

Innledning

Volatiliteten fortsatte i de globale aksjemarkedene, men totalt var det mindre svingninger enn det har vært i de foregående ukene. Sist uke var Oslo Børs opp 0,8%, Dow Jones +0,4%, S&P 500 0,0, Nasdaq - 0,6%, Tyskland +0,3%, Paris -0,2, UK +0,8%, Stockholm -0,3%, Nikkei +0,7%, Shanghai -2,2%.

Forrige uke så vi på en del aksjer som hadde falt en del og stilte spørsmålet om det var kjøpsanledning. Basert på den siste ukes utvikling er fasiten på dette nei. I snitt ga disse aksjene forrige uke en negativ avkastning på 6,9%, Verst gikk det utover Superdry som kom med resultatvarsel og falt ytterligere 27,8%. Hittil i år er aksjen ned hele 62,5%.

Det å kjøpe aksjer som fortøner seg billige fordi de har falt mye er kanskje ikke alltid den beste strategien. Vi skrev følgende om Superdry forrige uke: «Imidlertid kan den siste kursutviklingen være tegn på at investorene ikke helt tror på estimatene. Hennes & Mauritz utviklingen det siste året har vist oss at dette er en risikabel bransje»

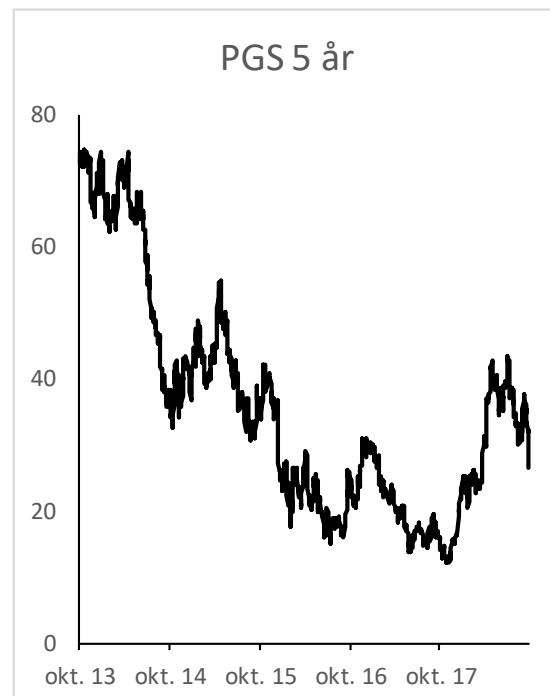
De aksjene vi skrev om forrige uke hadde følgende utvikling: Telenor +1,6%, XXL -4,9% , Elkem -3,6% , ABB -0,4%, Superdry -27,8%, Atos -4,8% og Kering -5,1%

Denne uken tar vi for oss syv nye aksjer som enten hittil i år eller siste uke har hatt en betydelig kursutvikling.

PGS

PGS falt mer enn 20% forrige uke etter å ha rapportert resultater. Salget av seismiske data var lavere enn ventet. I tillegg var ordreboken også lav. Seismikksekskapet har tidligere i år nytt godt av den økte optimismen innen oljeserviceindustrien og selv etter korreksjonen er aksjen hittil i år opp nærmere 60%.

Resultatet i år ventes å bli negativt, mens konsensus for neste år og 2020 er på henholdsvis 1,5 kroner per aksje og 3 kroner for 2020. Historisk sett er PGS et selskap som ofte har gjort det bra tidlig i sykkelen, men ikke alltid har levert de forventede resultatene. Selskapet har fortsatt over 1 milliard dollar i gjeld og greier med dagens kontantstrøm ikke å redusere denne nevneverdig. Aksjen er imidlertid en del unna toppnivåene fra noen år tilbake.



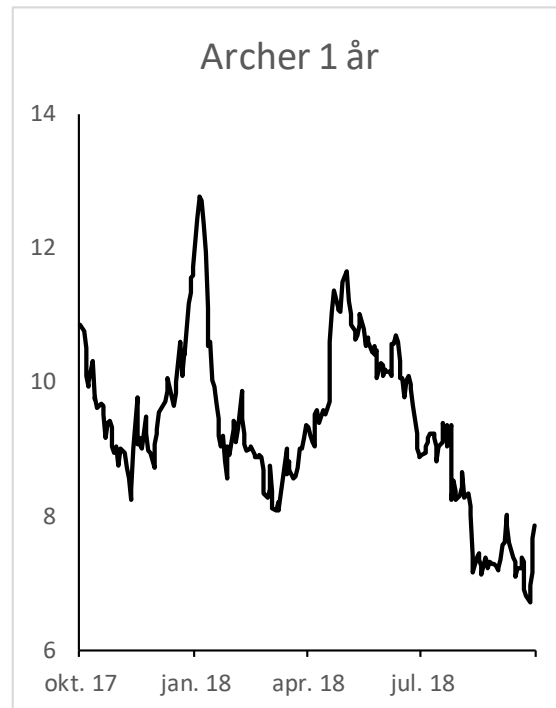
Archer

Oljerserviceselskapet Archer steg 15% forrige uke etter at DNB Markets oppgraderte aksjen. Hittil i år er aksjen ned over 20%. I slutten av januar var kursen over 12 kroner, mens den nå er under 8 kroner.

Archer har slitt med lav inntjening siden oppstart i 2011. Spesielt har inntjeningen vært svak på land i USA hvor de gjorde en rekke dårlige oppkjøp. Nå er virksomheten restrukturert og mesteparten av USA virksomheten er skilt ut.

De resterende virksomhetene som blant annet inkluderer plattformboring (hovedsakelig i Nordsjøen), land boring i Argentina og Oilfields & Technology ventes å vise økende resultater fremover.

Fortsatt er resultatet negativt og gjelden høy, men det er oppside hvis selskapet lykkes og markedet fortsetter å bedre seg.

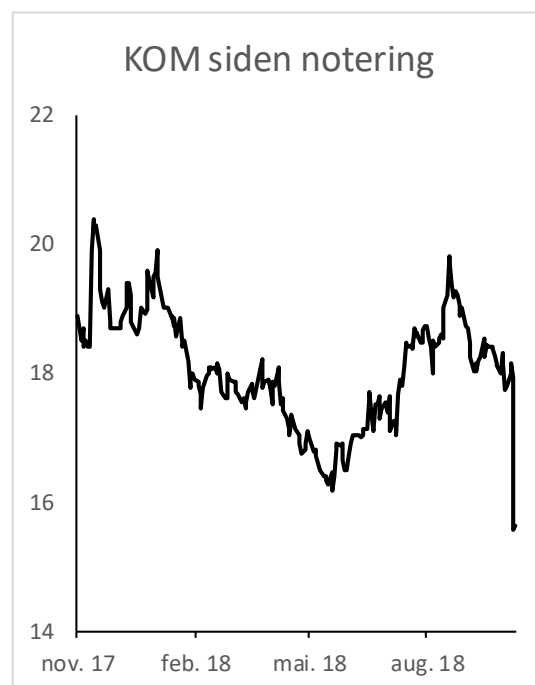


Komplett Bank

I et «hot» marked for forbrukslånbanker ble selskapet notert på Oslo Børs i slutten av fjoråret. Dette har ikke foreløpig gitt seg utslag i en sterk aksjekursutvikling.

Forrige uke presenterte selskapet resultater for 3. kvartal. EPS endte på NOK 0,44 mot ventet 0,58. Årsaken til det svake resultatet var at bokførte tap endte på 83 millioner kroner mot ventet 46. Resultatet før tap var også noe svakere enn ventet.

Fortsatt ventes fortjeneste per aksje å overstige NOK 2 i år og for neste år tror de mest optimistiske på over 3 kroner. Ergo virker aksjen billig på dagens kurs på 15,6 kroner, men investorene frykter økte tap. I tillegg er det også risiko knyttet til at myndighetene vil stramme inn reglene for forbrukslån.

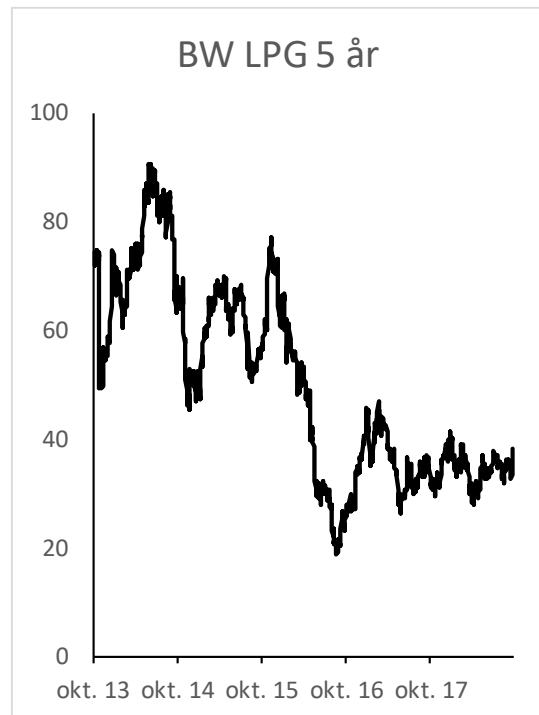


BW LPG

Etter å tjent gode penger i 2014 og 2015 har resultatene blitt betydelig svekket de siste årene. Inntjening per aksje var nærmere 20 kroner i 2015, mens i fjor og neste år ventes negative resultater. Tilbake i 2014 var kursen nærmere 100 kroner mens i dag handles aksjen til i underkant av 40.

Ratene for VLGC var på det sterkeste godt over 100 000 dollar per i dag spotmarkedet, men nå er ratene på ca 25 000 USD per dag. I forrige uke løftet ratene seg noe etter at Kepler Cheuvreux kom med spådommen om at ratene skal øke til mellom 40 000 g 50.000 dollar fordi amerikansk LPG-produksjon fortsetter å vokse i et høyt tempo.

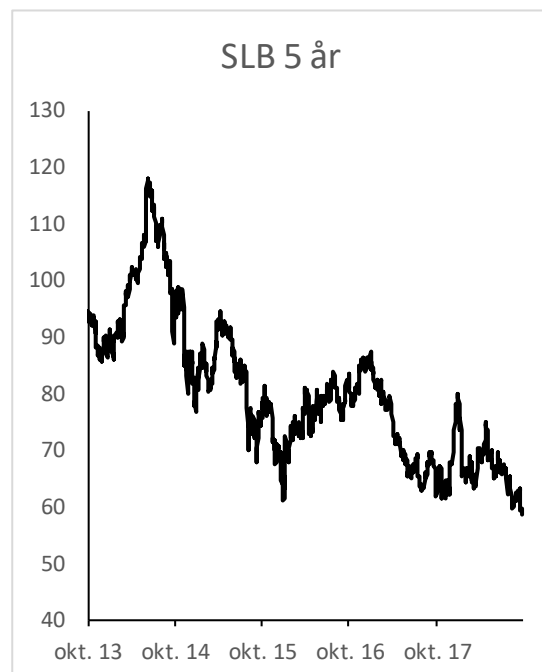
Aksjen handles i dag med en rabatt på ca 40% i forhold til bokførte verdier.



Schlumberger

Den amerikanske oljeservicegiganten Schlumberger rapporterte fredag resultater for 3. kvartal. Fortjeneste per aksje ble 0,46 dollar mot ventet 0,43. For første gang siden 2. kvartal 2014 vokser inntektene nå raskere internasjonalt enn i Nord Amerika. Selskapet tror at flaskehalsen trolig vil føre til lavere produksjon av skiferolje fra USA i de kommende årene, noe som er positivt for oljemarkedet

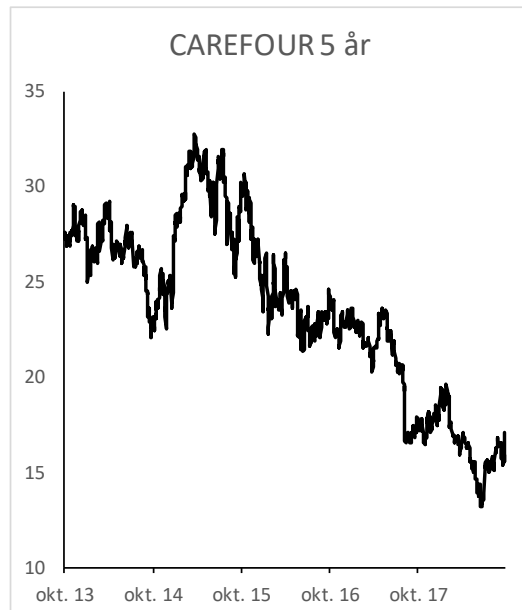
Til tross for en sterkere oljepris er aksjekursen i selskapet i år ned over 10%. EPS for i år estimeres til i underkant av 2 dollar og økende til godt over 3 dollar per aksje i 2020. Historisk har aksjen vært priset til høye multipler i forhold til andre oljeserviceselskaper. Med tanke på de gode makroutsiktene og at aksjen er nærmere 30 dollar lavere enn toppnivået i 2017 fremstår aksjen som et fristende kjøp for 60 dollar.



Carrefour

I likhet med andre detaljhandelsselskaper har franske Carrefour slitt med resultatene. I 2013 og 2014 tjente selskapet nærmere 2 Euro per aksje, mens i fjor var resultatene negative. Aksjekursen har halvert seg i perioden. I forrige uke steg kursen 7% etter godt salg i 3. kvartal. Carrefour har satt i gang et kostnadsprogram og samarbeider nå med kinesiske TenCent om netthandel. De har også inngått avtale med britiske Tesco om «private labels».

I siste kvartal vokser salget til selskapet igjen spesielt i Frankrike og Brazil. E-handelen vokste 106% fra samme kvartal i fjor og utgjør nå 6,9% av inntektene sammenlignet med 3% for et år siden. EPS for 2019 estimeres nå til i underkant av 1 EURO og 2020E = 1,15.



Procter & Gamble

Aksjen var +10% forrige uke etter å ha rapportert den sterkeste salgsveksten på fem år i tredje kvartal. På årsbasis økte salget kun fra 16,65 til 16,69 milliarder dollar, men justert for valuta og oppkjøp var veksten 4%. Selskapet hadde en organisk vekst på 7% i kosmetikkdivisjonen, mens i babydivisjonen var salget -1%.

P&G har slitt med å vokse de siste årene og aksjen er kun opp 6% siste fem år. EPS i 2013 var på 4,2 dollar og i år er estimatet på 4,4 dollar. Aksjen prisen i overkant av 20x årets resultat som er høyt nok dersom ikke veksten bedrer seg.

En som tydeligvis mener det er potensiale er Nelson Petz. En aksjonær som fikk styreplass i mars. Peltz driver et hedgefond og er en såkalt aktivist investor. Aktivist investorer går gjerne inn i selskaper hvor de mener det har vært svak utvikling i aksjekursen på grunn av svak ledelse.

