

Aktiekommentar

Carlsberg Overvægt

Uændret

Aktuel kurs: 449,40 DKK

Vi ber' bare guderne om godt vejr

Begivenhed: Aktivering af EM-sponsorat

Vi fastholder Overvægt-anbefalingen på Carlsberg. EM-sponsoratet giver Carlsberg en rigtig god mulighed for at øge salget i specielt værtsnationerne Polen og Ukraine under fodboldslutrunden. Vejret under selve slutrunden bestemmer dog hvor højt, at Carlsberg investorerne kan tillade sig at juble.

Baggrund:

Carlsberg leverede et rekordsalg i forbindelse med afviklingen af EM-slutrunden i 2008. Rekord blev sat på trods af, at EM-slutrunden i Østrig og Schweiz var præget af dårligt vejr med mange regnfulde dage i perioden 7. - 29. juni 2008.

Konklusion:

Vejret bliver en afgørende faktor for, hvor stor en succes aktiveringen af EM-sponsoratet bliver. Der er ingen tvivl om, at EM-slutrunden vil bidrage positivt til årets ølsalg, men godt vejr kan betyde et markant højere salg under EM-slutrunden.

Vejret vil efter vores vurdering have indflydelse på hvor mange fans, der vil besøge Carlsbergs fanparker i Polen og Ukraine. Sammenligningsgrundlaget er heldigvis taknemligt da EM-slutrunden i 2008 var præget af dårligt vejr med mange regnfulde dage.

Tabel 1 – Historiske vejrdata og historiske gennemsnit for værtsbyerne i 2012

EM Østrig/Schweiz - 7.- 29. juni 2008			EM 2012 - Gennemsnit (24 dage)		
By	Temperatur (grader)	Regn (mm)	By	Temperatur (grader)	Regn (mm)
Wien	20	39	Warszawa	16	47
Salzburg	18	36	Poznan	16	47
Klagenfurt	19	39	Wroclaw	16	47
Innsbruck	18	72	Gdansk	14	55
Zürich	18	19	Kiev	17	55
Basel	18	16	Donetsk	18	47
Geneve	19	22	Kharkiv	19	39
Bern	18	0	Lviv	16	63
Middel	18,3	30	Middel	16,5	50

Kilde: www.weather-and-climate.com/ - www.weatherbase.com/ - www.wunderground.com/history

Ud fra de historiske gennemsnitsdata ser det ud til, at de europæiske fodboldfans kan se frem til en slutrunde i Polen og Ukraine med lidt lavere temperaturer og mindst ligeså meget regn som det var tilfældet i 2008. De historiske vejrdata tyder ikke på, at vejret bliver en markant medspiller for Carlsberg i jagten på et rekordsalg under EM. Vejret i de øvrige deltagerlande bliver også afgørende for Carlsbergs salg under EM – specielt vejret i Rusland og England kan få stor betydning. Solskin i juni får uden tvivl smilet frem hos de danske fodboldfans, men det bør også få smilet frem hos Carlsberg investorerne.

Carlsberg nr. 05 / 2012
Morten Imsgard
aktieanalytiker
tlf. +45 74 37 44 49
morten.imsgard@sydbank.dk
31-05-2012, kl.: 08:00

sydbank.dk
Aktieanalysen

Sydbank

Almindelige oplysninger om udarbejdelse af analyser i Sydbank

Denne analyse er udarbejdet af Sydbanks aktieanalyseafdeling, som er en del af Sydbank Markets, en forretningsenhed i Sydbank. Sydbank er under tilsyn af Finanstilsynet.

Sydbank har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og forhindre interessekonflikter og sikre, at de udarbejdede analyser har en høj standard og er baseret på objektiv og uafhængig analyse. Disse procedurer er indarbejdet i forretningsgangene, der omfatter aktieanalyseaktiviteterne i Sydbank.

Sydbanks analyser udarbejdes i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og etiske regler.

Finansielle modeller og metoder anvendt i denne analyse

De anbefalinger og holdninger, der udtrykkes i denne analyse er dannet på basis af en kombination af Discounted Cash Flow-analyse, branchekendskab, peer-groupanalyse samt selskabsspecifikke og markedstekniske elementer (begivenheder der påvirker både selskabets finansielle og driftsmæssige profil). Analysens omsætnings- og indtjeningsestimater er baseret på segmenterede modeller under anvendelse af subjektive vurderinger af relevante fremtidige markedstendenser og konjunkturforventninger. De heraf fremkomne resultater er samlet i en værdiansættelsesmodel, som også tager højde for den seneste udvikling i historiske rapporter. Endvidere tages der højde for selskabets egne samt konkurrerende selskabers forventninger.

Risikovurdering og følsomhed

En vurdering af de væsentligste risikoforhold og en kategorisering af risikoen (lav, middel eller høj) i forbindelse med anbefalingerne og holdningerne til denne analyse, herunder en følsomhedsanalyse, er gengivet i den senest udsendte Aktienyt på dette selskab. Heraf fremgår ligeledes en vurdering af selskabets konkurrenceposition, som scores på en skala fra 1 til 5, hvor en høj score er ensbetydende med en stærk konkurrenceposition. De anførte risikofaktorer og følsomhedsanalysen kan dog ikke anses for at være udtømmende.

Planlagte opdateringer af analysen

Denne analyse planlægges opdateret ugentligt. Selskaber omtalt i denne analyse kan ikke forventes omtalt i næste udgave af denne publikation.

Anbefalingsstruktur

Inden for det seneste kvartal har Sydbank haft investeringsanbefalinger på 41 selskaber. Fordelingen af anbefalinger fremgår nedenfor under "Fordeling af anbefalinger". Betydningen af anbefalingerne på selskabs- og brancheniveau fremgår nedenfor under kursudvikling.

På selskabsniveau:

Anbefaling	Kursudvikling	Tidshorisont	Fordeling af anbefalinger
Overvægt	Bedre end branchen	12 måneder	48,8%
Neutral	På linje med branchen	12 måneder	29,3%
Undervægt	Dårligere end branchen	12 måneder	22,0%

Overvægt betyder således, at aktien vil klare sig relativt bedre end de øvrige selskaber i branchen. Neutral betyder, at aktien vil klare sig på linje med branchen. Endelig betyder undervægt, at vi forventer, at aktien vil klare sig dårligere end de øvrige aktier i branchen. Eventuelle ændringer i anbefalingen i forhold til den seneste anbefaling på selskabet fremgår af denne analyse.

På brancheniveau:

Anbefaling	Kursudvikling	Tidshorisont	Fordeling af anbefalinger
Overvægt	Bedre end aktiemarkedet	12 måneder	30,0%
Neutral	På linje med aktiemarkedet	12 måneder	40,0%
Undervægt	Dårligere end aktiemarkedet	12 måneder	30,0%

På brancheniveau udtrykker anbefalingerne, hvordan branchen vil klare sig i forhold til aktiemarkedet generelt. Eventuelle ændringer i anbefalingen på branchen i forhold til den seneste anbefaling fremgår af seneste udgave af Investering.

	Industri Overvægt	Cyklisk forbrug Neutral	Stabilt forbrug Neutral	Sundhed Overvægt	Finans Overvægt	IT Undervægt	Telekommunikation Undervægt
Overvægt	A. P. Møller Mærsk DSV FLSmidth GN Store Nord Group 4 Securicor Rockwool Volvo	Hennes & Mauritz Pandora	Carlsberg Chr. Hansen Novozymes	H. Lundbeck Novo Nordisk	Alm. Brand Danske Bank Nordea Tryg	Sim Corp	TDC
Neutral	NKT Holding Solar Vestas	IC Companys	Royal Unibrew ØK	Alk Abello Coloplast	SEB Topdanmark	Ericsson Nokia	
Undervægt	Auriga Industries D/S Norden SAS Scania Securitas TORM William Demant	Bang & Olufsen			Sv Handelsbanken		

For en uddybning af alle anbefalinger samt en historisk anbefalingsoversigt for selskabet henviser vi til www.sydbank.dk/investering/analyser/aktier.

Denne investeringsanalyse henvender sig til Sydbanks kunder og må ikke uden Sydbanks udtrykkelige samtykke offentliggøres eller distribueres videre. Analysen er udarbejdet på grundlag af informationer fra kilder, som Sydbank finder troværdige. Sydbank påtager sig dog intet ansvar for mangler, herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl, samt efterfølgende ændrede forudsætninger.

Anbefalinger i analysen er udtryk for bankens generelle holdning og kan ikke alene danne grundlag for investeringsbeslutninger. Anbefalinger kan medtages i forbindelse med rådgivning i Sydbank, hvor tillige kunders individuelle forhold skal indgå. Sydbank fraskriver sig ethvert ansvar for tab, der måtte have direkte eller indirekte sammenhæng med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af anbefalinger i analysen.

Banken eller dens ansatte kan besidde finansielle instrumenter omhandlet i analysen.

Sydbank A/S er under tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø.