt sin dækning hos den schweiziske investeringsbank Credit Suisse med en underperform-anbefaling. Den britiske minegigant **Rio Tinto** har fået løftet sin anbefaling til outperform fra neutral hos Credit Suisse, mens kursmålet er sat til 84 australske dollar. Franske **Saint-Gobain** har fået hævet sin anbefaling til hold fra sælg hos finanshuset Liberum Capital.

Tyske **MAN AG**, som er producent af lastbiler og motorer til skibe og fly, er kommet med regnskab for fjerde kvartal. Selskabet er hårdt ramt af den økonomiske afmatning,

hvorfor driftsindtjeningen viser et tab på 459 mio. euro sammenlignet med analytikernes forventninger om et tab på 97,3 mio. euro. Regnskabet er negativt påvirket af en nedskrivning på 563 mio. euro. Omsætningen landede på 3,3 mia. euro, hvilket var højere end analytikernes forventninger på 3,1 mia. euro. Ordreindgangen steg til 2,64 mia. euro i fjerde kvartal fra 1,96 mia. euro i samme periode sidste år. MAN konkurrerer med svenske Scania og Volvo.

Afventer

Aktiemarkederne generelt. Der er lagt op til en stille dag, da både de amerikanske aktie- og obligationsmarkeder har lukket grundet Presidents Day. Det betyder også, at vi kommer til at opleve nogle lidt rastløse europæiske markeder med lav aktivitet. Der bliver også stille fra den kinesiske kant. Det kinesiske nytår vil præge den asiatiske aktivitet hele ugen.

På den danske scene kommer der årsregnskab fra **Sparekassen Himmerland**, som venter en indtjening fra den primære drift på 200-250 mio. kr. for 2009.

Den tyske rejsegigant **TUI AG** fremlægger årsregnskab. Selskabet sidder på en stor aktiepost på 43 pct. af aktierne i A.P. Møller - Mærsk konkurrenten Hapaq-Loyd. I januar i år blussede rygterne om et frasalg af aktieposten op igen, og TUI bekræftede overfor tyske medier, at den gerne ser en ny ejer. I juli 2009 udtalte Maersk Linechef Eivind Kolding til Financial Times Deutschland, at den danske rederigigant venter en fusionsbølge i containerbranchen, og han godt kunne forestille sig, at Maersk Line vil spille en aktiv rolle i en sådan konsolidering.

Franske **Air liquide**, som er producent af industrielle gasser, kommer med regnskab for andet halvår. Ifølge en rundspørge foretaget af Bloomberg News venter analytikerne et nettoresultat på 583 mio. euro og en omsætning på 6,2 mia. euro. Fokus er også rettet mod forventningerne til 2010.

De europæiske finansministre afholder både mandag og tirsdag **Ecofin-møde**, hvor man vil diskutere den græske plan for at mindske budgetunderskuddet. Selve planen er temmelig fast, men EU vil lave en løbende vurdering, hvor man først i marts ved, at Grækenland har foretaget de rigtige foranstaltninger. Det bliver interessant om deltagerne løftet lidt mere af sløret for den økonomiske hjælpepakke.

Vigtigste regnskaber og makroøkonomiske nøgletal mandag den 15/02-2010**Danmark**

Regnskab: Exiqon Q4, Rovsing Q2, Sparekassen Himmerland Q4, Tower Group Q2
Statistik: Producentprisindekset, januar

Sverige

Statistik: Hennes & Mauritz, januar salgstal

Norge

Statistik: Handelsbalancen, januar

USA

Diverse: Aktie- og obl.-markeder lukket grundet Presidents' Day

Storbritannien

Statistik: "Rightmove" boligprisindeks, januar

Tyskland

Regnskab: MAN AG Q4, TUI AG Q1

Frankrig

Regnskab: Air Liquide S.A. Q4

Japan

Statistik: BNP, Q4

Singapore

Diverse: Lukket grundet kinesisk nytår

Hongkong

Diverse: Lukket grundet (kinesisk nytår)

Kina

Diverse: Lukket - Nytår Goldenweek

Med venlig hilsen

Steen Hillestrøm

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.