

Aktier ShippingNyt

Aktuelle kurser og anbefalinger

A.P. Møller – Mærsk (Køb):
Kurs: 41.760 DKK

D/S NORDEN (Sælg):
Kurs: 193,50 DKK

Forventet opdatering:
Månedligt

Løft i container og opmuntring i tørlast

Tørlast – lavere råvarepriser støtter efterspørgslen

Fragtraterne er steget i juni – særligt i Capesize, hvor prisfald på jernmalm og kul har accelereret efterspørgslen. Koreanske STX' konkurs har desuden skabt usikkerhed om selskabets flåde – til kortvarig gavn for andre rederier. Brugtpriserne er steget en smule i juni.

Sydbanks holdning: Overkapaciteten fortsætter i 2013, og vi tvivler på, at de aktuelt lidt bedre takter varer ved sommeren over. Raterne vil dog stige i år i forhold til niveauet i 2012 – men mere holdbare stigninger kommer tidligst i sidste del af 2013.

Produkttank – Ratefald i juni

Fragtraterne er faldet lidt i juni i forhold til maj – og trenden har generelt være moderat ned igennem juni – dog med lidt bedring mod slutningen af måneden.

Sydbanks holdning: Fragtraterne stiger i 2013 i forhold til 2012 i takt med bedre balance i markedet. Perioderne med overskudsgivende rater bliver væsentligt længere end i 2012 men rateniveauerne falder generelt fra niveauet i 1. kvartal.

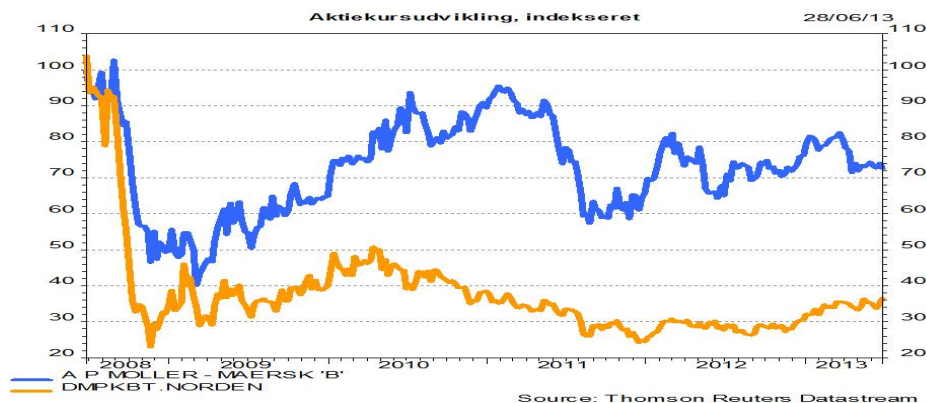
Container – Fald afløst af markant rateløft i dag – men holder det?

Spotraterne er faldet igennem juni – dog med et kraftigt løft sidst på måneden op til rateforhøjelserne på Asien-Europa 1. juli. Samlet for juni ligger raterne derfor stort set på maj-niveauet.

Sydbanks holdning: Vi forventer en mere robust rateudvikling herfra – men yo-yo-bevægelserne vil givet fortsætte – dog med mindre udsving – og dermed højere rateniveauer. I tilfælde af store ratetilbagefald over den kommende måneds tid bliver sidste udvej for rederierne en acceleration i antallet af oplægninger for at genskabe bedre markedsbalance og højere indtjening. Vi vurderer dog fortsat, at rederiernes dårlige indtjeningssituation øger sandsynligheden for en bedre prisdisciplin hen over de næste kvartaler.

Markedsudviklingens konsekvenser for shipping-aktier siden seneste ShippingNyt:

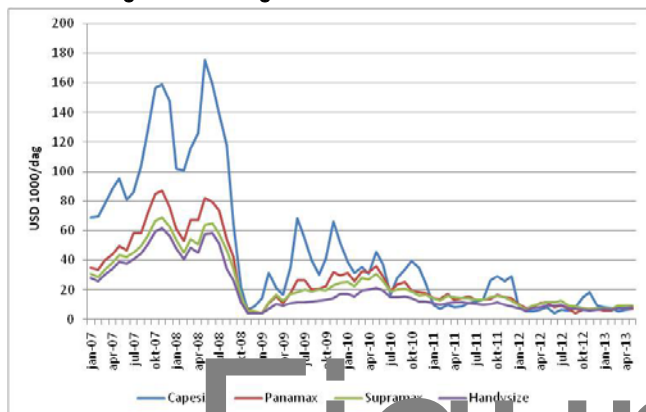
- A.P. Møller – Mærsk: Positiv
- D/S NORDEN: Positiv



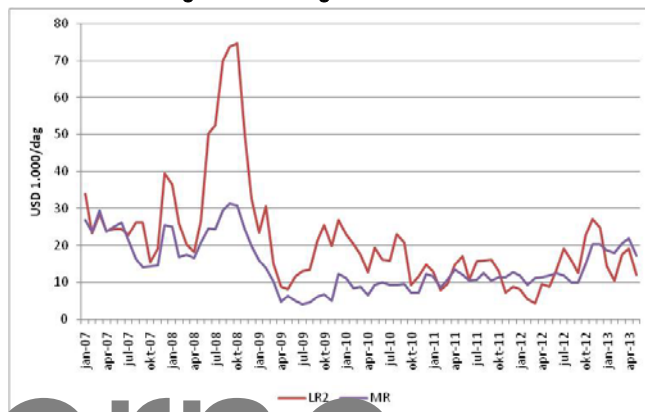
ShippingNyt nr. 7/13
Jacob Pedersen, CFA
Senioranalytiker
Direkte tlf.: 74 37 44 52
jacob.pedersen@sydbank.dk
28. juni 2013, kl.: 09:56

sydbank.dk
Aktieanalysen

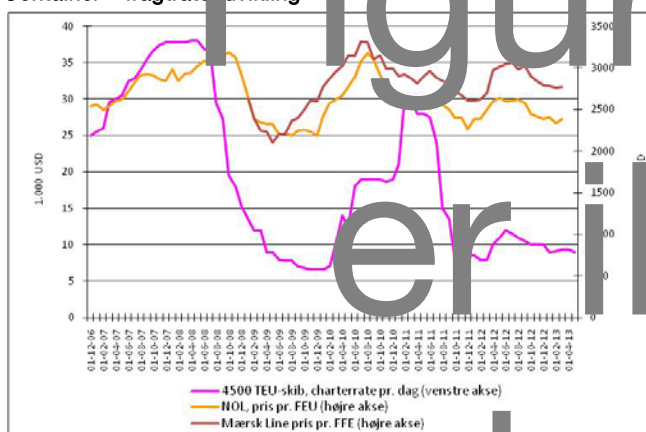
Tørlast – fragtrateudvikling



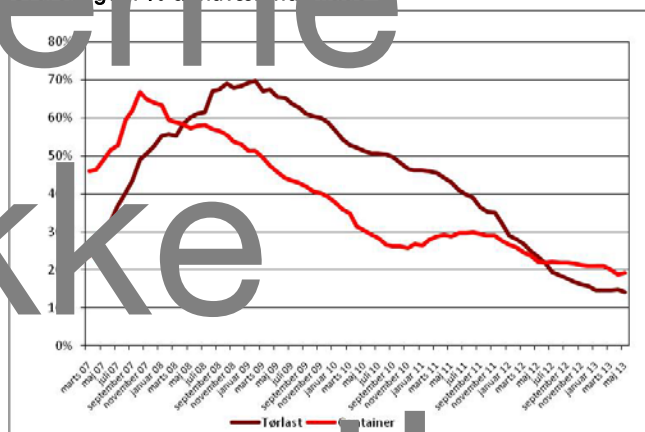
Produkttank - fragtrateudvikling



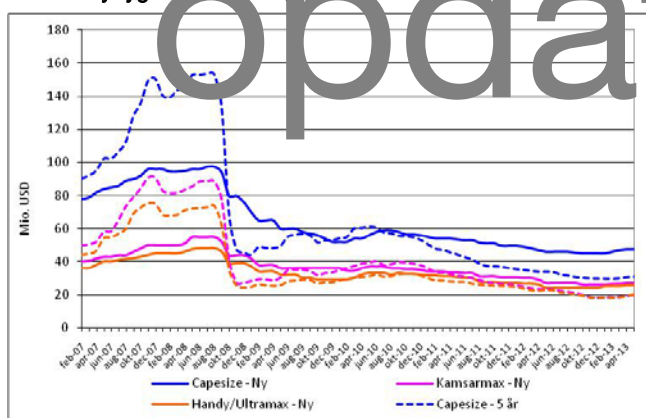
Container – fragtrateudvikling



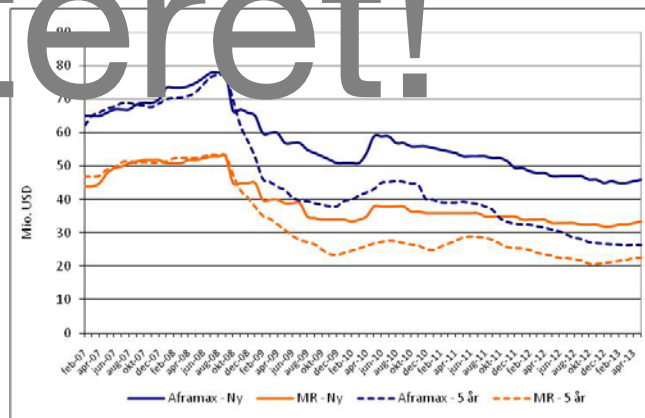
Ordrebeholdning % af nuværende flåde



Tørlast. Nybygning og brudt på



Produkttank. Nybygning og brudt på



Peergroup-sammenligning – Shipping

	2012	P/E	2013E	2014E	2012	EV/ Sales	2013E	2014E	2012	EV/EBITDA	2013E	2014E
Torm A/S	-	-	-	-	1,8	2,2	2,1	-	-	20,3	16,8	-
Teekay Tankers Ltd	-	-	16,5	-	4,2	4,7	4,4	9,7	12,3	9,9	-	-
Tsakos Energy Navigation Ltd	-	-	17,4	-	4,0	5,2	4,9	14,1	10,8	9,4	-	-
Dampskibsselskabet Norden A/S	-	-	40,2	-	0,5	0,6	0,5	6,9	18,3	8,0	-	-
Pacific Basin Shipping Ltd	-	27,0	13,5	-	1,0	1,0	0,9	10,4	9,7	7,0	-	-
DryShips Inc	-	-	5,4	-	4,5	4,0	2,7	13,5	9,7	5,5	-	-
Genco Shipping and Trading Ltd	-	-	-	-	7,6	8,9	6,6	24,8	40,7	15,5	-	-
Jinhui Shipping and Transportation Ltd	-	62,4	-	-	-	2,2	2,7	-	7,0	7,9	-	-
Golden Ocean Group Ltd	27,7	16,0	14,4	-	3,9	4,1	3,9	8,4	9,6	9,3	-	-
AP Moeller - Maersk A/S	8,6	10,0	7,8	-	0,8	0,8	0,8	4,0	3,8	3,4	-	-
Evergreen Marine Corp (Taiwan) Ltd	433,7	15,3	9,7	-	0,7	0,6	0,6	21,7	10,2	7,1	-	-
COSCO Shipping Co Ltd	357,3	54,2	25,3	-	1,8	1,6	1,5	22,8	16,7	11,0	-	-
Hanjin Shipping Co Ltd	-	-	26,8	-	0,8	0,8	0,8	2,9	13,5	10,4	-	-
China Shipping Container Lines Co Ltd	54,2	45,0	17,6	-	1,1	1,0	0,9	70,4	15,7	9,2	-	-
Mitsui O.S.K. Lines Ltd	-	-	14,5	-	1,0	0,9	0,8	22,6	18,8	10,1	-	-
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	-	18,8	10,7	-	0,7	0,6	0,5	68,4	9,5	7,2	-	-
Neptune Orient Lines Ltd	-	39,8	10,0	-	0,6	0,5	0,5	30,4	10,9	7,1	-	-
Gennemsnit	146,9	32,1	16,4	-	2,1	2,3	2,1	20,7	14,0	9,1	-	-

Kilde til grafer: RS Platou, og Thomson Reuters Datastream. Kilde til tabel: Reuters og 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-group analyse 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 konjunkturfremtidsforventninger. 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.

Valutakursrisiko

Såfremt aktiekursen er noteret i en anden valuta end danske kroner kan valutakursudsving påføre investorer tab eller gevinst.

Planlagte opdateringer af analysen

Denne analyse planlægges opdateret månedligt.

Anbefalingsstruktur

Inden for det seneste kvartal har Sydbank haft investeringsanbefalinger på 27 selskaber. Fordelingen af anbefalinger fremgår nedenfor under "Fordeling af anbefalinger". Betydningen af anbefalingerne på selskabsniveau fremgår nedenfor under kursudvikling.

På selskabsniveau:

Anbefaling	Kursudvikling	Tidshorisont	Fordeling af anbefalinger
Køb	Bedre end gennemsnittet af virksomheden i kategorien	12 måneder	37,0%
Hold	På linje med gennemsnittet af virksomheder i kategorien	12 måneder	37,0%
Sælg	Dårligere end gennemsnittet af virksomheder i kategorien	12 måneder	25,9%

Vi opdeler virksomhederne i to kategorier - cykliske og defensive aktier. Køb betyder således, at aktien vil klare sig relativt bedre end de øvrige selskaber i kategorien. Hold betyder, at aktien vil klare sig på linje med de øvrige selskaber i kategorien. Endelig betyder sælg, at vi forventer, at aktien vil klare sig dårligere end de øvrige aktier i kategorien. Eventuelle ændringer i anbefalingen i forhold til den seneste anbefaling på selskabet fremgår af denne analyse.

Anbefalingsoversigt:

	Køb	Hold	Sælg
Cykliske aktier	A. P. Møller Mærsk Danske Bank NKT Holding Nokia Pandora Rockwool Vestas	DSV FLSmidth Hennes & Mauritz Nordea	Bang & Olufsen D/S NORDEN SAS
Defensive aktier	GN Store Nord Novo Nordisk Tryg	ALK-Abelló Carlsberg Chr. Hansen H. Lundbeck TDC Topdanmark	Coloplast Novozymes Royal Unibrew William Demant

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. I analysen nævnes investeringsprodukter som har risikomærkningen gul. Risikomærkningen gul betyder at, der investeres i et investeringsprodukt, hvor der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist. Produkttypen er typisk ikke vanskelig at gennemskue. 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.