

HANDELSANBEFALING

DEN 28. november 2006

Kortsigtet købsanbefaling i DSV – Mellem risiko

Åbningskurs: 975,00
Target: 1.050,00 (7,5 %)
Stop loss: 925,00 (5,1 %)

Køb DSV med et kortsigtet rebound på 7,5 % for øje

Argumenter for anbefalingen

- Kursen på DSV's aktier er på 14 dage faldet med over 11% som følge af et skuffende 3. kvartalsregnskab.
- Vi forventer en snarlig rebound i aktien og ser derfor en kortsigtet gevinstmulighed på 6 %.
- Aktiekursen er efter 3. kvartalsregnskabet d. 15. november blevet trykket af, at DSV's organiske vækst har været negativt påvirket af Frans Maas integrationen og at koncernens margin i 3. kvartal dykkede til 4,2 %.
- Markedet var tydeligvis skuffet over det dårlige 3. kvartalsregnskab fordi det tog luften ud af mulighederne for en opjustering i 2006. DSV fastholder dog forventningerne til året, hvilket demotiverer markedets gisninger om at selskabet ligefrem vil komme med en nedjustering.
- De langsigtede perspektiver er stadig intakte og vi ser gode muligheder for at DSV's udmeldinger vedrørende de årlige Frans Maas synergier på DKK 450 mio. fortsat er i den konservative ende af skalaen.
- De lande som efter integrationen har fået tilført en væsentlig omsætning fra Frans Maas - eksempelvis Storbritannien og Benelux - kører bedre end forventet, hvilket indikerer at integrationsprocessen er på rette spor.
- De svage områder er Tyskland og Frankrig, hvor udviklingen er svagere end forventet. Vi forventer dog at se positive takter fra disse områder i den nærmeste fremtid og ser muligheden for at samle DSV-aktien op på et favorabelt niveau.