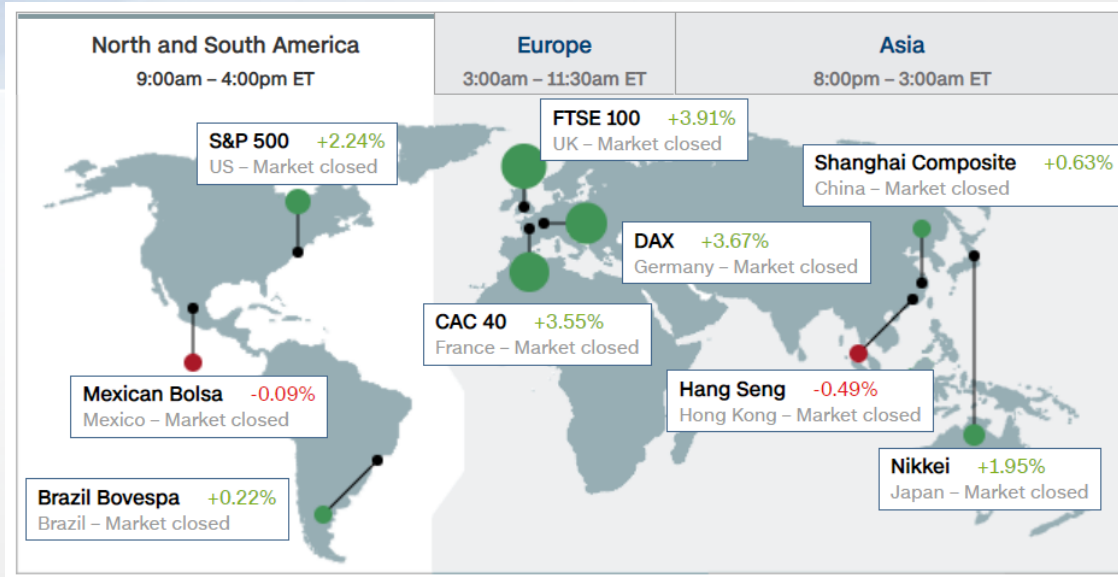


# International økonomi & Finansiering



# Hvorfor international økonomi?



Aktieluk i USA: Kæmpe aktiefald på virusfrygt og olienedsmeltning



Russia's economy is surprisingly tiny. Here's why it matters so much to you

# 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/article/218c864a-4409-4d53-b2cc-258381fe0d10/DK>
- **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

Mandag den 28. februar 2022			Periode	Danske Bank	Konsensus	Seneste
0:50	JPY	Industriproduktion, foreløbig	m/m å/å	jan	-0.7% 0.1%	-1.0% 2.7%
0:50	JPY	Detailhandel	m/m å/å	jan	-1.2% 1.4%	-1.2% 1.2%
6:00	USD	Fed's George taler				
8:00	SEK	Detailsalg s.k.	m/m å/å	jan		-4.4% 3.3%
8:00	SEK	BNP	k/k å/å	4. kvartal	1.4% 4.7%	2.0% 4.7%
8:00	SEK	Lønninger (time-lønnede/funktionærer)	å/å	dec		2.4%
8:00	SEK	Handelsbalancen	mia. SEK	jan		-5.5
8:00	NOK	Detailsalg, s.k.	m/m	jan		-3.1%
8:00	NOK	Kreditindikator (K2)	å/å	jan		5.0%
8:00	DKK	BNP, foreløbig	k/k å/å	4. kvartal		1.1% ..
9:00	CHF	BNP	k/k å/å	4. kvartal	0.3% 3.7%	1.7% 4.1%
9:00	CHF	KOF ledende indikator	Indeks	feb	108.0	107.8
9:00	ESP	HICP, foreløbig	m/m å/å	feb	0.3% 7.0%	-0.8% 6.2%
10:00	NOK	Norges Banks daglige FX opkøb	mio.	mar		0
12:00	EUR	Portugal, BNP, endelig	k/k å/å	4. kvartal		1.6% 5.8%
14:30	USD	Tidlig vare-handelsbalance	mia. USD	jan	-98.5	-100.5
15:45	USD	Chicago PMI	Indeks	feb	62.0	65.2
16:30	USD	Fed's Bostic taler				
17:00	USD	Fed's George taler				

- **IFO:**
- <https://www.ifo.de/en/survey/ifo-business-climate-index>
- **ISM:**
- <https://www.ismworld.org/supply-management-news-and-reports/reports/ism-report-on-business/>
- **PMI**
- PMI-indekset ligger samme sted som ISM



## 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

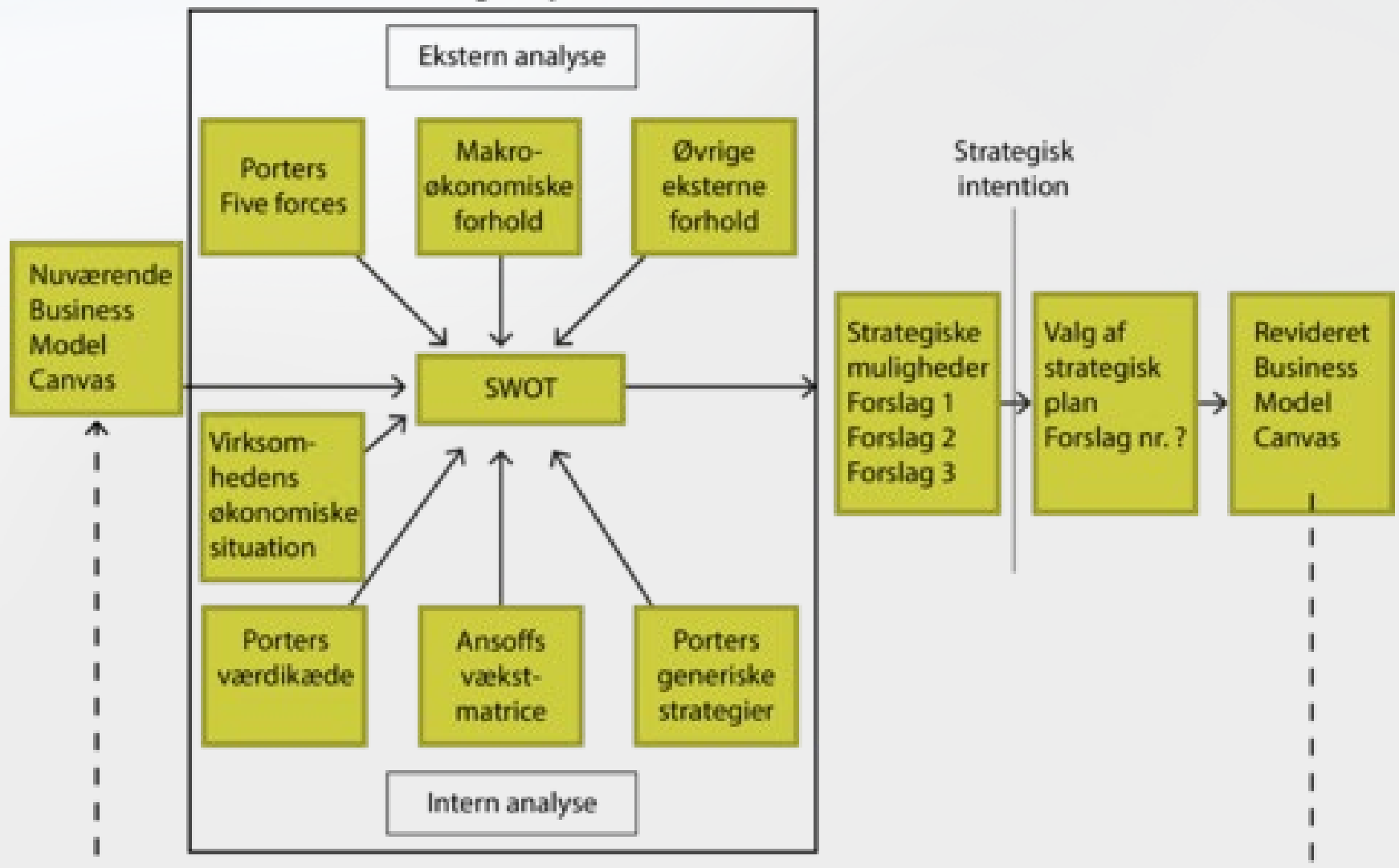
# Det færdige produkt!

- I morgen kommer alle grupper til at lave en pitchtalk/elevatortale for jeres undervisere.
- Herefter udvælger vi nogle grupper, der skal præsentere for os alle.

# 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

## Den strategiske platform



# Brug det som et af dine PBL-forløb

- Finansieringseleverne kan bruge dette projekt som PBL, som I kan bruge til eksamen.
- Aktiekurser, diverse nøgletal osv. – Se Eriks youtubevideo:
  - [Aktiekurser i Excel – YouTube](#)
- Program med grupper



- 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
- Vi mødes næste gang kl. 12.00 – Frokost kl. 11.00
- God arbejdslyst!