



Nordnet

Spennende sektorer og selskaper

Mads Johannesen
Investeringsøkonom Nordnet

Verden i dag

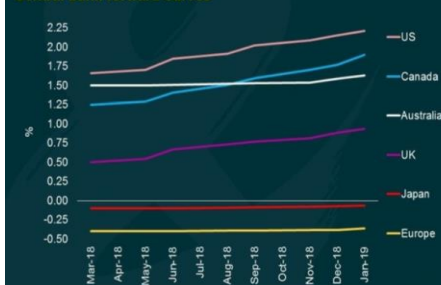
– Tror børsoppgangen fortsetter

Børsene suser oppover i en historisk lang oppgangstid. Meglersjef og sjefstrateg peker på lave renter globalt, og tror børsene har mer å gå på.



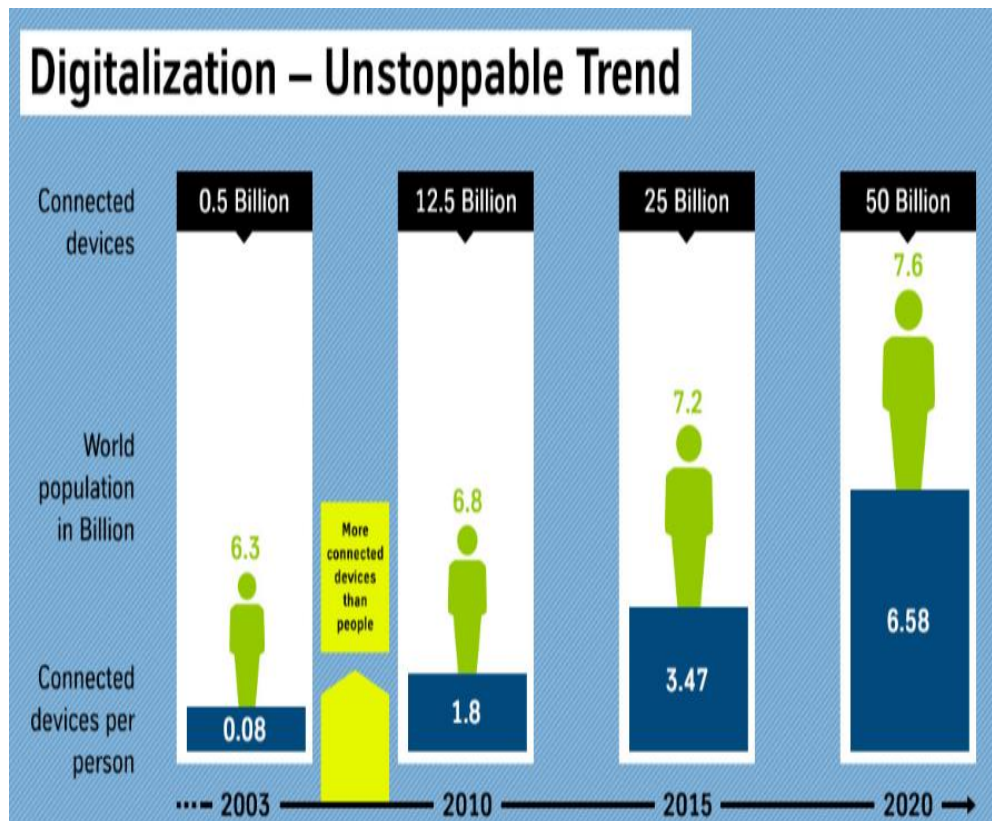
Markets expect a slow and gradual tightening

Central bank forward curves



1. Konsulentsektoren

- Digitaliseringstrenden
- Automatisering/Robotics
- Cloud («data opp i skyen»)
- GDPR (General Data Protection Regulation)
- Internet of things (IOT)
- Logistikk og ERP
- Kapitallett modell
- Fantastisk avkastning på egenkapitalen
- Stor andel statlige kontrakter (verdens beste kunde)



En verden av selskaper

accenture

knowit

WEBSTEP

bouvet

 The Software Experts
Crayon

itera
MAKE A DIFFERENCE

ATERA

EVRY Digital
+advantage

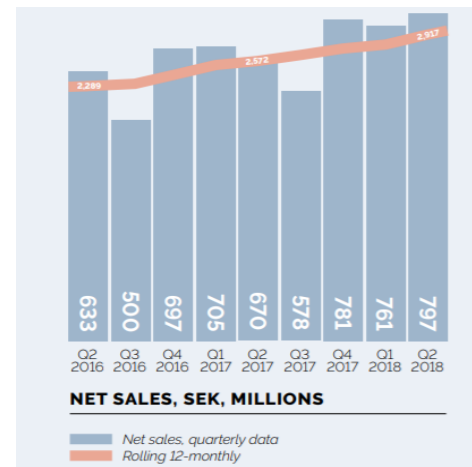
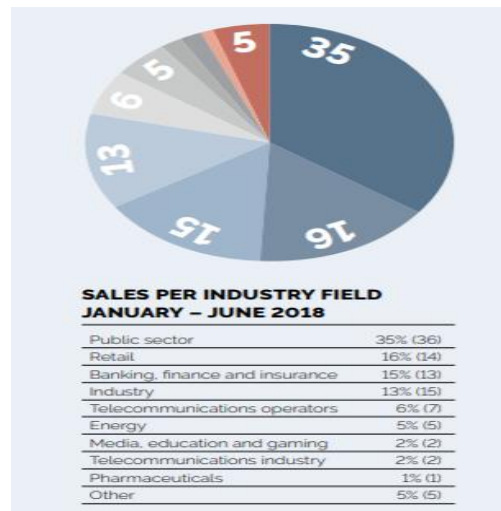
Capgemini 

IBM


TATA

Min favoritt - Knowit Consulting

- Svensk selskap med internasjonal tilstedeværelse
- Digitaliserer og automatiserer Norden
- Stor og bred kundeportefølje- på tvers av sektorer
 - Volvo, Skoda, Friele, Statkraft og Ericsson for å nevne noen
- Øker salget år etter år

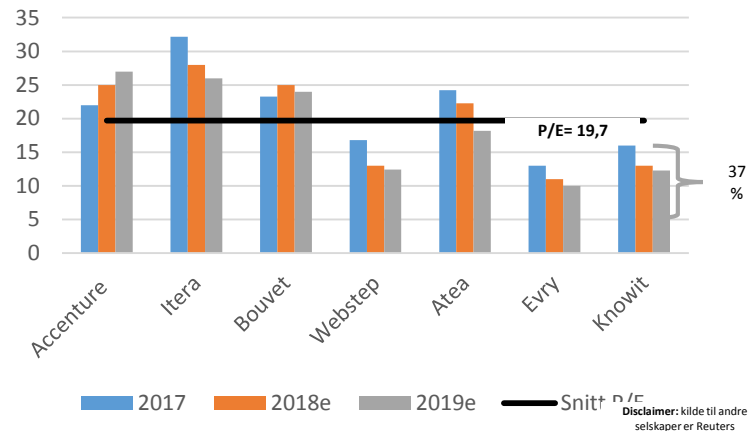


Knowit - prising av selskapet

<u>Verdsettelse</u>	2018e	2019e
P/E (Pris/EPS)	14,4x	13,9x
Earningsyield (EPS/Pris)	6,90 %	7,17 %
EV/EBITDA	1,6x	1,4x
Yield(Utbytte pr aksje/aksjepris)	3,35 %	3,75 %
P/B (Pris/Bokført verdi pr aksje)	3,2x	3x
ROIC (avkastning på totalkapitalen)	17,40 %	18,20 %
<u>Lønnsomhetsanalyse</u>		
Driftsmargin (EBITDA/Salg)	9,60 %	9,80 %
Egenkapitalgrad	55,80 %	56,20 %
Netto margin (Netto profitt/inntekt)	7,40 %	7,97 %
ROCE(Avkastning på arbeidskapital)	28,40 %	29,30 %
ROE (Netto profitt/aksjekapital)	23,80 %	23,50 %

Disclaimer: Egne estimater basert på Q2 18 rapport

P/E sammenlignbare konkurrenter



2. Sparebanker

- Eksponering mot norsk økonomi
- «Skjermet mot utlandet»
- Stabil boligprisvekst utenfor Oslo
- Regional tilstedeværelse
- Tillitt blant kundene
- God lønnsomhet og drift
- Gode utbytter



Utvalget på Oslo Børs, med varierende likviditet



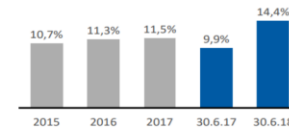
Min favoritt - Sparebanken Midt-Norge



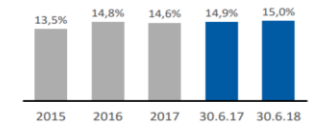
- Øker inntjeningen år etter år
- Management eier mye aksjer
- Godt kapitalisert (CET1 15 %)
- Lave tap på utlån
- Stabil boligprisvekst i Midt-Norg
- Høy avkastning på egenkapitaler
- Fokus på lønnsom drift og digitalisering

Good profits and strong capitalization

Return on equity



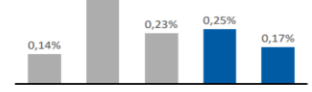
CET1



Earnings per ECC



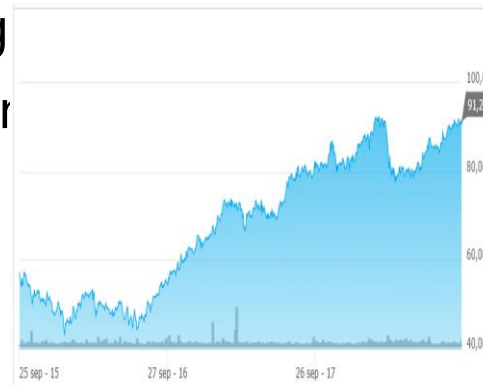
Loan losses as a percentage of total lending



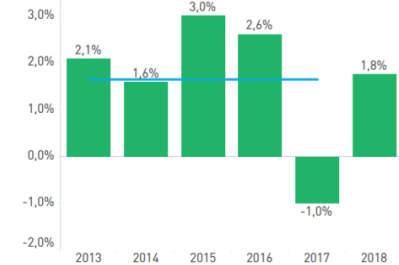
1st half 2018

7

SpareBank 1



Trondheim. Gjennomsnittlig endring 1,6%

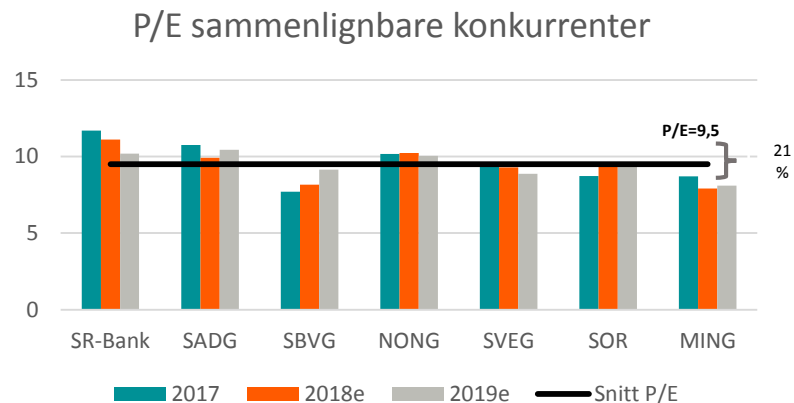


Kilde: Eiendom Norge

Sparebanken Midt-Norge - verdsettelse

Verdsettelse	2018e	2019e
P/E (Pris/EPS)	7,9x	8,1x
Earningsyield (EPS/Pris)	11,30 %	12,30 %
Yield(Utbytte pr aksje/aksjepris)	4,80 %	5,20 %
P/B (Pris/Bokført verdi pr aksje)	1,05x	1,1x
Kostnad i forhold til inntekt (lavere jo bedre)	0,47 %	0,44 %
Lønnsomhetsanalyse		
Kjernekapitalsratio	17,00 %	17,20 %
Utlånsvekst	7,60 %	7,97 %
Utlånstap i % av totalt utlån	0,20 %	0,18 %
ROE (Netto profitt/aksjekapital)	13,60 %	13,10 %

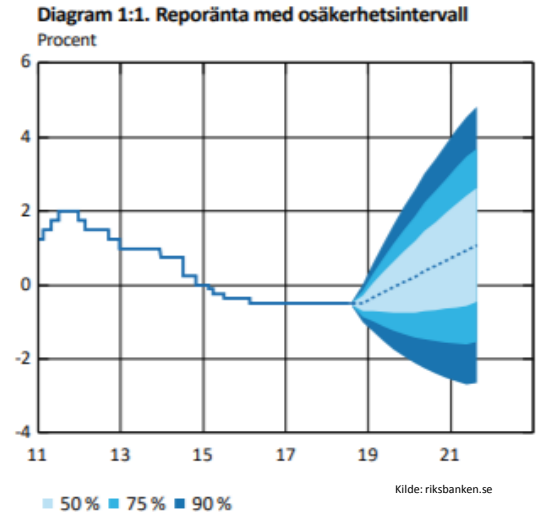
Disclaimer: Egne estimater basert på Q2 18 rapport



Disclaimer: kide til andre selskaper er Reuters

3. Næringseiendom - Sverige

- Negativ sentralbankrente
- God vekst i svensk økonomi
- Lav arbeidsledighet
- Fantastisk avkastning på egenkapitalen
- Gode utbytter
- Logistikkeiendom i vekst grunnet e-handel
- Stabile inntekter/kontantstrøm



Noen selskaper å tenke på

AB | SAGAX

Diös

0 | BAL
DER

AL ATRIUM LJUNGBERG

Hemfosa
FASTIGHETER

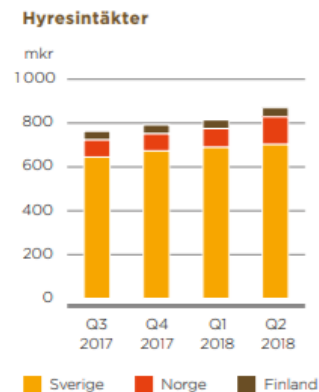
Wihlborgs
Hos oss bor arbeidsglåden

Wallenstam

HUFVUDSTADEN

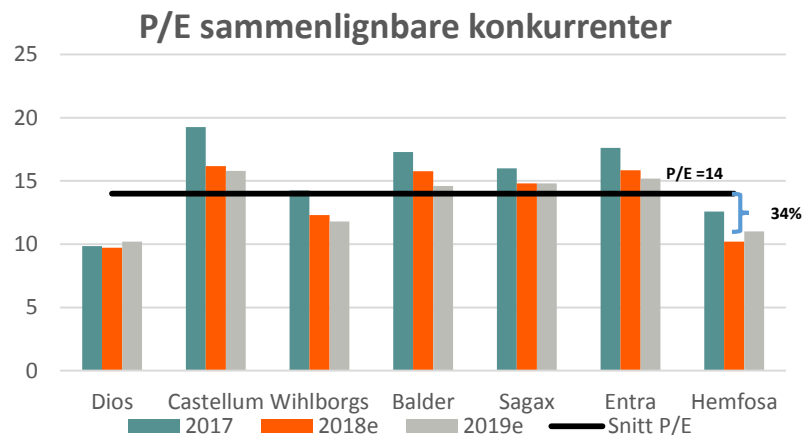
Min favoritt - Hemfosa Fastligheter

- Virksomhet i Sverige, Norge og Finland
- Diversifisert eiendomsportefølje
- Solid management
- Høy grad av offentlige kunder
- Lav ledighet på sine bygg
- Fantastisk avkastning på egenkapitalen
- Skiller ut transaksjonsbiten i eget selskap- Nyfosa
- Utbytte-avkastning på 5,5 %



Hemfosa Fastligheter- verdsettelse

Verdsettelse	2018e	2019e
P/E (Pris/EPS)	10x	11x
Earningsyield (EPS/Pris)	10,00 %	9,70 %
Gjennomsnittlig lånerente (kostnad)	1,94 %	1,94 %
Yield(Utbytte pr aksje/aksjepris)	5,35 %	5,35 %
P/B (Pris/Bokført verdi pr aksje)	1,06x	1,1x
ERPA/NAV (porteføljeverdi i aksjekurs)	119 SEK	122 SEK
Lønnsomhetsanalyse		
Utleiegrad	93,40 %	95,00 %
Soliditet	39,50 %	39,70 %
Belåningsgrad per eiendom	53,90 %	52,30 %
ROA(Avkastning på anleggsmidler)	8,90 %	9,10 %
ROE (Netto profitt/aksjekapital)	27,00 %	26,00 %



Lurer du på hvordan jeg velger aksjer?

- Følg meg på Shareville: MadsNordnet
- Twitter: @MadsNordnet



Mads Johannesen

@MadsNordnet

Jeg er Nordnets investeringsøkonom.
Twitter om aksjer, finans og andre spennende begivenheter i samfunnet

📍 Norge

🔗 blogg.nordnet.no/author/madsjoh...

PORTEFØLJE

+35,96%





Nordnet