

## Kortsigtet købsanbefaling på Carlsberg

<b>Åbningskurs:</b>	<b>363,00</b>
<b>Targetkurs:</b>	<b>392,00 (+ 8,0%)</b>
<b>Stop-loss:</b>	<b>337,00 (- 7,0%)</b>

29. september 2009

Fondskode: 1018175

---

### **Carlsbergs aktiekurs er under pres efter forslag om øl-salgsforbud i russiske kiosker.**

#### **Reaktionen er overgjort, og vi anbefaler at samle op i aktien.**

- Nyheden om forbud mod salg af øl i de russiske kiosker, som florerer i de danske medier i dag, anses for gammel nyt. Forslaget er en del af en større sundhedsdiskussion i Rusland, men disse reformer er ikke under vedtagelse i skrivende stund.
- Selvom cirka 75 procent af det russiske ølsalg foregår via kiosker, så forventes det cirkulerende forslag kun at have en marginal effekt på det overordnede ølsalg, idet forbrugerens indkøbsmuligheder derved kun begrænses om aftenen og natten.
- Vækstscenarierne på det russiske marked har været aftagende og tilmed truet af en mulig devaluering af den russiske rubel. Det er vores holdning, at markedet allerede har taget forskud på en devaluering, samt at Carlsberg vil kunne fastholde en indtjeningsvækst på 3-5 procent grundet bedre dækningsbidrag end konkurrenterne.