

A.P. Møller–Mærsk

Underskud og dystre udsigter

21. august 2009

Fondskode: 1024450

A.P. Møller-Mærsk's halvårsregnskab viste et underskud på DKK 3 mia. primært pga. containeraktiviteterne. Selskabet ser betydelig usikkerhed i resten af 2009, hvilket afspejlede sig i store kursudsving efter aktiemarkedets åbning.

Regnskabet var på bundlinien nogenlunde på niveau med markedets forventninger. Containerdivisionen var den store synder grundet lave fragtrater. Vi ser ikke betydelige stigninger i fragtraterne før 2010. I takt med, at den globale økonomi gradvist vender tilbage til normale tilstande i 2010, ser vi A.P. Møller–Mærsk's containerdivision stå relativt stærkt i konkurrencen.

Når det er sagt, hænger selskabets dystre fremtidsprognoser unægteligt sammen med, at oliedivisionen viser begyndende svaghedstegn. Således halter både toplineen (produktionen) og bundlinien (bl.a. pga. højere beskatning). Derfor er vi varsomme både med hensyn til 2009-resultatet og i forhold til udsigterne for 2010.

På den positive front hæfter vi os ved, at A.P. Møller–Mærsk's direktion har vist stor handlekraft, herunder igangsat de nødvendige tilpasninger i organisationen. Samtidig betyder selskabets nyfundne åbenhed, at de internationale investorer gradvist vil få større tillid til selskabet.

Konklusion

Vi ser kursstigninger på baggrund af denne regnskabsmeddelelse som en mulighed for gevinsthjemtagning. Vi fastholder A.P. Møller–Mærsk på vores aktieanbefalingsliste men med en reduceret vægt.

12-18 måneders kursmålet nedjusteres fra 41.500 til 38.000.