



Børsindblik / Tirsdag 26. august

Kl. 8.30

Aktier/Tendens:

Det danske aktiemarked ventes tirsdag at åbne lidt lavere, efter at det brede amerikanske aktieindeks S&P 500 mandag aften måtte opgive forsøget med at lukke over niveauet 2000 for første gang nogensinde og sivede lidt efter dansk børslukketid. Indekset lukkede dog i rekord, men det var efter en reduceret fremgang på 0,5 pct. til 1997,92. De asiatiske børser viser fald tirsdag morgen dansk tid, herunder i Tokyo, hvor aktierne blandt andet er presset af en styrket yen. I Europa er der ugestart for markedet i London, som mandag holdt lukket på grund af Bank Summer Holiday. Briternes tilbagekomst kan give noget mere dybde i markedet.

Hold øje med:

Bavarian Nordic (+1,8%, 116) meddelte tirsdag morgen, at det har modtaget ordrer fra de canadiske myndigheder på levering af i alt 65.700 doser Invamune koppevaccine. Kontrakterne ændrer ikke ved selskabets udmeldte forventninger til det økonomiske resultat for 2014.

Vestas (+0,3%, 255,5) kan komme i vælten, efter at analytikerne hos Bank of America - Merrill Lynch har sænket anbefalingen af aktien til "underperform" fra "neutral". Kursmålet er endvidere blevet beskåret kraftigt til 220 kr. fra 330 kr. Det viser en analyse fra banken.

GN Store Nord (+2,7%, 230,8). Finanshuset UBS har sænket kursmålet for aktien til 145 kr. fra 160 kr. Anbefalingen er uændret "neutral".

Lundbeck (+1,1%, 119,6). Nordea Markets har reduceret kursmålet for medicinalaktien til 108 kr. fra tidligere 117 kr. Det fremgår af data fra Bloomberg News.

Genmab (+2,7%, 230,8) oplyste efter børslukketid mandag, at selskabets hollandske storaktionær Hendrikus Hubertus Franciscus Stienstra har reduceret sin ejerandel til 2.834.715 aktier i selskabet, hvilket er under 5 pct. af den samlede aktiekapital.

Harboes Bryggeri (+0,5%, 96,5). Der fragår et udbytte på 2 kr. per aktie.

Rederiet Erria (+3,3%, 19) øgede i andet kvartal driftsresultatet (EBITDA) til 3,7 mio. kr. fra 1,5 mio. kr. Det fremgår af selskabets kvartalsregnskab, der er præsenteret tirsdag morgen.

Der kommer tirsdag regnskaber fra **DAB (+8,5%, 15,4)**, **Firstfarms (0,0%, 51)**, **Gabriel**

Fokus:

- Udsigt til let negativ åbning
- S&P 500 kunne ikke holde niveau efter dansk børslukketid
- London-børsen starter ugen tirsdag
- Mindre danske regnskaber på dagsordenen

Avisforsider:

Børsen skriver, at eurozonen risikerer mindst 10 år med lavvækst og deflation. Det mener ATP-chef Carsten Stendevad, som tager nye pessimistiske vurderinger fra Den Europæiske Centralbank meget alvorligt.

Jyllands-Posten kan fortælle, at de erfarne medarbejdere har vundet første omgang af kampen om de arbejdspladser, som er skabt de seneste år. Økonomi- og indenrigsminister Margrethe Vestager (R) mener, at udviklingen er et resultat af regeringens reformer.

Berlingske Business skriver, at Det Konservative Folkepartis nye leder, Søren Pape Poulsen, vil bremse den hastigt stigende grundskyld.

Aktier:

Indeks seneste handelsdag:

C20 Cap	+0,82%	800,22
Dow Jones	+0,44%	17.076,87
S&P 500	+0,48%	1.997,92
Nasdaq	+0,41%	4.557,35
FTSE 100	-0,04%	6.775,25
CAC40	+2,10%	4.342,11
DAX	+1,83%	9.510,14
Stoxx 50 Europa	+2,16%	3.165,47

C20-top:

Genmab	+2,67%
Carlsberg	+2,35%
FLSmidth	+1,72%

C20-bund:

GN Store Nord	-0,08%
Nordea	+0,20%
Novozymes	+0,20%

Priser / 08.15:

Brent-olie	+0,1%	102,79 dollar/tønde
Guld	+0,5%	1282,54 dollar/ounce
Kobber	-0,1%	7067 dollar/ton
Euro	+0,1%	1,3202 dollar
Yen/dollar	-0,2%	103,89 yen

Indeks / 08.15:

MSCI Asia/Pacific	-0,1%	148,51
S&P 500-future	-0,1%	1993,1
FTSE 100-future	+0,5%	6802,5



Obligationer/Tendens:

Renten på de danske obligationer kan falde yderligere tirsdag, hvis de vel at mærke følger tendensen for de amerikanske renter, siden det danske marked lukkede mandag aften. Mandag var der store rentefald på tværs af de europæiske markeder, efter at chefen for Den Europæiske Centralbank (ECB), Mario Draghi, på weekendens møde med andre centralbankchefer i Jackson Hole fik antydning, at der kan være nye kvantitative lempelser på vej i centralbankens kamp mod manglende inflation og vækst. Herhjemme fik det renten på den toneangivende danske statsobligation med udløb i 2023 til at falde 7 basispoint til 0,98 pct., hvilket er uhyre tæt på de 0,97 pct., der er det hidtil laveste niveau for den 10-årige danske statsrente. I løbet af dagen var renten faktisk nede under 0,97 pct., men udviklingen holdt altså ikke dagen ud. Tirsdag morgen handles den 10-årige amerikanske T-bond til en rente på 2,37 pct. på markedet i Tokyo. Ved dansk børslukketid var renten på papiret 2,41 pct. Tirsdagen vigtigste nøgletal er den amerikanske forbrugertillid for august.



Fokus:

- US-renter er faldet siden danske børslukketid
- 10-årig dansk rente tæt på bundrekord
- Amerikansk forbrugertillid i fokus



USA/Aktier:

Med et S&P-indeks tæt på 2000 niveauet var retningen sat for det amerikanske aktiemarked mandag. Som så mange andre gange skulle det runde indeksniveau prøves af, og investorerne tag fra morgenstunden fat på at skubbe aktiemarkedet over det psykologiske dørrtrin. Operationen lykkedes forholdsvis let, men som vanligt i den slags tilfælde, løb markedet tør for momentum, og en mindre gevinsthjemtagning satte ind. Samlet lukkede S&P 500-indekset med et plus på knap 0,5 pct. i rekorden 1997,92. Blandt selskaberne var der røre om fastfoodkæden Burger King, der har planer om at købe sig til lavere skat via en overtagelse af den canadiske doughnut- og kaffekæde Tim Hortons. Burger King-aktien steg 19,5 pct., og Tim Hortons amerikanske notering røg 18,9 pct. op. Der var også særlig opmærksomhed om bioteksel-skabet Intermune, efter at den schweiziske medicinalkæmpe Roche annoncerede et opkøb af selskabet for en pris på omkring 8,3 mia. dollar, svarende til 47 mia. kr. Med købet får Roche adgang til det første lægemiddel i USA mod en specifik dødelig lunge-



Fokus:

- S&P 500 kunne ikke holde sig over 2000-mærket
- Burger King steg markant på opkøbsplaner



Asien/Aktier:

De asiatiske aktiemarkeder faldt tilbage tirsdag morgen, efter at det regionale benchmark-indeks - Morgan Stanley Asia-Pacific - havde nået det højeste niveau i år. Gevinsthjemtagning satte ind, og uden nye positive nyheder, begyndte markederne at sive tilbage. "Der er en tendens til at de markeder, der har haft en stærk retningsbestemt bevægelse oplever en modsat-rettet effekt. Markedet har brug for nye og gode nyheder for at opretholde stigningstakten, og i mangel af dette, har det en tendens til at glide ned. Værdiansættelsen er temmelig fuldkommen," siger chef markedsanalytiker Ric Spooner fra CMC Markets i Sydney til Bloomberg News. I Tokyo lægges vægten på en styrkelse af den japanske yen. Flere dage med markante svækkelse blev tirsdag afløst af et rekyl, hvilket øjeblikkeligt blev vurderet som negativt for de japanske aktier. Det toneangivende Nikkei 225 falder 0,5 pct., mens det bredere Topix-indeks dropper 0,4 pct. De amerikanske aktiefutures ligger med fald på op mod 0,1 pct. i Asien.



Fokus:

- Fald efter gevinsthjemtagning
- Stærkere yen presser japanske aktier

I dag:

Dagens vigtigste begivenheder:

kl. 10.00: Danmark, Økonomisk Redegørelse

kl. 14.30: USA, ordreindgang af varige goder i juli

kl. 15.00: USA, boligpriser i juni

kl. 16.00: USA, forbrugertillid i august

Regnskaber fra Firstfarms, Topsil, Møns Bank, Newcap, DAB og Gabriel



Valuta:

Styrkelsen af den amerikanske dollar har taget en pause torsdag morgen. Til gengæld har den japanske yen fået en smule af de seneste dages svækkelse tilbage i takt med, at markedet vurderer, at sidste uges glidende nedtur for yen er gået lidt for hurtigt. Et hurtigt ryk giver normalt plads til et vist rekyl, når markedet løber tør for damp, hvilket skete mandag eftermiddag. Den stærke dollar er et resultat af udsigten til stigende amerikanske renter i takt med, at den pengepolitiske normalisering, der ligger i kortenen i den amerikanske centralbank, begynder at materialisere sig. For samtidig med at Federal Reserve begynder at stramme op på det ekstraordinært lave renteniveau, står såvel Bank of Japan som Den Europæiske Centralbank til at reducere de i forvejen ekstremt lave renter eller komme med andre pengepolitiske tiltag for at få gang i økonomien eller i det mindste holde inflationen oppe i nærheden af de respektive målsætninger. I det rentefølsomme valutamarked giver det den styrkelse af dollar, der har været ventet gennem lang tid blandt analytikere og økonomer.



Fokus:

- Dollar tager en pause
- Yen vinder noget af svækkelse tilbage

Avisuddrag:

Børsen

ATP-CHEF: EUROZONEN RISIKERER 10 ÅRS KRISE MED LAVVÆKST OG DEFLATION

Mario Draghis nye pessimistiske vurdering af den europæiske økonomis fremtid tages meget alvorligt af ATP-topchef Carsten Stende vad. Han frygter, at Eurozonen er på vej ind i en tiårig krise med vækstdræbende deflation. (forside og side 6-7)

DANSK BIOTEKSELSKAB LIDER PÅ BØRSEN I OSLO

Det danske biotekstelskab Serendex blev d. 11 juli noteret på børsen i Oslo, og siden er aktiekursen styrt dykket. Aktien blev indledningsvist solgt til 18 kr. stykket, men efter mandagens kursdyk på 11 pct. kan selskabet konstatere, at aktiens værdi er blevet halveret og nu sælges til 7,90 kr. (side 12)

BANKERNE MINDSKER TAB PÅ UDLÅN

En undersøgelse af landets bankers halvårsregnskaber viser, at 16 af de 20 største banker præsterer et fald i nedskrivningerne. De samlede nedskrivninger ligger på 4,7 mia. kr., hvilket er 2 mia. kr. mindre end i samme periode sidste år. Bankerne tolker det som en branche i bedring og spår, at den positive udvikling fortsætter. (side 18)

Jyllands-Posten E&Ø

FINANSTILSYNET KRÆVER REDEGØRELSE OM PKA'S GENAN-INVESTERING

Finanssektorens vagthund, Finanstilsynet, er nu på sagen om PKA's fejlslagne milliardinvestering i det kriseramte miljø selskab Genan. Pensionsselskabet er nu officielt blevet bedt om en skriftlig redegørelse, hvilket sætter PKA's ledelse og bestyrelse under pres. (side 2)

DANSKE KÆDER VÆKSTER I UDLANDET

En opgørelse fra Retail Institute Scandinavia viser, at der i 2013 var 10.364 danskejede butikker i udlandet, og det er 25 pct. flere end i 2009. Blandt disse er Søstrene Grene med sine 74 butikker i otte forskellige lande en af de helt store succes historier. Virksomheden vil det kommende år nå op på 100 butikker på verdensplan. (side 5)

VOGNMÆND SPEJDER EFTER VÆKSTEN

Der er de seneste fem år forsvundet omkring 10.000 lastbiler fra det danske eksportmarked, og nu håber danske vognmænd, at krisen snart kan få en ende. En ny undersøgelse fra Dansk Aktie Analyse viser, at 44 ud af de 50 største transportvirksomheder har haft et positivt resultat af driften, men væksten er endnu så begrænset, at mange vognmænd fortsat tøver med at investere. (side 10)

Berlingske Business

PAPE KRÆVER INDGREB MOD GRUNDSKYLD

Hvis blå blok vinder næste folketingsvalg, vil Det Konservative Folkepartis nye leder, Søren Pape Poulsen, kræve en bremsning af den hastigt stigende grundskyld, der efterhånden er blevet en større udgift end boliglånet for mange husejere i Københavnsområdet. (forside og side 4-5)

RUSSISKE SANKTIONER RAMMER NU DANSKE REDERIER

Danske rederier begynder nu for alvor at blive påvirket af Ruslands handelsembargo. Op mod 300 Mærsk-containerere er fanget til søs og DFDS er tvunget til at lukke en forbindelse til Rusland. DFDS-topchef, Niels Smedegaard, venter dog, at lukningen af én rute vil føre til åbning af en anden, da russerne stadig skal have varer fragtet til landet. Der ventes at komme et opsving på ruter fra Latinamerika til Rusland. (side 9)

Financial Times

BURGER KING OG TIM HORTONS PÅ HIMMELFLUGT EFTER FUSIONSSNAK

Aktierne i amerikanske Burger King og canadiske Tim Hortons skød mandag til vejrs, efter at de to selskaber løftede sløret for, at de i længere tid har arbejdet på en fusion, der vil skabe en gigant inden for fastfood branchen. (BURGER KING AND TIM HORTONS SOAR ON MERGER TALKS)

Wall Street Journal

WARREN BUFFETT GÅR IND I BURGER KING-OPKØB

Den amerikanske investor og milliardær Warren Buffett hopper nu med på Burger Kings overtagelse af canadiske Tim Hortons ved at stå for omkring 25 pct. af finansieringen af opkøbet gennem sit selskab Berkshire Hathaway. Dermed bliver Buffett også trukket ind i skatte-debatten omkring opkøbet. (WARREN BUFFETT TO INVEST IN BURGER KING'S PLANNED DEAL FOR TIM HORTONS)

The Guardian

AMAZON-OPKØB AF LIVE-STREAMING SPILSIDE FOR 1 MIA. DOLLAR Amazon har købt det San Francisco-baserede selskab Twitch for 1 mia. dollar kontant i en handel, der understreger computerspils stigende betydning for teknologiselskaber. (AMAZON TO BUY LIVE-STREAMING GAMING NETWORK TWITCH FOR \$1BN)