

Kortsigtet købsanbefaling på FLSmidth

3. februar 2011

Fondskode: 1023446

Middel risiko

Åbningskurs:

462

Targetkurs:

508 (+10%)

Stop loss:

420 (-9%)

Vi åbner en kortsigtet købsanbefaling på FLSmidth, som i løbet af en måned er faldet med 13,00 procent.

På trods af en positiv start på 2011 målt på OMXC20-indekset er FLSmidth faldet med 13 procent i samme periode. Dette skyldes blandt andet gevinsthjemtagning samt urolighederne i Mellemøsten, hvor FLSmidth har store forretningsaktiviteter.

Vi anser kursfaldet som værende for markant, og derfor anbefaler vi den spekulative investor at købe FLSmidth kortsigtet, idet:

- OMXC20-indekset er i 2011 steget med 0,80 procent. I samme periode er FLSmidth faldet med 13 procent.
- Urolighederne i Mellemøsten er problematiske, men bestemt ikke altafgørende for FLSmidths forretning. Traditionelt set er FLSmidth dygtige til at overkomme politiske hårknuder, og selskabet klarede sig blandt andet godt igennem Muhammed-krisen.
- Egypten udgør ca. 5 procent af omsætningen/ordreindgang på koncernniveau (10 procent af Cement) baseret på vores bedste skøn. Egypten er et vigtigt land for FLS. Selskabets projekter i området er i høj grad drevet af lokale rigmænd (som man må formode har gode relationer til den nuværende præsident) – derfor kan disse projekter blive berørt. Ligeledes kan den fremtidige ordreindgang falde, hvis vi får et regimeskifte. FLS har i kontrakterne taget højde for hændelser som disse – men investorerne har, i for høj grad efter vores vurdering, fokuseret på den mulige fremtidige lavere indtjening.
- FLSmidth har en stærk positionering mod flere af de forventede storvækstlande, heriblandt Kina og Indien. Vi forventer, at FLSmidth vil opnå flere ordrer på baggrund af denne positionering.
- Vi forventer fortsat et positivt nyhedsflow i form af ordrenyheder inden for Minerals- og Cementdivisionerne. Senest har Metso i Finland i dag den 3. februar aflagt årsregnskab, der overrasker positivt inden for deres mineraldivision.
- FLSmidth fremlægger årsregnskab for helåret 2010 torsdag den 17. februar 2011. Her forventer vi et stærkt 4. kvartal og frygter ikke for udmeldingerne om 2011, da FLSmidth har en fornuftig ordrebog.