

# HANDELSANBEFALING

DEN 16. august 2006

## KØB NKT – Mellem risiko

**Åbningskurs:** 365  
**Target:** 390 (7%)  
**Stop loss:** 340 (7%)

- **Købsanbefaling:**

- Vi anbefaler at købe NKT op til årsregnskabsafslæggelsen d. 24. august 2006 til en kurs i niveauet 364 - 367. Vi ser en sund udvikling i selskabet og sammenholdt med en mulig opjustering fra selskabets ledelse i forhold til 2006 resultatet ser vi gode muligheder for en kortsigtet gevinst
- Aktiekursen har i de seneste 3 måneder bevæget sig sidelæns efter korrektionen i maj måned og aktien handles stadigvæk 13% under toppen på 420 i begyndelsen af maj

- **Begrundelser:**

- De seneste markedsudsigter fra selskaber der er sammenlignelige med NKT's divisioner ser positive. I forhold til kabel-divisionen, er Franske Nexans kommet med et godt regnskab samtidig med at Tennant's i USA, som er en stor konkurrent inden for rengøringsmaskiner, har udsendt særdeles positive forventninger til markedsefterspørgslen i 2006/07
- Selvom der har været spekulationer om at den aktuelle høje kobber-pris vil skade kabeldivisionens dækningsbidrag så mener vi ikke at NKT er så følsom over for denne, idet de specificerer kobberdelen af produktionsomkostningerne ud, hvorved de er i stand til at overvælte disse prisstigninger til kunderne
- I forbindelse med regnskabsafslæggelsen og den efterfølgende telekonference vil vi holde øje med selskabets udmeldinger i forhold til:
  - Udviklingen i dækningsbidrag
  - Opstart af et aktietilbagekøbsprogram i slutningen af 2006
  - Udviklingen inden for rør til olieledninger giver positive udsigter for NKT Flexibles
  - Frasalg af aktiepost på 51 % i NKT Flexibles i slutningen af 2006 eller i løbet af 2007