

KORT NYT
MARKEDER INDLAND

Arkivfoto: Sofie Mathiassen/Ritzau Scanpix

Astralis planlægger børsnotering

Astralis Group, der er selskabet bag det kendte danske Counterstrike-hold, Astralis, planlægger at gå på børsen. Det oplyste selskabet i en pressemeddelelse.

“E-sport er allerede en milliardindustri målt i US dollars, og især i USA og Asien investeres der markant i branchen. Vi har i Astralis Group skabt et stærkt fundament og en førerposition på mange områder, og vi ønsker med noteringen at konsolidere os. Vi vil investere i både faciliteter, performance-værktøjer, organisation, mediekkanaler og kommercielle platforme, så vi kan bibeholde og udvikle vores position,” udtaler adm. direktør og stifter **Nikolaj Nyholm** i meddelelsen.

Ifølge Astralis Group er e-sport en af verdens hurtigst voksende industrier med estimerede 443 mio. aktive fans og seere verden over i 2019, desuden oplever milliardindustrien omkring e-sport en årlig vækst på over 20 pct.

Intentionen for Astralis Group er at blive optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market. Inden længe vil selskabet offentliggøre prospekt og tegningsdetaljer.

Efter planen skal børsnoteringen finde sted i år.

Ritzau Finans

Maersk Drilling får mindre kontrakt

Maersk Drilling har underskrevet en kontrakt til en værdi af 8 mio. dollar med Serica Energy på boring af en brønd i Columbus-udviklingen i den centrale del af den britiske del af Nordsøen. Det skrev Maersk Drilling i en pressemeddelelse.

Kontrakten ventes at blive igangsat i fjerde kvartal 2020 og vare i 70 dage. Selskabet har endnu ikke valgt hvilken hårdt vejr jack-up-rig, der skal benyttes til opgaven.

Ritzau Finans

HR-direktør i Ørsted køber aktier

Henriette Fenger Ellekrog, der er koncerndirektør for HR og medlem i concernledelsen hos **Ørsted**, har købt aktier for lidt mindre end 1 mio. kr. Samlet har hun købt 1679 aktier til en pris på 592,92 kr. pr. styk. Det oplyste selskabet torsdag.

Ritzau Finans

Skjern Bank med højere gebyrindtægter

Skjern Bank kom ud af årets første ni måneder med højere nettorent- og gebyrindtægter end i de første ni måneder af 2018. Det fremgik af regnskabet for tredje kvartal, der blev offentliggjort torsdag eftermiddag.

Skjern Bank kunne i årets første ni måneder notere sig nettorent- og gebyrindtægter for 250,3 mio. kr. mod 230,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

For perioden kunne banken fremvise et resultat før skat på 134,1 mio. kr.

“Hvilket er en reduktion på 25,7 mio. kr. i forhold til samme periode i 2018 som følge af, at banken i første kvartal 2018 opnåede en ekstra kursgevinst på ca. 60 mio. kr. ved salget af **Value Invest Asset Management**. Korrigeret for salg af sektoraktier i begge år er der realiseret en fremgang i resultat før skat på 13,3 mio. kr., hvilket anses for tilfredsstillende,” skriver banken.

Nettoreultatet landede på 109,2 mio. kr. mod 139,1 mio. kr. i de første tre kvartaler af 2018.

Skjern Bank fastholder sine nyligt opjusterede forventninger til 2019.

Ritzau Finans

Status for fyret Alm. Rivals aktiekurs steg

Afkastet på aktiemarkedet er løbet fuldstændig fra investorerne i Alm. Brand i den periode, Søren Boe Mortensen var topchef

Af Simon Kirketerp

De aktieinvestorer, der satsede på **Alm. Brand** tilbage i 2001, da **Søren Boe Mortensen** blev ansat som topchef, satsede på den forkerte hest. Han blev fyret onsdag aften, men i løbet af de 18 år, han var øverste mand i koncernen, endte det med, at der var en nærmest ekstrem forskel i afkastet på de danske forsikringsaktier. Den store taber er Alm. Brands investorkreds.

“**Topdanmark**-aktien er steget over 18 gange mere end Alm. Brand-aktien i den periode. Ja, der kommer lidt dividender oveni for begge aktier, men forskellen er helt vild,” siger privatinvestor og tidligere børsrådgiver **Peter Bækgaard**.

Bloomberg-data viser, Alm. Brand-aktien i perioden er steget 78,6 pct. Det kan lyde af meget, men det er ikke tilfældet, når danske aktier i samme periode har leveret kursstigninger på 316,3 pct., og konkurrenten Topdanmarks aktiekurs er spurtet op med 1469,79 pct. Og kursstigningen til Alm.

Brand-aktien er nede på blot 0,21 pct., hvis man går tilbage og kigger på kursbevægelsen fra da Søren Boe Mortensen blev en del af Alm. Brands direktion tilbage i 1998. Den helt store forskel på de to aktier er, at hvor Topdanmark over årene har sendt mia. tilbage til aktionærerne i aktietilbagekøb, har Alm. Brand godt nok også haft en velsmurt forsikringsforretning, men der er blevet sat mia. over styr i et risikabelt banksats.

“Det er på tide med en ny topchef. Der er virkelig blevet destrueret meget værdi på vegne af ejerne i de 18 år, hvor Søren Boe Mortensen har været der,” siger Peter Bækgaard.

Fyring gav kursstigning

Alm. Brand-aktien steg torsdag 6,1 pct. på nyheden om, at en ny direktør er på vej, da der ifølge Alm. Brand-formand **Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen** skal et “friskt syn på, og dermed også en ny tilgang til, virksomhedens udvikling, vækst og indtjening”.

Investor **Michael Voss**, ejer og direktør for **Fundamental Fondsmæglerselskab**, siger: “Kursreaktionen på fratrædelsen må føles som en tomme finger i øjet på den afgående direktør.”

Begge investorer købte de op, da aktien var banket helt i bund efter finanskrisen.

“Det er afgørende, hvilken tidsperiode, man kigger på. For er det de sidste 6-7 år, er det gået fantastisk for Alm. Brand-aktien. Hvis det er de sidste 12 år, er det en fuldstændig katastrofe, for der er den faldet 55 pct.,” konstaterer Michael Voss og siger videre:

“Vi har ikke særlig mange aktier længere.”

Peter Bækgaard siger:

“Jeg er meget heldig. For jeg kom ind i forbindelse med rekapitaliseringen af virksomheden efter finanskrisen, hvor aktien var meget billig. På det tidspunkt forsvandt den finansielle risiko på kort sigt, da de fik ny kapital. Så jeg har rent faktisk haft et godt afkast på aktien, da langt hovedparten af min position i selskabet er købt på henholdsvis kurs 7 og kurs 10.”

Aktien handles nu til 54,50.

Det helt store problem i koncernen, som har ædt mia. i kapital og slået afkastet i stykker for investorer, der har holdt aktien gennem en lang årrække, er Alm. Brand Bank. En aggressiv forretningsstrategi op til finanskrisen udløste vold-

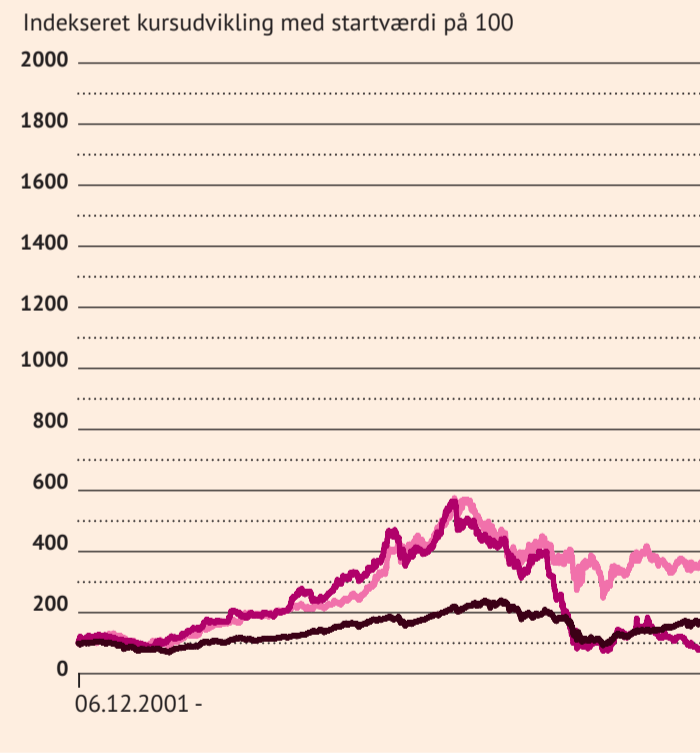
somme problemer med dårligt udlån og værdiløse pantebrev, da krisen ramte, og den har været med til at koste et tab på bankforretningen på 5,8 mia. kr. Og koncernen måtte derfor have ny kapital fra såvel ejerfonden som aktieinvestorerne, mens krisen rasede.

“Det tab kunne man alternativt have brugt på aktietilbagekøb eller dividender. Så havde aktiekursen nok været i 130 i dag. At tage penge fra en forsikringsforretning, som har et højt afkast på den investerede kapital, og allokere ind i en bank, som har et meget lavere afkast, er generelt helt hen i vejret,” siger Peter Bækgaard.

Alm. Brands markedsværdi

Næsten ingen kursgevinst på Alm. Brand-aktien i løbet af 20 år

Kursbevægelsen for Alm. Brands aktie målt mod Topdanmark samt danske aktier generelt



Nordea hæver til overvægt på aktier: Vi er mere op

Af Mads Gravesen

Angsten for yderligere økonomisk afmatning og dårlig indtjening i virksomheder er overdrevet, vurderer **Nordea**.

Derfor skruer banken op for sit sats på aktier fra ligevægt til 5 pct. overvægt, mens obligationer tilsvarende bliver ændret til undervægt. Og der kan være yderligere aktieovervægt på vej.

“Vi ser fortsat tegn på stabilisering i det økonomiske mo-

mentum, lavere risiko for eskalering af striden mellem USA og Kina og fortsatte lempelige signaler fra centralbankerne,” siger Nordeas seniorstrateg **Andreas Østerheden**.

Derfor kommer USA's centralbank **Federal Reserve** med opkøb af korte statsobligationer for 60 mia. dollar om måneden, det er ca. 400 mia. kr., og banken har netop sænket renten med et kvart procentpoint for tredje gang i år.

“Sammen med de lavere styringsrenter er de fleste obligationsrenter faldet mar-

“Iudgangspunktet tager vi ikke særlig store væddemål, så det her er en ret stor ændring”

Andreas Østerheden, seniorstrateg, Nordea

kant i det meste af 2019. Det giver lempeligere finansielle forhold for både forbrugere og virksomheder. Vi mener, at ændringen i de finansielle vilkår og fortsat lempelige centralbanker vil løfte væksten med en vis forsinkelse,” siger Andreas Østerheden.

Plads til flere aktier

Det har givet plads til en øget allokering til aktier, konstaterer han, selvom global økonomi fortsat er skrøbelig. Og allokeringen til aktier kan blive hævet yderligere.

Brand-topchef: 18 gange mere

er i dag i omegnen af 8 mia. kr., og aktiekursen er ikke i nærheden af have genvundet det tabte fra finanskrisen, hvor den toppede i kurs 141.

Ville fortsætte et par år

Alligevel konstaterer Søren Boe Mortensen i en fondsbørsmeddelelse at koncernen er kommet godt igennem krisen:

“Jeg synes faktisk, vi er lykkes med ganske mange ting – herunder at komme godt ud af finanskrisen. Samtidig har vi løbende omstruktureret og styrket de enkelte forretningsområder, som jeg mener er i en god gænge i dag, både drifts- og ledelsesmæssigt. Derfor havde jeg selvfølgelig

gerne fortsat et par år endnu.” Tryg er ikke med i sammenligningen. Selskabet kom først på

“Hvis det er de sidste 12 år, er det en fuldstændig katastrofe, for der er den faldet med 55 pct.”

Investor Michael Voss om Alm.Brand-aktien

børsen i 2006. Men sammenligner man afkast over den periode, taber Alm. Brand også stort.

Hvis du skulle købe en af de tre forsikringsaktier i dag, hvilken vælger du så?

“Hvis ledelsen i Alm. Brand ville love mig, at de sælger banken, så ville jeg alvorligt overveje at købe Alm. Brand-aktien. For rent forsikringsteknisk gør de det jo godt,” siger Michael Voss.

Peter Bækgaard er enig:

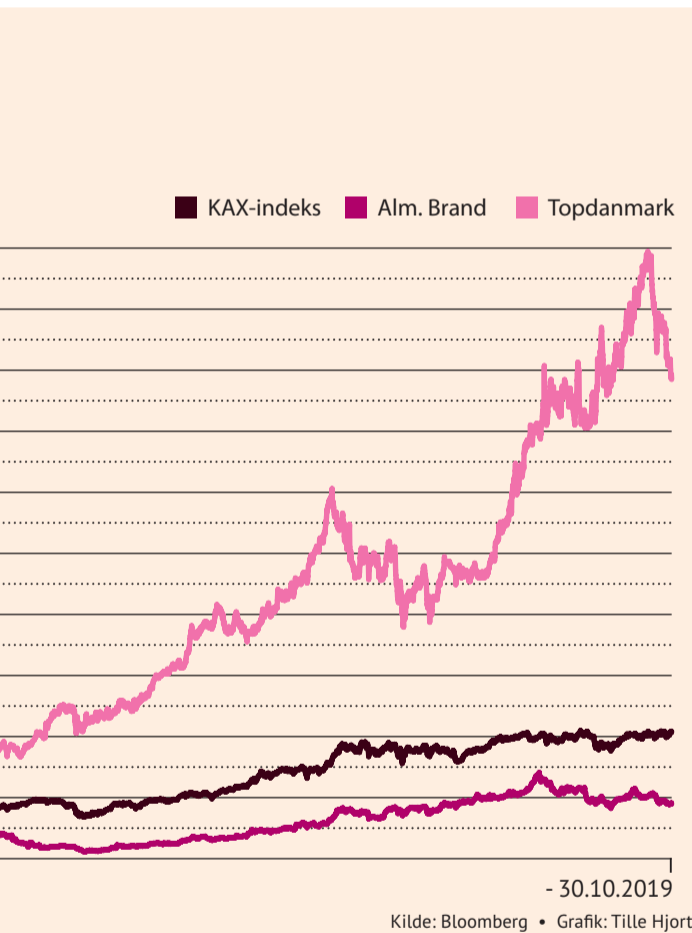
“Alm. Brands portefølje indenfor forsikring har altid været af virkelig høj kvalitet. Jeg tror også, at hvis man kigger på det, så har deres såkaldte combined ratio (andel af præmieindtægter, der er tilbage efter udbetaling af erstatninger, red.) ligget på niveau eller bedre end både Topdanmark og Tryg.”

Men som han ser det, har ledelsen brugt indtjeningen og kapitalen herfra helt forkert:

“Forskellen kan efter min mening forklares ved, at hvor Topdanmark har en åben ejerstruktur og en fokuseret forretning og over årene har lavet massive aktietilbagekøb, så har Alm. Brand en lukket ejerstruktur og har allokeret kapital i en uendelighed til en tabsgivende bank. Selv hvis de får banken op at køre, vil afkastet på den investerede kapital i banken ligge langt under afkastet i forsikringsforretningen.”

Senest købte Alm. Brand Saxo Privatbank sidste år. Og det opkøb vækker ingen begejstring hos de to investorer:

“Grunden til den dårlige performance for aktien det seneste års tid er, at Søren Boe Mortensen igen har gearet banken op med købet af Saxo Privatbank. Det er der ingen, der forstår. De har brugt 360 mio. kr. på det, med yderligere integrationsomkostninger i omegnen af 200 mio. kr.,” siger Michael Voss.



timistiske end mange andre

“Det kan sagtens være. Det er altid en afvejning i situationen. Vi er i et volatilt miljø, og i udgangspunktet tager vi ikke særlig store væddemål, så det her er en ret stor ændring, netop fordi vi er i det miljø,” siger han.

Ifølge Nordea har frygten for et indtjeningskollaps i virksomhederne indtil videre været ubegrundet, og de første regnskaber i den aktuelle sæson for tredje kvartal har været ganske opmuntrende, i hvert fald set i forhold til forventningerne.

“De amerikanske selskaber har indtil videre klaret sig over 4 pct. bedre end forventningerne, og vi undgår med stor sandsynlighed negativ indtjeningsvækst på årsbasis for kvartalet. I Europa har regnskaberne indtil videre været noget dårligere end i USA, men ikke lige så meget som frygtet,” siger han.

Der tegner sig en bund

Fremstillingssektoren ligger stadig underdrejet, men Andreas Østerheden synes, at der tegner sig en bund, og ef-

ter snart to års afmatning peger flere nøgletal nu i retning af en stabilisering og endda en lille stigning, mener han.

“Hvis vi ser stabiliseringen bide sig fast og udsigten til indtjeningen i selskaberne udvikle sig fornuftigt gående ind i 2020, og hvis centralbankerne stadig holder den lempelige tone, så vil det yderligere understøtte aktierne. Alt i alt ser vi et bedre afkast/risikoforhold fremadrettet. Jeg synes, vi er noget mere optimistiske end mange andre i markedet,” siger Andreas Østerheden.

C25- indekset

-0,55%

Det var en omskiftelig handelsdag for aktieinvestorerne torsdag, hvor indekset ved handelsstart blev handlet op på den gode stemning, efter den amerikanske rente onsdag blev sænket. Men ny usikkerhed indfandt sig.

Virksomheder Ændring

A.P. Møller-Mærsk A	-0,62%
A.P. Møller-Mærsk B	-0,74%
Ambu	2,99%
Carlsberg B	-2,44%
Chr. Hansen Holding	-1,08%
Coloplast B	-1,42%
Danske Bank	0,50%
Demant	-0,42%
DSV Panalpina	0,34%
FLSmidth & Co.	-1,64%
Genmab	0,34%
GN Store Nord	3,92%
H. Lundbeck	-0,91%
ISS	0,11%
Jyske Bank	-2,28%
Novo Nordisk B	-1,57%
Novozymes B	0,13%
Pandora	-1,23%
Rockwool International B	1,23%
Royal Unibrew	-0,15%
Simcorp	3,28%
The Drilling Company	0,16%
Tryg	-0,80%
Vestas Wind Systems	-0,58%
Ørsted	-0,91%

Carlsberg, -2,44 %

Bryggeriet fremlagde sine regnskabet for tredje kvartal, men selvom selskabet allerede tidligere på ugen har leveret en opjustering til investorerne, blev tallene taget ilde op. Aktien endte handelsdagen som den mest faldende i hele C25-indekset.

I forbindelse med regnskabet kunne selskabet offentliggøre, at de køber de resterende 25 pct. af bryggeriet **Cambrew** i Cambodia.

DSV Panalpina, +0,56 %

Investorerne varmede op til fredagens kvartalsregnskab fra selskabet ved at sende aktien op. Efter milliardopkøbet af **Panalpina** er DSV-aktien i år steget med 51 pct. og er den mest stigende i C25-indekset. Investorerne håber givetvis på godt nyt om sammenlægning af de to selskaber. Samlet ventes der at kunne hentes synergieffekter på 2,2 mia. kr. ved fusionen.

GN Store Nord, +3,92 %

Aktien blev handlet kraftigt op i et ellers negativt marked. Årsagen var **Goldman Sachs**. Investeringsbanken løftede sit kursmål på aktien fra “hold” til “køb” og skruede samtidig kursmålet op fra 262 kr. pr. aktie til 305 kr. pr. aktie. Aktiens lukkekurs torsdag var 294,4. Investeringsbankens kursmål er dog lavere end analytikernes gennemsnitlige kursmål generelt, som er kurs 320.

Jyske Bank, -2,28 %

Investorerne havde endnu ikke tilgivet det skuffende kvartalsregnskab, som banken fremlagde onsdag. Samlet er aktien nu på to dage handlet ned med 7,6 pct. Dagens kursfald kom, selvom investeringsbanken ABG Sundal Collier efter regnskabet har hævet sit kursmål på aktien fra 225 til 240. Aktien lukkede torsdagens handel i kurs 222,7.