

30. september 2020

Aktienyt

Generelle tendenser på aktiemarkedet

Med indekstunge **Coloplast** og **Mærsk** i front trodsede det danske C25-indeks den generelle stemning på de europæiske aktiebørser med en stigning på 1,1 pct. Dette betød endnu en ny rekord for eliteindekset, mens det fælleseuropæiske Stoxx 600-indeks tabte 0,5 pct. I USA var der nervøsitet at spore på Wall Street forud for den første debat mellem de to præsidentkandidater, Donald Trump og Joe Biden. Derudover var der fortsat uenighed om størrelsen på en ny hjælpepakke til den amerikanske økonomi, og samlet sendte det S&P 500-indekset på retræte med 0,5 pct. Onsdag morgen ligger de fjernøstlige aktier med blandede fortegn efter investorerne har svært ved at kåre en vinder af tirsdagens præsidentdebat, og implikationerne for det kommende valg heraf.

Selskabsspecifikke nyheder – Danmark

I toppen af C25 tronede **Coloplast** tirsdag med en stigning på 3,1 pct. efter at have lanceret en ny strategi frem mod 2025. På en virtuel kapitalmarkedsdag offentliggjorde selskabet et mål om en organisk vækst på 7-9 pct. om året i strategiperioden fra basisåret 2019/20, hvor der til sammenligning ventes en vækst på 4 pct.

Vestas steg ligeledes tirsdag efter at have præsenteret et par ordrer fra henholdsvis Tyskland og Vietnam. Med et kursløft på 1,5 pct. satte aktierne i den danske vindmølleproducent ny rekord på børsen i København.

Øvrige nordiske marked

Finske **Valmet** faldt med 5,9 pct. efter at have taget kontakt til konkurrenten **Neles** om en mulig fusion. Sidstnævnte har allerede været i dialog med svenske **Alfa Laval** siden juli måned om en lignende aftale. Industriselskabet **Neles**, som tidligere var en del af **Metso**, blev dannet sidste år baseret på de aktiviteter, som ikke blev en del af fusionen af mineaktiviteterne i de to finske selskaber **Metso** og **Outotec**. Investorerne i **Neles** så positivt på nyheden tirsdag, og handlede aktierne i selskabet op med 2,2 pct., mens **Alfa Laval** måtte tage til takke med en tilbagegang på 0,4 pct.

Selskabsspecifikke nyheder – øvrige udland

En af de mest positive nyheder i det europæiske aktieunivers kom tirsdag fra den britiske distributør af VVS-artikler, **Ferguson**, der overraskede positivt med regnskabet for det skæve finansår 2019/20. **Ferguson**, hvis aktiviteter primært ligger i USA, overgik forventningerne til omsætning såvel som indtjening, mens selskabet ligeledes oplyste, at man genoptager sin udbyttebetaling oven på de stærke regnskabstal. Der var rift om **Ferguson**-aktierne i løbet af handelsdagen, som samlet steg med 6 pct.

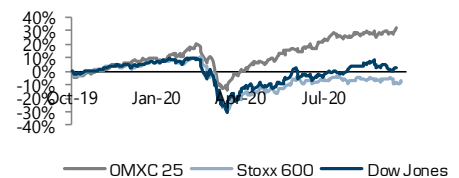
OMXC25	Dow Jones	S&P 500	Eurostoxx 600
↑ 1.12%	↓ -0.48%	↓ -0.48%	↓ -0.52%

Skandinaviske indeks	Lukkekurs	Kursudv.
OMX Copenhagen 25	1,512.5	↑ 1.12%
OMX Stockholm 30	1,836.6	↑ 0.11%
Norway OSE Benchmark	850.3	↓ -0.14%
OMX Helsinki 25	4,291.7	↓ -0.40%

Toneangivende indeks	Lukkekurs	Kursudv.
S&P 500	3,335.5	↓ -0.48%
DJ Industrial Average	27,452.7	↓ -0.48%
Stoxx Europe 600	361.5	↓ -0.52%
NASDAQ Composite	11,085.3	↓ -0.29%
Japan Nikkei 225	23,539.1	↑ 0.12%

Europæiske indeks	Lukkekurs	Kursudv.
France CAC 40	4,843.3	↓ -0.23%
Germany DAX (TR)	12,825.8	↓ -0.35%

Relativ kursudvikling 1 år



Analyst
Rasmus Broeng-Mikkelgaard
rjac@danskebank.dk

Rapporteringskalender

Mon 28 Sep	Rapport	Tue 29 Sep	Rapport	Wed 30 Sep	Rapport	Thu 01 Oct	Rapport	Fri 02 Oct	Rapport
				Nobina AB	02 20/21	Bang & Olufsen A/S SkiStar AB Hennes & Mauritz AB	01 20/21 04 19/20 03 20		

Kilde: Danske Bank Markets, FactSet

Kursudvikling - Globale markeder og råvarer

Skandinaviske indeks	Lukkekurs	1 Dag	1 Uge	1 Måned	3 Måned	ÅTD	1 År	2 År	3 År
OMX Copenhagen 25	1,512.51	1.12%	2.52%	2.90%	12.52%	20.62%	31.22%	39.65%	33.47%
OMX Stockholm 30	1,836.60	0.11%	3.07%	3.38%	9.88%	3.65%	11.54%	10.48%	12.14%
Norway OSE Benchmark	850.34	-0.14%	0.62%	-1.46%	6.28%	-8.71%	-3.84%	-9.37%	8.59%
OMX Helsinki 25	4,291.65	-0.40%	-0.23%	-0.95%	8.71%	1.65%	6.93%	-1.07%	7.93%

Toneangivende indeks	Lukkekurs	1 Dag	1 Uge	1 Måned	3 Måned	ÅTD	1 År	2 År	3 År
S&P 500	3,335.47	-0.48%	0.60%	-4.92%	9.24%	3.24%	12.62%	14.46%	32.39%
DJ Industrial Average	27,452.66	-0.48%	0.60%	-4.19%	7.25%	-3.80%	2.36%	3.76%	22.53%
Stoxx Europe 600	361.49	-0.52%	1.10%	-1.98%	0.45%	-13.07%	-7.73%	-5.66%	-6.87%
NASDAQ Composite Index	11,085.25	-0.29%	1.11%	-5.22%	12.27%	23.55%	39.62%	37.77%	70.65%
Japan Nikkei 225	23,539.10	0.12%	0.77%	2.87%	7.02%	-0.50%	7.59%	-2.41%	15.64%

Europæiske indeks	Lukkekurs	1 Dag	1 Uge	1 Måned	3 Måned	ÅTD	1 År	2 År	3 År
France CAC 40	4,843.27	-0.23%	1.24%	-3.42%	-2.29%	-19.17%	-14.33%	-12.04%	-9.34%
Germany DAX (TR)	12,825.82	-0.35%	1.84%	-1.59%	4.85%	-3.19%	3.59%	4.73%	-0.02%
FTSE 100	5,897.50	-0.51%	1.17%	-1.11%	-5.27%	-21.81%	-20.59%	-21.47%	-20.01%

Råvarer	Lukkekurs	1 Dag	1 Uge	1 Måned	3 Måned	ÅTD	1 År	2 År	3 År
Brent Crude Oil (ICE \$/bb)	41.03	-3.30%	-1.65%	-8.92%	-1.63%	-37.83%	-33.73%	-50.40%	-28.69%
NY Gold (NYM \$/ozt)	1,894.30	1.15%	-0.23%	-3.58%	6.73%	24.67%	26.36%	58.98%	47.82%
London Silver (Fixing \$/ozt)	23.84	4.13%	-1.91%	-12.85%	33.12%	32.09%	36.04%	66.62%	41.37%
Aluminum (LME Cash \$/t)	1,746.00	0.52%	0.11%	-0.91%	9.88%	-3.00%	1.93%	-13.20%	-17.27%
Copper (LME Cash \$/t)	6,546.00	-0.39%	-3.88%	-2.71%	9.89%	6.34%	14.56%	5.92%	0.94%

Kilde: FactSet

Nøgletal og begivenheder

Onsdag den 30. september 2020			Periode	Danske Bank	Konsensus	Seneste
-	EUR	ECB watchers konferencen m. taler af bl.a. Lagarde, Lane, Villeroy				
1:50	JPY	Industriproduktion, foreløbig	m/m å/å	aug	1.1% -13.5%	8.7% -15.5%
1:50	JPY	Detailhandel	m/m å/å	aug	1.9% -3.0%	-3.4% -2.9%
3:00	CNY	PMI fremstilling	Indeks	sep	51.5	51.0
3:00	CNY	PMI service	Indeks	sep	54.9	55.2
3:45	CNY	Caixin PMI fremstilling	Indeks	sep	53.3	53.1
8:00	DKK	BNP, endelig	k/k å/å	2. kvartal		-6.9% ...
8:00	DKK	Huspriser (Danmarks Statistik)		aug		
8:00	GBP	BNP, endelig	k/k å/å	2. kvartal	-20.4% -21.7%	-20.4% -21.7%
8:00	NOK	Kreditindikator (K2)	å/å	aug		4.6%
8:00	DKK	Bruttoledighed s.k.	1.000 (%)	aug		.. 5.2%
8:00	DEM	Detailsalg	m/m å/å	aug	0.4% 3.6%	-0.2% 5.0%
8:45	FRF	Privatforbrug	m/m å/å	aug		0.5% 0.6%
8:45	FRF	HICP, foreløbig	m/m å/å	sep	-0.2% 0.4%	-0.1% 0.2%
9:00	CHF	KOF ledende indikator	Indeks	sep	106.0	110.2
9:15	SEK	NIER økonomiske prognose				
9:30	SEK	Lønninger (timelønnede/funktionærer)	å/å	jul		1.7%
9:55	DEM	Arbejdsløshed	%	sep	6.4%	6.4%
10:00	NOK	Norges Banks daglige FX opkøb	mio.	okt		-2000
11:00	ITL	HICP, foreløbig	m/m å/å	sep	.. -0.4%	-1.3% -0.5%
14:15	USD	ADP beskæftigelse	1000	sep	650	428
14:30	USD	BNP, 3. estimat	k/k ann.	2. kvartal	-0.316	-0.317
14:30	CAD	BNP	m/m å/å	jul	2.8% ...	6.5% -7.8%
14:30	USD	PCE kerneinflation	k/k ann.	2. kvartal		-0.01
15:45	USD	Chicago PMI	Indeks	sep	52.0	51.2
16:00	USD	Verserende salg af boliger	m/m å/å	aug	2.0% ...	5.9% 15.4%
16:30	USD	DOE U.S. råolielager	K			-1639
17:00	USD	Fed's Kashkari (stemmebr., due) taler				
19:40	USD	Fed's Bowman (stemmebr., neutral) taler				

Kilde: Bloomberg, Danske Bank

Dækkede selskaber – Danmark

Danmark	Lukkekurs	1 Uge	1 Måned	År til dato	EPS vækst FY1	EPS vækst FY2	P/E Cons. FY1	P/E Cons. FY2
ALK-Abello	2,076.0	2.5%	-1.6%	27.0%	n.m	n.m	537.8	145.8
Alm. Brand	72.8	6.6%	8.3%	23.1%	53.4%	4.0%	16.4	15.7
Ambu	179.9	4.3%	-1.9%	61.1%	-16.7%	45.5%	168.7	115.9
Bang & Olufsen	13.4	11.7%	-2.7%	-14.2%	-89.5%	n.m	n.m.	36.3
Bavarian Nordic	198.4	-0.5%	-10.2%	46.3%	n.m	-58.4%	24.1	57.8
Carlsberg	852.2	1.1%	-2.8%	-14.2%	-6.2%	15.2%	22.2	19.2
Chr. Hansen	704.4	3.4%	-1.6%	33.1%	4.7%	7.9%	47.6	44.1
Coloplast	1,010.0	3.6%	-4.6%	22.2%	2.1%	13.8%	50.4	44.3
D/S Norden	101.8	1.9%	5.6%	-4.6%	n.m	-20.8%	8.1	10.2
Danske Bank	84.5	5.2%	-12.5%	-21.6%	-67.0%	74.2%	15.3	8.8
Demant	199.5	10.9%	7.1%	-4.9%	-49.0%	n.m	65.2	25.8
FLSmidth & Co	178.5	-0.4%	-1.3%	-32.7%	-48.0%	78.0%	21.6	12.1
G4S	15.4	-0.4%	30.8%	-18.6%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Genmab	2,354.0	2.9%	-0.1%	58.9%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
GN Store Nord	486.4	4.3%	7.6%	55.3%	-20.1%	70.3%	55.4	32.5
H+H International	126.0	3.1%	6.6%	1.0%	11.0%	19.7%	11.2	9.4
ISS	83.5	4.7%	-13.1%	-47.8%	n.m	n.m	n.m.	11.5
Jyske Bank	175.2	0.4%	-5.9%	-27.9%	-66.6%	88.1%	13.9	7.4
Lundbeck	207.6	1.3%	1.4%	-18.4%	-49.2%	58.6%	30.5	19.2
Maersk Drilling	138.3	1.5%	-6.7%	-68.6%	63.6%	32.5%	n.m.	n.m.
Matas	73.2	1.1%	5.6%	32.8%	4.7%	7.2%	12.5	11.6
MT Højgaard	124.0	1.6%	3.8%	48.5%	n.m	-32.4%	6.1	9.0
Netcompany	525.0	-0.9%	-2.8%	65.6%	15.9%	27.2%	45.2	35.5
Nilfisk	76.1	0.4%	-6.9%	-47.8%	-84.1%	n.m	70.5	10.5
NKT	189.3	3.0%	-5.1%	17.7%	-59.0%	n.m	n.m.	218.8
NNIT	129.0	3.5%	-7.9%	15.6%	-34.3%	31.2%	23.7	18.1
Nordic Transport Group	140.0	2.2%	2.9%	55.9%	n.m	19.9%	27.3	22.8
Novo Nordisk	444.3	1.1%	7.5%	14.9%	8.6%	11.9%	25.0	22.3
Novozymes	406.8	2.3%	10.2%	24.8%	-7.7%	8.7%	40.0	36.8
Orphazyme	69.6	-3.5%	-18.2%	-3.9%	52.1%	-99.2%	n.m.	n.m.
Ørsted	887.6	0.9%	0.6%	28.8%	38.7%	16.6%	48.4	41.5
Össur	45.3	-0.3%	0.3%	-13.4%	-60.3%	n.m	110.9	37.9
Pandora	461.0	1.6%	1.2%	59.1%	-27.3%	48.4%	21.1	14.2
Per Aarsleff	268.0	3.1%	6.1%	24.9%	13.2%	-2.4%	11.8	12.1
Ringkjøbing Landbobank	483.0	1.2%	2.5%	-6.0%	-10.3%	19.4%	16.1	13.5
Rockwool International	2,450.0	4.8%	3.4%	55.3%	-17.6%	7.7%	30.8	28.6
Royal Unibrew	682.0	5.7%	4.3%	11.8%	-1.1%	12.0%	30.1	26.9
Schouw & Co	614.0	1.5%	1.3%	9.6%	-6.4%	13.8%	17.4	15.3
SimCorp	839.5	2.8%	5.9%	10.8%	-12.8%	30.8%	53.4	40.9
Solar	303.5	1.2%	-3.7%	1.5%	54.1%	-8.5%	8.5	9.3
Spar Nord	47.0	1.5%	-9.6%	-27.4%	-43.2%	26.1%	10.3	8.2
Sparekassen Sjælland-Fyn	80.0	0.0%	-4.1%	-10.7%	-26.0%	66.6%	9.8	5.9
Sydbank	97.9	0.9%	-6.7%	-30.0%	-18.2%	9.3%	8.6	7.9
TCM Group	123.5	2.5%	-3.9%	-2.0%	-0.1%	0.4%	10.4	10.4
Topdanmark	301.2	3.6%	12.1%	-8.3%	-40.1%	53.4%	28.4	18.5
Torm	42.9	3.7%	-0.5%	-42.4%	-0.2%	-77.2%	3.0	13.3
Tryg	199.6	2.8%	4.2%	1.1%	-23.7%	25.1%	27.8	22.2
Vestas Wind Systems	989.0	3.4%	4.3%	46.9%	-12.7%	58.0%	42.3	26.8
Zealand Pharma	236.2	3.8%	-0.8%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0	0.0

Kilde: FactSet

Dækkede selskaber - Sverige

Sverige	Lukkekurs	1 Uge	1 Måned	År til dato	EPS vækst FY1	EPS vækst FY2	P/E Cons. FY1	P/E Cons. FY2
AAK	167.5	1.8%	-2.3%	-5.9%	-2.5%	16.1%	29.3	25.3
ABB	230.5	1.2%	4.7%	2.4%	-33.6%	40.4%	31.2	22.2
Addtech	115.3	4.2%	2.9%	52.2%	-8.1%	7.6%	32.7	30.4
ÅF Pöyry	255.0	3.3%	5.8%	16.7%	-17.0%	21.7%	24.8	20.4
Alfa Laval	204.1	2.4%	-3.5%	-13.5%	-11.2%	-3.1%	17.6	18.1
Alimak Group	118.8	2.8%	-2.9%	-14.9%	-31.6%	43.4%	22.0	15.4
Ambea	60.1	-0.2%	2.9%	-23.4%	3.1%	29.8%	13.6	10.4
Ascelia Pharma	39.3	-0.4%	35.3%	66.3%	17.9%	23.0%	n.m.	n.m.
Assa Abloy	211.5	2.0%	5.8%	-3.4%	-22.5%	28.9%	29.6	23.0
Atlas Copco	438.6	4.6%	9.7%	17.4%	-8.6%	14.1%	35.3	31.0
Attendo	49.0	3.9%	2.8%	-9.2%	-33.1%	n.m.	71.5	27.3
Autoliv	653.6	3.7%	-7.0%	-13.7%	-63.4%	n.m.	35.2	13.0
Axfood	207.2	-1.8%	8.4%	-0.6%	8.3%	2.0%	24.4	23.9
Balder	453.6	1.9%	31.6%	4.7%	-8.2%	6.9%	22.1	20.7
Beijer Alma	114.0	0.0%	-10.9%	-27.2%	-14.8%	19.5%	18.8	15.7
BillierudKorsnäs	154.1	5.8%	5.9%	39.2%	-31.0%	n.m.	47.6	21.8
BioGaia	563.0	1.3%	-0.9%	32.6%	21.2%	9.5%	43.0	39.2
Biotage	176.2	4.5%	4.6%	42.1%	-7.3%	2.3%	66.2	64.8
Boliden	266.2	1.3%	3.2%	7.1%	-7.0%	16.5%	13.5	11.6
Boozt	126.0	-3.5%	-2.8%	137.7%	57.7%	65.0%	61.0	37.0
Bulten	67.8	11.9%	1.8%	-14.0%	n.m.	n.m.	#Calc	#Calc
Castellum	202.8	1.6%	14.6%	-7.8%	6.0%	1.8%	18.3	18.0
Concentric	169.8	2.2%	0.1%	6.8%	-35.5%	31.3%	31.4	23.9
Dometic	111.5	-0.8%	4.8%	18.2%	-31.2%	67.5%	33.8	20.2
Electrolux	210.6	4.9%	12.4%	7.1%	-28.6%	95.3%	31.5	16.1
Elekta	114.1	1.8%	5.2%	-7.5%	29.4%	14.9%	31.0	27.0
Epiroc	134.0	6.0%	4.0%	17.1%	-17.3%	13.8%	31.4	27.6
Ericsson	98.1	2.7%	-2.1%	20.3%	n.m.	27.9%	22.6	17.7
Essity	305.2	0.2%	2.6%	1.1%	9.2%	7.1%	19.0	17.8
Fabege	123.1	0.9%	16.8%	-20.9%	15.5%	-3.2%	26.6	27.4
Genovis	33.4	-0.3%	-2.2%	33.6%	-76.0%	n.m.	1,113.3	47.0
Getinge	190.4	-1.1%	-0.9%	9.4%	61.8%	-16.2%	16.8	20.0
GomSpace	9.6	5.2%	-12.5%	-14.7%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Gränges	80.0	3.1%	4.0%	-19.2%	-50.8%	n.m.	21.3	9.9
Greater Than	108.0	-1.4%	-3.6%	26.3%	-15.9%	-69.1%	n.m.	n.m.
Hennes & Mauritz	154.1	4.7%	11.7%	-19.1%	-89.1%	n.m.	174.6	23.9
Hexagon	690.4	6.9%	10.2%	31.5%	-4.8%	17.1%	32.7	27.9
Hexpol	79.8	2.3%	11.8%	-13.1%	-23.4%	24.5%	21.1	17.0
HiQ International	71.7	-0.1%	1.8%	38.7%	-13.1%	15.1%	27.3	23.7
HMS Networks	200.5	-1.7%	-8.9%	16.0%	-6.7%	18.7%	49.0	41.3
Holmen	335.6	2.4%	9.0%	17.7%	-80.7%	13.1%	33.1	29.3
Hufvudstaden	124.2	0.2%	15.9%	-32.9%	-30.3%	31.8%	32.5	24.6
Husqvarna	96.9	2.5%	3.1%	29.2%	8.5%	11.1%	20.2	18.2
IAR Systems	158.4	-0.8%	-4.3%	-14.8%	-18.7%	29.7%	32.7	25.2
ICA Gruppen	464.4	-0.1%	9.5%	6.2%	20.2%	0.7%	22.6	22.5
Iconovo	54.6	-7.1%	-16.0%	-30.0%	65.0%	-94.0%	n.m.	n.m.
Immunovia	265.5	6.2%	36.9%	47.8%	33.0%	32.0%	n.m.	n.m.
Industrivärden	238.7	3.4%	4.7%	5.7%	n.m.	n.m.	n.m.	19.0
Indutrade	484.4	2.6%	6.3%	44.5%	18.9%	11.7%	33.2	29.8
Investor	588.4	2.7%	6.7%	15.1%	-47.2%	-50.1%	8.4	16.8
Kambi	284.6	-2.5%	21.5%	114.5%	4.1%	n.m.	73.4	35.7

Kilde: FactSet

Dækkede selskaber - Sverige

Sverige	Lukkekurs	1 Uge	1 Måned	År til dato	EPS vækst FY1	EPS vækst FY2	P/E Cons. FY1	P/E Cons. FY2
K-Fast Holding	231.6	1.7%	-3.5%	43.9%	-76.3%	34.8%	141.2	104.8
Kinnevik	362.4	3.5%	8.5%	61.6%	-91.3%	0.9%	54.5	54.0
Klövern	16.2	1.5%	22.0%	-29.4%	-23.4%	13.3%	19.1	16.8
Kungsleden	85.1	1.9%	24.4%	-13.5%	1.0%	4.9%	15.9	15.2
Lagercrantz Group	174.8	-1.8%	-3.3%	19.4%	0.4%	14.2%	30.1	26.3
Loomis	240.6	2.1%	10.8%	-38.0%	-27.9%	38.3%	15.2	11.0
Lundin Energy	178.9	-4.2%	-15.4%	-43.8%	-72.5%	n.m	27.8	10.9
MAG Interactive	22.3	0.0%	5.7%	61.0%	34.6%	n.m	n.m.	148.7
Medicover	129.0	3.7%	14.8%	18.8%	-47.8%	n.m	139.8	46.5
Micro Systemation	38.8	-1.0%	6.6%	6.3%	n.m	50.0%	29.8	19.9
Midsona	73.0	1.1%	9.1%	47.8%	44.0%	32.6%	23.2	17.5
Millicom	267.2	4.0%	4.2%	-40.4%	n.m	n.m	n.m.	18.4
Munters	67.8	4.6%	4.1%	38.2%	18.3%	13.0%	22.8	20.2
Mycronic	207.4	4.0%	5.5%	12.0%	-20.2%	19.3%	29.7	24.9
NIBE	232.5	3.3%	-4.3%	43.2%	10.5%	11.7%	48.8	43.7
Nobina	59.8	2.4%	14.3%	-7.2%	-10.3%	29.2%	15.5	12.0
Nordea	67.7	2.2%	-2.7%	-10.4%	34.8%	28.1%	12.5	9.8
Paradox Interactive	304.0	7.3%	31.3%	102.7%	50.0%	18.9%	58.7	49.4
Platzer	93.8	4.1%	22.3%	-14.7%	20.6%	-8.2%	16.8	18.3
Recipharm	154.7	-0.2%	3.8%	17.9%	-14.4%	42.8%	31.1	21.8
SAAB	264.2	2.2%	1.6%	-15.8%	-0.2%	24.7%	17.9	14.3
Sandvik	174.8	4.2%	2.9%	-4.3%	-1.1%	46.1%	25.8	17.7
SCA	124.8	1.4%	11.9%	31.3%	-39.4%	51.4%	50.9	33.6
Scandi Standard	68.5	2.2%	-8.4%	-7.9%	21.2%	15.9%	14.0	12.1
SEB	79.1	3.3%	-7.7%	-10.2%	-26.3%	25.4%	11.5	9.2
Sectra	600.0	5.4%	-6.4%	53.5%	0.9%	15.1%	96.8	84.1
Semcon	64.6	0.2%	3.9%	-6.6%	14.3%	7.0%	9.1	8.5
Sinch	757.0	1.5%	-13.8%	164.2%	26.9%	49.5%	88.0	58.9
SKF	185.5	5.0%	7.5%	-2.1%	-18.1%	30.9%	18.6	14.2
Sprint Bioscience	6.9	-9.0%	-3.9%	-38.7%	4.1%	-34.8%	n.m.	n.m.
SSAB	29.7	4.1%	5.2%	-9.5%	n.m	n.m	n.m.	15.3
Surgical Science	76.7	3.6%	-4.1%	-9.6%	n.m.	n.m	147.2	72.7
Svenska Handelsbanken	75.0	0.9%	-13.8%	-25.6%	-15.3%	10.1%	10.2	9.3
Sweco	508.5	1.2%	-4.8%	40.8%	9.6%	12.9%	40.3	35.7
Swedbank	140.6	2.0%	-4.1%	0.9%	-33.7%	33.3%	12.1	9.1
Swedish Orphan Biovitrum	220.2	-1.1%	13.7%	42.5%	0.7%	19.7%	18.4	15.4
SyntheticMR	315.0	1.9%	-7.1%	41.3%	25.2%	n.m	273.5	51.2
Tele2	126.8	1.6%	3.4%	-6.7%	56.0%	8.0%	21.5	20.0
Telia	36.5	3.3%	9.6%	-9.3%	-15.4%	31.4%	24.4	18.5
Thule Group	293.0	6.2%	7.2%	35.6%	-4.6%	17.7%	34.8	29.5
Trelleborg	159.3	2.1%	5.5%	-5.5%	-11.5%	18.9%	15.1	12.7
Veoneer	127.8	9.6%	2.7%	-8.8%	-14.1%	-40.3%	n.m.	n.m.
Vitrolife	245.2	2.2%	5.5%	24.2%	-30.3%	40.3%	97.0	69.2
Volvo	174.2	4.5%	5.4%	11.0%	-62.6%	71.5%	26.4	15.4
Wihlborgs	174.0	1.7%	25.8%	0.9%	1.4%	4.6%	15.9	15.2
Xvivo Perfusion	261.0	2.8%	29.2%	53.5%	-81.7%	n.m	7,821.5	327.0
Zenacor	14.0	-4.1%	-5.4%	-4.1%	0.0%	0.0%	0.0	0.0

Kilde: FactSet

Dækkede selskaber - Norge

Norge	Lukkekurs	1 Uge	1 Måned	År til dato	EPS vækst FY1	EPS vækst FY2	P/E Cons. FY1	P/E Cons. FY2
Adevinta	164.4	4.7%	0.9%	58.1%	-53.8%	n.m	213.4	69.0
Aker	396.4	-1.6%	-2.4%	-27.1%	-63.4%	n.m	79.1	16.0
Aker BP	145.3	-1.6%	-16.4%	-49.5%	n.m	n.m	n.m.	12.1
Aker Solutions	9.0	-0.7%	-8.8%	-50.4%	n.m	-43.1%	n.m.	n.m.
Atea	115.2	3.6%	12.7%	-10.4%	3.1%	32.3%	23.2	17.6
Austevoll	75.7	1.3%	-6.1%	-15.9%	-21.6%	72.9%	13.6	7.9
Avance Gas	23.4	8.3%	11.4%	-53.2%	-46.6%	-27.4%	5.4	7.4
Awilco Drilling	2.7	-1.4%	-8.4%	-82.3%	-41.4%	26.2%	n.m.	n.m.
Bakkafrost	581.5	3.7%	6.3%	-10.5%	-48.4%	n.m	39.8	18.2
Bank Norwegian	67.3	3.9%	1.6%	-29.4%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Belships ASA	6.0	1.7%	-3.2%	-17.2%	n.m.	n.m	n.m.	14.6
Borr Drilling	6.3	0.4%	-17.7%	-91.7%	-1.5%	-20.3%	n.m.	n.m.
BW Energy	16.7	-4.0%	-18.8%	-31.1%	n.m	n.m	n.m.	9.7
BW LPG	37.5	3.3%	-8.1%	-49.3%	-29.5%	-88.9%	3.6	32.1
BW Offshore	26.0	-1.1%	-23.1%	-56.3%	n.m	n.m	n.m.	4.0
Crayon Group	120.0	4.9%	23.0%	130.8%	n.m	84.7%	79.1	42.8
DNB	129.0	1.8%	-8.0%	-21.3%	-32.5%	22.3%	12.3	10.0
DNO	4.6	-0.7%	-16.0%	-59.8%	n.m	n.m	n.m.	45.4
Equinor	134.5	-3.0%	-5.0%	-23.4%	-62.6%	87.8%	25.7	13.7
Europris	47.0	2.0%	6.9%	36.3%	60.5%	-14.3%	12.4	14.5
Flex LNG	53.2	3.0%	13.2%	-41.5%	12.2%	73.1%	12.6	7.3
Frontline	61.1	-2.6%	-11.8%	-45.0%	n.m	-62.7%	2.7	7.2
Gjensidige	193.1	2.4%	3.8%	4.8%	-43.7%	25.2%	26.0	20.8
Golden Ocean	35.0	0.5%	-2.3%	-31.3%	n.m	n.m	n.m.	6.9
Grieg Seafood	81.9	-0.1%	-7.6%	-41.6%	-64.7%	n.m	32.2	9.4
Hafnia Ltd	14.0	-1.4%	-14.4%	-48.7%	n.m	-42.1%	2.8	4.9
Höegh LNG	10.0	0.0%	-16.1%	-70.1%	80.4%	-30.7%	n.m.	n.m.
Infront	19.5	-1.0%	-10.8%	-23.4%	n.m	n.m	87.9	17.6
Kongsberg Gruppen	137.2	-1.7%	5.7%	-0.6%	80.2%	11.6%	19.2	17.2
Kvaerner	7.3	-1.6%	-10.2%	-34.4%	n.m	n.m	n.m.	27.0
Lerøy Seafood	52.6	1.5%	-4.7%	-9.7%	-28.4%	88.4%	20.4	10.8
Mowi	158.7	-0.4%	-7.1%	-30.5%	-45.1%	81.0%	24.9	13.7
Nordic Semiconductor	95.3	0.9%	6.2%	71.1%	n.m	54.6%	65.0	42.1
Norsk Hydro	25.8	2.1%	-7.5%	-21.0%	31.0%	n.m	37.8	14.7
Northern Drilling	4.1	1.1%	-27.5%	-80.2%	n.m	n.m	n.m.	n.m.
Northern Ocean	6.2	-0.6%	-7.5%	-87.4%	n.m	n.m	n.m.	3.7
Norway Royal Salmon	215.0	-0.7%	-2.8%	-9.2%	-31.5%	n.m	29.1	14.0
Norwegian Air Shuttle	0.9	6.1%	-24.2%	-97.6%	-77.8%	-99.4%	n.m.	n.m.
NRC Group	23.8	17.2%	-10.9%	-58.3%	-68.8%	n.m	131.8	12.6
NTS	73.5	-0.7%	7.3%	22.5%	19.2%	37.1%	17.2	12.5
Ocean Yield	22.4	1.6%	1.8%	-53.3%	52.9%	8.6%	5.7	5.3
Odfjell Drilling	10.9	4.4%	-6.4%	-66.8%	35.3%	-63.7%	5.0	13.8
Odfjell SE	21.8	-1.4%	-0.5%	-17.7%	n.m	36.9%	6.2	4.6
Orkla	94.3	0.9%	6.1%	6.0%	7.2%	4.5%	20.7	19.8
PGS	2.7	-10.4%	-18.0%	-84.5%	n.m	-38.1%	n.m.	n.m.
Polarcus	0.3	0.0%	-15.7%	-77.9%	n.m	-1.4%	n.m.	n.m.
Quantafuel	57.2	-7.0%	40.2%	230.6%	n.m	n.m	n.m.	1461.1
SalMar	515.2	1.9%	8.8%	14.7%	-3.1%	29.6%	24.1	18.6
Sbanken	68.9	1.0%	2.2%	-7.6%	-0.9%	13.3%	10.7	9.4
Schibsted	372.8	1.4%	7.7%	48.1%	-21.1%	64.4%	85.9	52.2
Seadrill	2.1	-4.5%	-17.6%	-89.8%	60.1%	-55.2%	n.m.	n.m.

Kilde: FactSet

Dækkede selskaber - Norge

Norge	Lukkekurs	1 Uge	1 Måned	År til dato	EPS vækst FY1	EPS vækst FY2	P/E Cons. FY1	P/E Cons. FY2
SpareBank 1 SR-Bank	77.4	1.3%	-1.5%	-22.6%	-52.4%	94.1%	16.4	8.4
Stolt-Nielsen	79.0	-2.3%	-7.6%	-30.7%	-52.0%	n.m.	49.8	10.4
Storebrand	48.5	3.7%	-9.6%	-29.7%	-16.5%	20.9%	11.3	9.3
Subsea 7	65.3	4.4%	-7.6%	-37.8%	n.m.	n.m.	n.m.	24.2
Telenor	154.0	3.6%	8.4%	-2.2%	55.9%	17.4%	16.7	14.2
TGS-Nopec	109.3	0.2%	-3.8%	-59.1%	n.m.	n.m.	n.m.	930.5
Tomra Systems	403.6	4.5%	-4.7%	45.0%	-11.7%	26.6%	79.2	62.6
Wallenius Wilhelmsen ASA	14.3	4.2%	-7.0%	-34.6%	n.m.	n.m.	n.m.	10.8
XXL	25.1	-1.3%	21.5%	74.9%	-97.3%	n.m.	n.m.	29.4

Kilde: FactSet

Dækkede selskaber – Finland

Finland	Lukkekurs	1 Uge	1 Måned	År til dato	EPS vækst FY1	EPS vækst FY2	P/E Cons. FY1	P/E Cons. FY2
Adapteo	7.6	-0.6%	-3.8%	-30.9%	-0.7%	14.3%	11.8	10.3
Ahlstrom-Munksjö	18.1	-0.2%	21.5%	26.1%	10.6%	70.6%	26.2	15.4
Aktia Bank plc	9.2	3.5%	-2.7%	-1.5%	-23.8%	38.7%	15.1	10.9
Cargotec Corp	27.9	5.9%	5.5%	-7.6%	-33.4%	26.3%	15.5	12.3
Caverion	6.0	3.3%	-2.9%	-16.3%	57.1%	56.8%	27.4	17.4
Citycon	6.5	1.2%	-3.1%	-30.5%	-20.2%	0.1%	10.1	10.1
Consti	8.5	-0.2%	-2.3%	32.8%	n.m.	22.4%	11.7	9.5
Cramo	13.7	0.0%	0.0%	3.1%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Digja	6.0	2.8%	-1.3%	49.4%	29.9%	8.4%	16.9	15.6
Eezy	4.3	-3.1%	9.9%	-32.0%	-75.2%	n.m.	46.3	12.0
Elisa	50.4	-0.7%	2.3%	2.3%	6.8%	3.8%	24.8	23.9
Enento Group	33.8	0.3%	-0.9%	7.3%	5.8%	32.0%	34.8	26.4
F-Secure	3.4	3.5%	11.7%	11.2%	n.m.	11.5%	52.1	46.7
Fortum	17.1	1.2%	-3.2%	-22.1%	-11.8%	-2.2%	11.6	11.9
Glaston	0.7	-0.6%	-5.2%	-44.5%	-83.3%	n.m.	261.0	10.9
Harvia	17.1	2.4%	10.3%	63.6%	48.1%	1.7%	21.4	21.0
Huhtamaki	42.0	2.9%	3.6%	1.5%	-3.6%	18.6%	23.2	19.5
Kamux	9.9	2.6%	-1.5%	33.4%	1.6%	29.2%	20.2	15.7
Kemira	11.0	0.2%	-5.3%	-17.3%	15.8%	-1.2%	13.2	13.3
Kesko	21.9	1.8%	17.6%	38.7%	3.1%	-1.2%	26.0	26.3
Kojamo	18.3	-0.1%	-10.0%	12.7%	-64.9%	6.4%	15.6	14.7
Kone	75.9	3.3%	5.6%	30.2%	2.1%	11.9%	41.3	36.9
Konecranes	25.5	1.3%	7.0%	-6.8%	-5.2%	23.8%	16.3	13.2
Lassila & Tikanoja	13.0	1.1%	-7.1%	-17.4%	-6.7%	18.2%	17.9	15.1
Metsä Board	7.1	1.7%	3.8%	18.0%	-7.9%	11.8%	18.7	16.8
Metso Outotec	5.9	0.3%	-5.0%	2.6%	12.4%	17.9%	15.0	12.7
Nanoform	4.3	-0.4%	-6.5%	-15.7%	n.m.	-23.3%	n.m.	n.m.
Neles Oyj	11.8	2.3%	2.7%	21.1%	-28.7%	15.9%	30.8	26.5
Neste	45.6	-1.6%	1.7%	46.9%	-25.7%	18.0%	30.1	25.5
Next Games	1.4	4.4%	-2.1%	58.4%	-63.8%	-96.6%	n.m.	n.m.
Nokia	3.4	4.0%	-17.2%	2.3%	11.2%	19.7%	13.8	11.5
Nokian Tyres	24.6	0.0%	5.5%	-3.9%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Oma Savings Bank	8.0	-0.3%	0.5%	-10.4%	3.5%	22.7%	9.0	7.4
Oriola	1.9	0.7%	-3.3%	-8.5%	22.8%	55.4%	23.0	14.8
Outokumpu	2.2	8.2%	-0.4%	-19.9%	-9.1%	n.m.	n.m.	13.5
Pihlajalinna	10.8	-25.0%	-26.0%	-29.3%	-2.1%	32.4%	21.1	15.9
Rovio	6.1	0.3%	-10.7%	37.5%	n.m.	-11.5%	13.3	15.1
Sampo	33.9	2.3%	0.5%	-12.9%	13.7%	24.3%	16.0	12.9
Sanoma	11.0	3.0%	0.9%	16.0%	-6.7%	13.9%	19.6	17.2
Stora Enso	13.6	2.1%	10.5%	5.1%	-64.3%	62.8%	29.6	18.2
Taaleri plc	7.0	0.3%	0.0%	-16.6%	-1.5%	69.6%	18.2	10.7
Talenom	9.1	2.9%	5.3%	21.6%	21.0%	22.0%	41.6	34.1
Terveystalo	10.3	1.0%	-2.3%	-7.9%	-30.8%	73.7%	33.2	19.1
TietoEVRV	23.8	2.8%	-5.7%	-14.3%	20.5%	9.6%	11.6	10.6
Tikkurila	14.9	1.9%	-3.7%	3.9%	33.8%	-4.5%	14.3	15.0
Tokmanni	14.8	-1.6%	-2.6%	17.6%	38.2%	-4.1%	13.2	13.8
UPM-Kymmene	26.1	1.7%	2.9%	-15.4%	-37.6%	21.2%	20.2	16.7
Uponor	14.8	3.7%	0.3%	26.7%	32.7%	-4.4%	14.9	15.6
Valmet	21.6	-3.2%	-5.6%	1.3%	4.6%	13.3%	15.3	13.5
Wärtsilä	6.6	5.0%	-7.6%	-32.8%	0.9%	22.4%	17.7	14.5
YIT	5.0	0.9%	-2.5%	-15.7%	0.0%	0.0%	0.0	0.0

Kilde: FactSet

Disclosure

Denne analyse er udarbejdet af Equity Research, som er en afdeling i Danske Bank A/S ('Danske Bank'). Danske Bank er under tilsyn af Finanstilsynet.

Analytikernes erklæring

Hver enkelt analytiker, som er ansvarlig for indholdet af denne analyse, erklærer, at de synspunkter, der udtrykkes i analysen, nøjagtigt afspejler analytikerens personlige vurdering af de finansielle instrumenter og udstedere, der er omfattet af analysen. Hver enkelt ansvarlig analytiker erklærer desuden, at ingen del af analytikerens aflønning har været, er eller vil være direkte eller indirekte relateret til de specifikke anbefalinger, der udtrykkes i analysen.

Regulering

Danske Bank er godkendt af og underlagt tilsyn af Finanstilsynet samt underlagt de regler og bestemmelser, der er udstedt af de relevante tilsynsmyndigheder i alle andre jurisdiktioner, hvor Danske Bank har aktiviteter. Danske Bank er underlagt begrænset tilsyn af det britiske finanstilsyn, Financial Conduct Authority og the Prudential Regulation Authority. Nærmere oplysninger om omfanget af Financial Conduct Authority og the Prudential Regulation Authority's tilsyn kan fås ved henvendelse til Danske Bank.

Danske Banks analyser udarbejdes i overensstemmelse med Den Danske Børsmæglerforenings anbefalinger.

Interessekonflikter

Danske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forhindre interessekonflikter og sikre, at de udarbejdede analyser har en høj standard og er baseret på objektiv og uafhængig analyse. Disse procedurer fremgår af Danske Banks Research Policy. Alle ansatte i Danske Banks analyseafdelinger er bekendt med, at enhver henvendelse, der kan kompromittere analysens objektivitet og uafhængighed, skal overgives til analyseledelsen og til Bankens Compliance-afdeling. Danske Banks analyseafdelinger er organiseret uafhængigt af og rapporterer ikke til Danske Banks øvrige forretningsområder.

Analytikernes aflønning er til en vis grad afhængig af det samlede regnskabsresultat i Danske Bank, der omfatter indtægter fra investment bank-aktiviteter, men analytikerne modtager ikke bonusbetalinger eller andet vederlag med tilknytning til specifikke corporate finance- eller kredittransaktioner.

Danske Bank er marked maker og likviditetsstiller og kan have positioner i finansielle instrumenter i de udstedere, der er nævnt i denne analyse.

Danske Bank, dens tilknyttede virksomheder og datterselskaber beskæftiger sig med commercial banking-aktiviteter, garantistillelse for værdipapirer, køb og salg af samt handel med værdipapirer, mægleraktiviteter, kapitalforvaltning, investment banking-aktiviteter, depot-service og andre finansielle ydelser, kan være långiver i forhold til de heri nævnte selskaber og have samtlige rettigheder, der er til rådighed for en kreditor i henhold til gældende lovgivning og de relevante låne- og kreditaftaler. Danske Bank, dens tilknyttede virksomheder og datterselskaber kan til enhver tid have kredit- eller andre oplysninger om de heri nævnte selskaber, som ikke er til rådighed for eller ikke må anvendes af de medarbejdere, der er ansvarlige for udarbejdelsen af denne analyse, og som ville kunne påvirke analysen og de holdninger, der udtrykkes i analysen.

Færdiggørelse og første offentliggørelse

Datoen og tidspunktet for færdiggørelse anført i denne analyse betyder den dato og det tidspunkt, hvor forfatteren udleverer den endelige version af analysen til Danske Banks redigeringsfunktion til juridisk gennemgang og redigering.

Datoen og tidspunktet for første offentliggørelse betyder datoen og det anslåede tidspunkt for første offentliggørelse af analysen. Det anslåede tidspunkt kan på grund af tekniske begrænsninger afvige med op til 15 minutter fra det faktiske offentliggørelsestidspunkt.

Se sidste side af analysen for datoen og tidspunktet for den første offentliggørelse.

Gyldighedsperiode

Denne rapport samt nedennævnte tidligere rapporter er gyldige indtil det tidligste af følgende tidspunkter: (a) forfatterens offentliggørelse af en rapport, der træder i stedet herfor, eller (b) væsentlige ændringer i omstændigheder efter offentliggørelsen heraf, herunder begivenheder vedrørende markedet eller udsteder, der kan påvirke prisen på udsteder eller kursen på det finansielle instrument.

Der henvises til www-2.danskebank.com/Link/researchdisclaimer for yderligere oplysninger og information.

For yderligere information, herunder disclosures, se danskeequities.com.

Generel Disclaimer

Denne analyse er udarbejdet af Danske Bank Markets (division af Danske Bank A/S). Analysen er alene udarbejdet til orientering. Den er ikke og udgør ikke nogen del af, og må under ingen omstændigheder betragtes som, et tilbud om at sælge eller en opfordring til at tilbyde at købe eller sælge relevante finansielle instrumenter (dvs. finansielle instrumenter, der er nævnt heri, eller andre finansielle instrumenter fra nogen udsteder, der er nævnt heri og/eller optioner, warrants, rettigheder eller andre interesser vedrørende sådanne finansielle instrumenter) ("Relevante Finansielle Instrumenter").

Analysen er udarbejdet uafhængigt af og alene på basis af offentligt tilgængelige oplysninger, som Danske Bank anser som værende pålidelige. Selvom der er udvist rimelig omhu for at sikre, at indholdet ikke er usandt eller vildledende, fremsættes ingen erklæring om analysens nøjagtighed eller fuldstændighed, og Danske Bank, dens tilknyttede virksomheder og datterselskaber påtager sig intet ansvar for direkte eller indirekte tab, herunder, men ikke begrænset til driftstab i forbindelse med handlen i tillid til denne analyse.

De holdninger, der er udtrykt heri, er holdninger fra de analytikere, der er ansvarlige for analysen, og afspejler deres opfattelse pr. datoen for analysen. Disse holdninger kan ændre sig, og Danske Bank er ikke forpligtet til at give modtagere af denne analyse meddelelse om sådanne ændringer eller om andre ændringer vedrørende oplysningerne i denne analyse.

Analysen henvender sig ikke til og må ikke udleveres til detailkunder i Storbritannien eller USA.

Analysen er ophavsretligt beskyttet og er kun tiltænkt den angivne modtager. Den må ikke reproduceres eller distribueres helt eller delvist af nogen modtager til noget formål uden Danske Banks forudgående skriftlige samtykke.

Analyse færdiggjort: 30. september 2020 kl. 07.50 CET

Analyse offentliggjort første gang: 30. september 2020 kl. 07.50 CET