



**Nordnet**

# Spennende sektorer og selskaper

Mads Johannesen  
Investeringsøkonom Nordnet

# Verden i dag

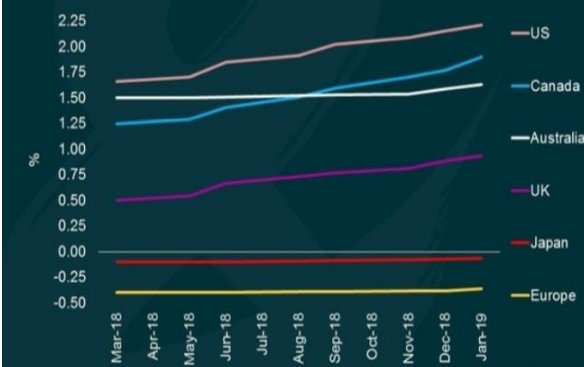
## – Tror børsoppgangen fortsetter

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



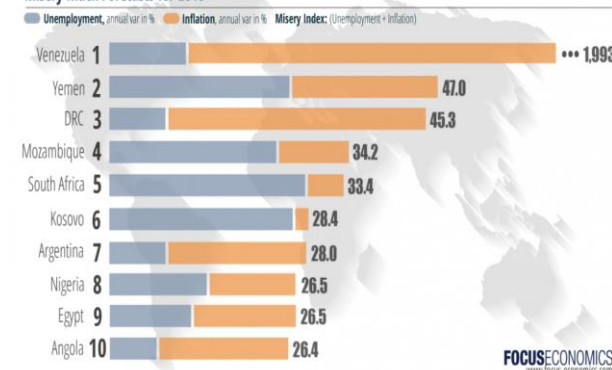
## Markets expect a slow and gradual tightening

### Central bank forward curves



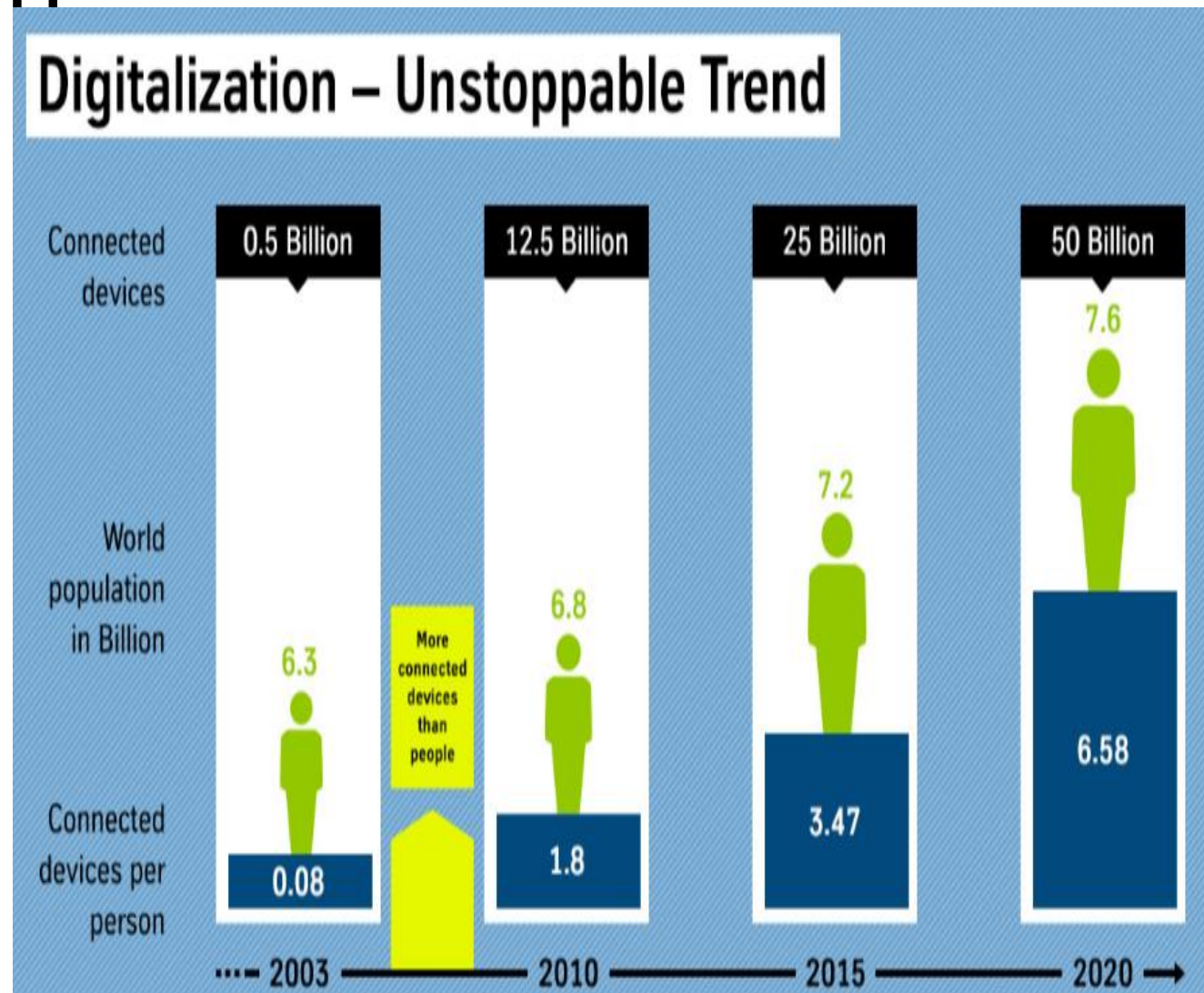
## THE MOST MISERABLE ECONOMIES

### Misery Index Forecasts for 2018



# 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

ATEA

**EVRY** Digital  
+Advantage

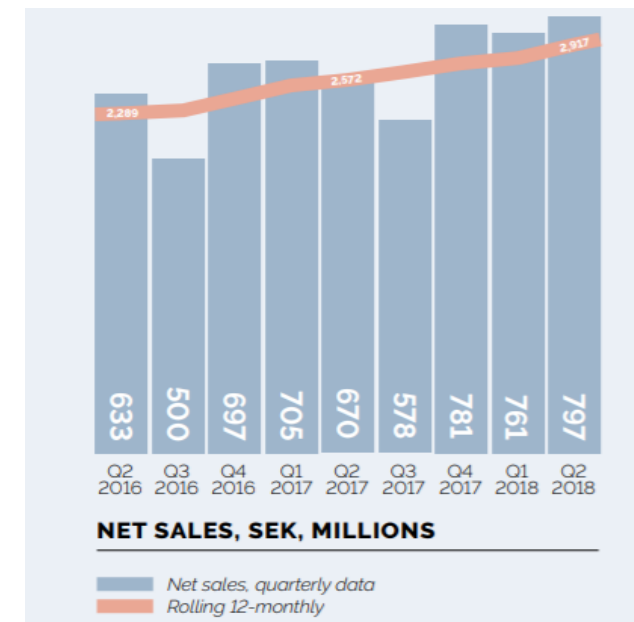
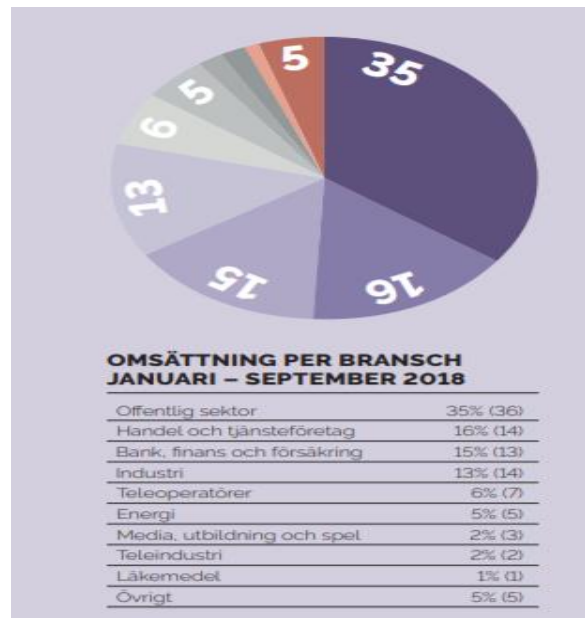
Capgemini 

**IBM**

  
**TATA**

# Min favoritt - Knowit Consulting

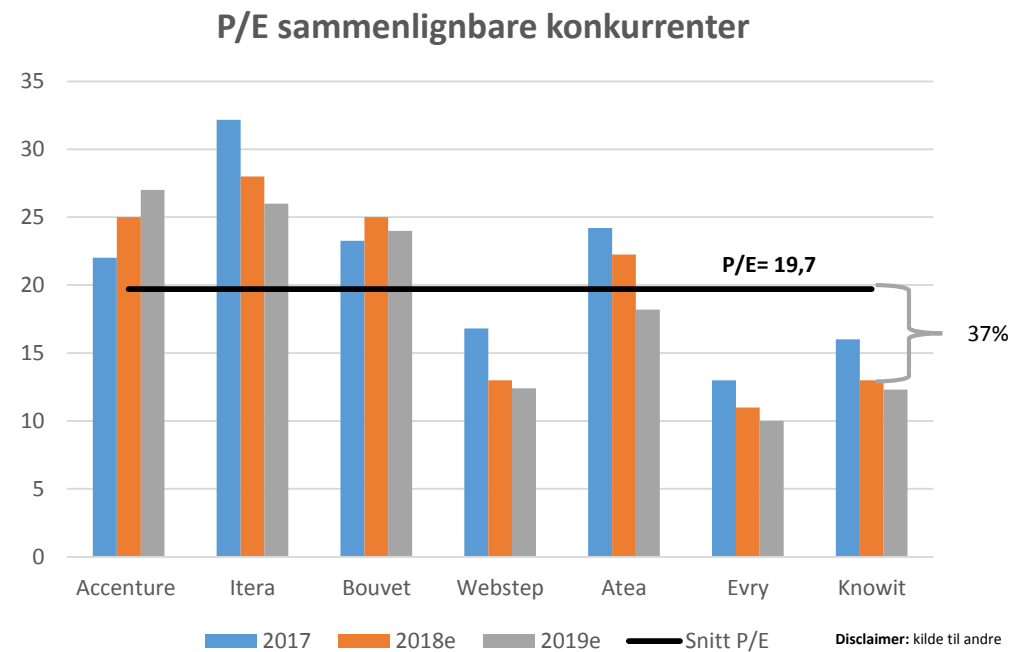
- Svensk selskap med internasjonal tilstedeværelse
- Digitaliserer og automatiserer Norden
- Stor og bred kundeportefølje- på tvers av sektorer
  - Volvo, Skoda, Friele, Statkraft og Ericsson for å nevne noen
- Øker salget år etter år



# Knowit - prising av selskapet

<b>Verdsettelse</b>	<b>2018e</b>	<b>2019e</b>
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 total kapitalen)	17,40 %	18,20 %
<b>Lønnsomhetsanalyse</b>		
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 Q3 18 rapport



## 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



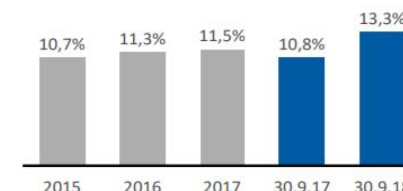


# Min favoritt - Sparebanken Midt-Norge

- Øker inntjeningen år etter år
- Management eier mye aksjer
- Godt kapitalisert (CET1 14,9 %)
- Lave tap på utlån
- Stabil boligprisvekst i Midt-Norge
- Høy avkastning på egenkapitaler
- Fokus på lønnsom drift og digitalisering

## Good profits and strong capitalization

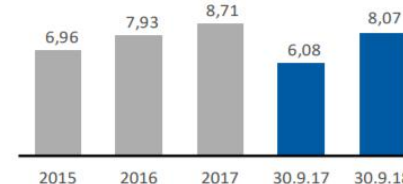
### Return on equity



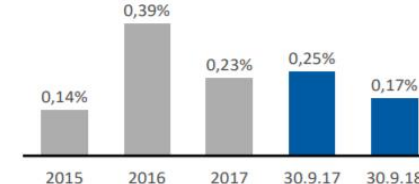
### CET1



### Earnings per ECC



### Loan losses as a percentage of total lending



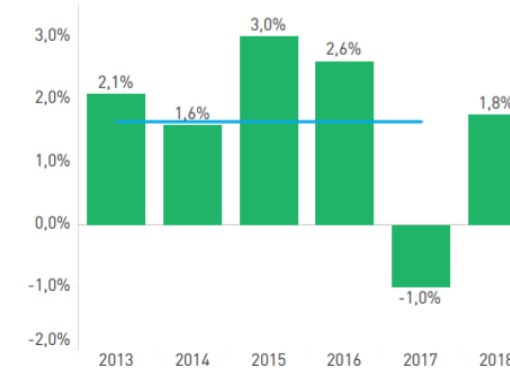
Q3 2018

3

SpareBank  
SMN



### Trondheim. Gjennomsnittlig endring 1,6%

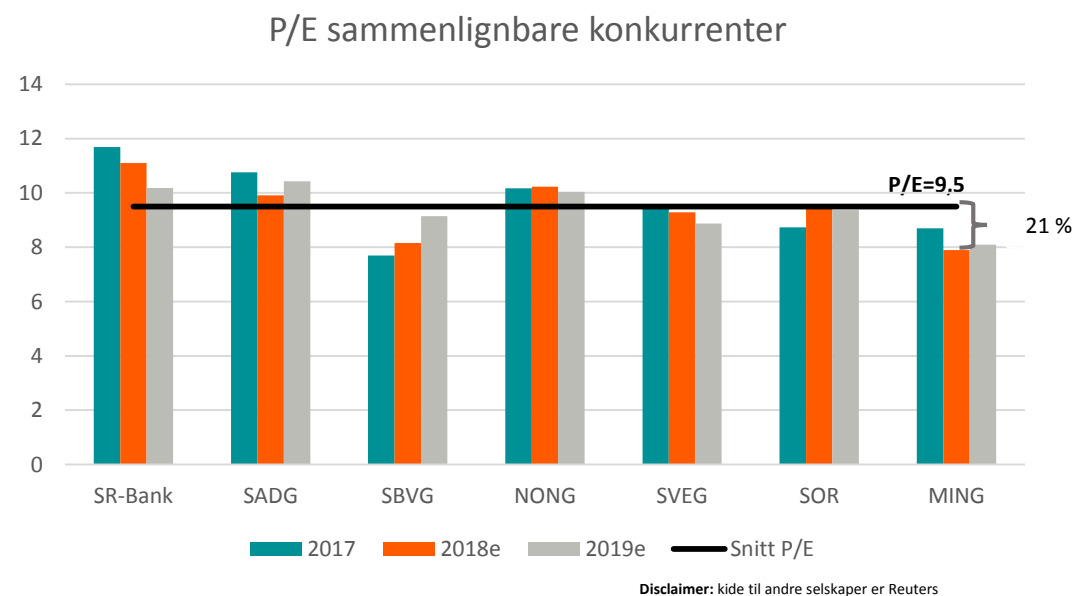


Kilde: Eiendom Norge

# Sparebanken Midt-Norge - verdsettelse

<b>Verdsettelse</b>	<b>2018e</b>	<b>2019e</b>
P/E (Pris/EPS)	8,1x	8,4x
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 %
<b>Lønnsomhetsanalyse</b>		
Kjernekapitalsratio	17,00 %	17,20 %
Utlånsvekst	7,60 %	7,97 %
Utlånstap i % av totalt utlån	0,20 %	0,18 %
ROE (Netto profitt/aksjekapital)	13,10 %	13 %

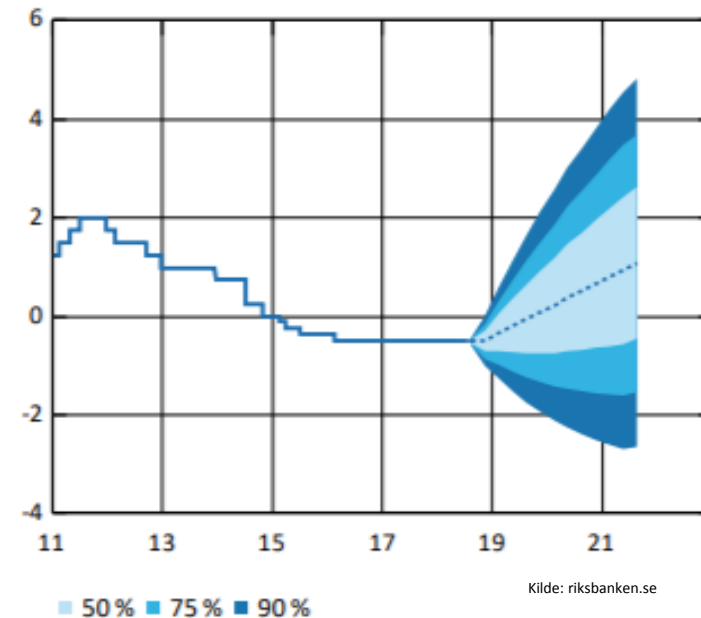
Disclaimer: Egne estimater basert på Q3 18 rapport



# 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

Diagram 1:1. Reporänta med osäkerhetsintervall  
Procent



# Noen selskaper å tenke på

AB | SAGAX

*Diös*

o | BAL  
DER

AL ATRIUM LJUNGBERG

Hemfosa  
FASTIGHETER

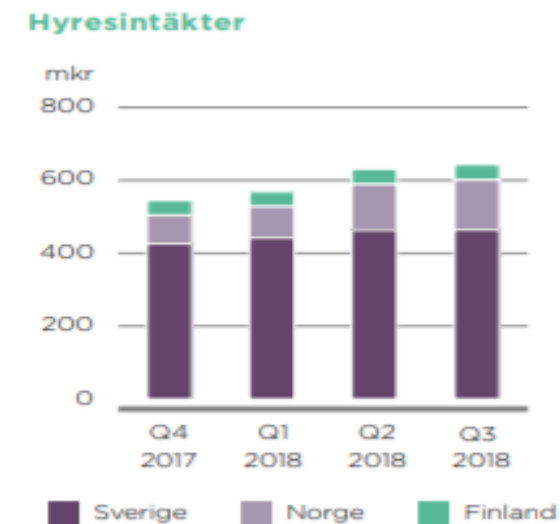
Wihlborgs  
Hos oss bor arbeidsglädjen

Wallenstam

HUFVUDSTADEN

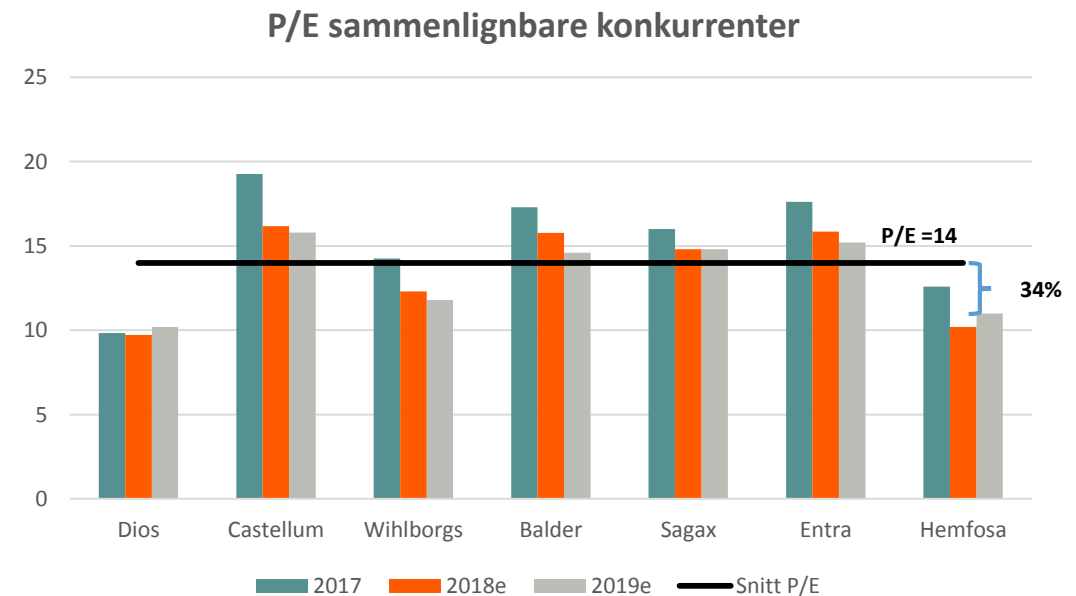
# Min favoritt - Hemfosa Fastligheter

- 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)	126,72 SEK	128 SEK
<b>Lønnsomhetsanalyse</b>		
Utleiegrad	93,40 %	95,00 %
Soliditet	39,50 %	39,70 %
Belåningsgrad per eiendom	56,90 %	55,30 %
ROA(Avkastning på anleggsmidler)	8,90 %	9,10 %
ROE (Netto profitt/aksjekapital)	23,00 %	24,00 %



# Hva har jeg snakket om?

- **Knowit**

- Digitalisering, kapitallett modell

- **Sparebanken Midt Norge**

- God drift, utlånsvekst, AS Norge

- **Hemfosa Fastligheter**

- Lave renter, god drift og høyt utbytte

# Lurer du på hvordan jeg velger aksjer?

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

PORTEFØLJE

**+35,96%**



**Mads Johannesen**

@MadsNordnet

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

📍 Norge

[blogg.nordnet.no/author/madsjoh...](https://blogg.nordnet.no/author/madsjoh...)





**Nordnet**