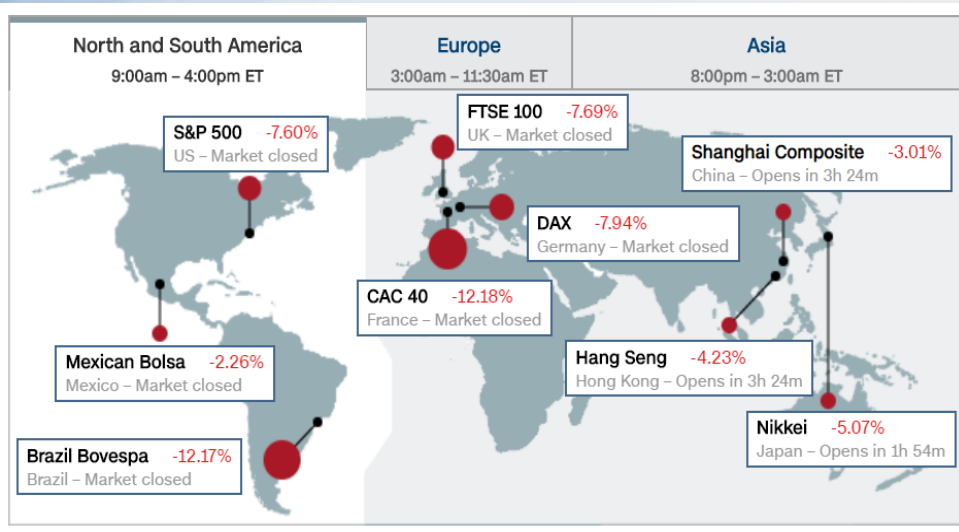


International økonomi & Finansiering



International økonomi

Hvorfor international økonomi?



Oil crashes by most since 1991 as Saudi Arabia launches price war



Aktieluk i USA: Kæmpe aktiefald på virusfrygt og olienedsmeltning

Aktiechef: For første gang nogensinde har jeg ikke lyst til at købe op



Makroøkonomiske nøgletal har stor betydning for aktiemarkedet:

- **Aktiemarkedet vender 6-9 måneder før økonomien =>**

Værdifuldt at kende fremtiden:

- BNP
- Tillidsindikatorer f.eks. IFO (Tyskland), ISM (USA), forbrugertillid
- Renten
- Inflation
- Konflikter i verden: F.eks. effekt på olieprisen
- **Kalender** -<https://research.danskebank.com/research/#/Research/articlepreview/7ea3c5e1-1d05-40b3-b75b-a4eb4a2c2642/EN>
- **IFO-indikatoren** bygger på indberetninger fra 7.000 tyske virksomheder, der dels vurderer den økonomiske situation her og nu, og dels giver et bud på situationen om seks måneder.
- **ISM-indekset** bygger på spørgeskemabesvarelser fra 400 virksomheder, der svarer på, om aktiviteten (produktion, ordreindgang, beskæftigelse m.m.) er steget/faldet/er uændret i forhold til måneden før.

IFO og ISM

Thursday, March 12, 2020				Period	Danske Bank	Consensus	Previous
1:01	GBP	RICS house price balance	Index	Feb		0.2	0.2
9:30	SEK	Underlying inflation CPIF	m/m y/y	Feb	... 1.6%	0.5% 1.0%	-1.5% 1.2%
9:30	SEK	CPI	m/m y/y	Feb	... 1.0%	0.5% 1.1%	-1.4% 1.3%
11:00	EUR	Industrial production	m/m y/y	Jan		1.5% -3.1%	-2.1% -4.1%
13:30	USD	Initial jobless claims	1000				216
13:30	USD	PPI	m/m y/y	Feb		-0.1% 1.8%	0.5% 2.1%
13:30	USD	PPI core	m/m y/y	Feb		0.2% 1.7%	0.5% 1.7%
13:45	EUR	ECB announces refi rate	%			0.00%	0.00%
13:45	EUR	ECB announces deposit rate	%		-0.50%	-0.50%	-0.50%
14:30	EUR	ECB's Lagarde speaks at press conference					

- **IFO:**
- <https://www.cesifo-group.de/ifoHome/facts/Survey-Results/Business-Climate.html>
- **ISM:**
- <https://www.instituteforsupplymanagement.org/ismreport/mfgrob.cfm?SSO=1>



Makroøkonomiske nøgletal har stor betydning for aktiemarkedet:

- I skal derfor undersøge udviklingen i nogle af disse faktorer, der kan få betydning for aktiemarkedet generelt og dermed for jeres virksomhed:
 - I udvælger selv, hvilke faktorer I vil undersøge
- Kilder: imf.org eller erhvervsorienterede aviser eller ...
- Brug kalenderen fra Danske Bank, hvor der står mange nøgletal

Finansiering

Analysemodeller:

- Aktieanalyse som Jacob Pedersen = **Absolut værdiansættelse**, hvor man beregner en forventet aktiekurs
- **Relativ værdiansættelse: P/E og K/IV** **EV/EBITDA**
 - P/E – her sammenholder vi aktiekursen med indtjeningen pr. aktie.
 - K/IV – her sammenholder vi aktiekursen med den indre værdi pr. aktie.
- ☐ Ved relativ værdiansættelse kan vi sammenligne aktiekursen med aktiekursen for konkurrenterne eller for andre virksomheder inden for samme branche.

Price/Earnings (P/E)

- Price = Børskurs
 - Earnings = Resultat pr. aktie = Årets resultat/antal aktier
 - Prisen på en aktie i forhold til den indtjening, som virksomheden skaber pr. aktie.
-
- P/E viser dermed, hvor meget man betaler for at få del i 1 kr. af overskuddet.
 - Hvis P/E er 5 vil der gå 5 år, før man har fået sin investering tilbagebetalt, hvis virksomheden fortsætter med at skabe det samme overskud. P/E viser dermed også noget om tilbagebetalingstiden.
 - Problem:** Hvis indtjeningen er "skæv" det år man ser på. Hvis f.eks. virksomheden har solgt et datterselskab.

Børskurs/Indre værdi (K/IV)

- $K = \text{Kurs} = \text{Børskurs}$
- $IV = \text{Indre værdi pr. aktie} = EK/\text{antal aktier}$
- $\text{Børskurs/Indre værdi pr. aktie} \quad (K/IV)$

Forskellen mellem børskursen og den indre værdi pr. aktie skyldes, at investorerne har andre forventninger til fremtiden.

Den indre værdi er den bogførte værdi – altså den værdi, der står i regnskabet
Børskursen inddrager forventninger – Det er investorernes vurdering af værdien

Hvis $K/IV > 1 \Rightarrow$ Investorerne vurderer, at selskabet er mere værd end det selskabet er bogført til i regnskabet.

Hvad skal I lave?

- I skal komme med en **købsanbefaling** eller en **salgsanbefaling** – altså I skal vurdere, om vi skal købe eller sælge aktierne i jeres selskab!
- Vælg ikke bank- og forsikringsaktier og ikke SAS og ikke Vestas!
- Derfor skal I også bruge P/E og K/IV
- Find P/E og K/IV for konkurrenter indenfor samme branche

Hvad skal I lave?

- I skal beregne relevante regnskabsrelaterede nøgletal
- I skal beregne relevante børsrelaterede nøgletal (P/E og K/IV)
- I skal udarbejde relevante strategimodeller som I kender fra afsætning og virksomhedsøkonomi.
- I skal finde relevante makroøkonomiske indikatorer, der har betydning for aktiekursen
- For at kunne gøre dette skal I inddrage generelle informationer og nyheder

- Find så mange informationer som muligt – brug hinanden til at diskutere tingene.
- I kan bl.a. læse, hvad Sydbank (bl.a. Jacob) mener:
<https://www.sydbank.dk/investorplus/login/analyser>
- Kl. 15.00 skal I være færdige med fundamental analyse
- God arbejdslyst!