

STOCKPICKER



NEWSLETTER

Nr 1742 – 17 november 2019

UPPKÖPSVÅGEN TAR FART

- två bud på en vecka



I dagens nummer:

FOREIGN AFFAIRS – Arcus (Norge)
BEIJER ELECTRONICS – åter på vinnarspåret
FIREFLY – intressant på nytt
HOIST – måste återuppbygga förtroendet
SINTERCAST – helgjutet

Referensportföljen OMXSPI

Vecka 46	2,58%	-0,34%
November	3,03%	1,91%
2019	9,57%	25,65%
Rullande 12 mån	5,31%	19,03%
Start	9954%	254%



Veckan i backspegeln... v46

"It's the economy, stupid"

Show must go on... Under veckan inleddes förhören som skall ligga till grund för huruvida Donald Trump skall ställas inför riks rätt eller ej. Det är fjärde gången i historien som något liknande sker men så här långt har ingen president blivit fälld. Däremot har en av dem (Nixon) självmant valt att avgå för att slippa processen i spåren av "Watergate" skandalen. Den som senast blev frikänd var Bill Clinton för den s.k. "Lewinsky affären". Det skall med andra ord ganska mycket till för att Donald Trump ska bli fälld om nu en sådan process inleds. Det ser heller inte ut som om marknaden tar någon större notis om nämnda hot. Det blev nämligen nya rekordnivåer i veckan för de allra flesta indexen.

Ropa inte hej... Att optimismen är utbredd för tillfället har väl inte undgått någon. I veckan blev det faktiskt inte ens någon märkbar reaktion när nyhetsbyråerna kablade ut nyheten att USA och Kina ännu inte riktigt var överens om villkoren i det fas 1-avtal som de flesta redan tagit för givet. Ansträngningarna fortsätter men någon slutprodukt är långt ifrån klar. Det kan alltså mycket väl sluta med en gigantisk antiklimax. Handelsavtal är som bekant oerhört

komplexa förordningar och tar ofta många år att ta fram. Det här kan (och bör om det nu skall vara ett bra avtal för alla parter) ta tid. Det i sig behöver förstås inte vara negativt för marknaden under förutsättning att det sköts professionellt (läs: utan plötsliga känslosvall på Twitter).

Valfläsk... Med allt ovan nämnt noterar jag ändå att retoriken kring handelsförhandlingarna har tonats ned från den amerikanske presidentens håll. Om detta beror på att han nu är fullt upptagen med annat (riksrättsprocessen) låter jag vara osagt. Nog har det i alla fall bidragit positivt till sentimentet vilket i sin tur stärker Donald Trumps chanser att bli omvald nästa år. Konkurrensen är ju inte mördande direkt (även om det ser ut som om miljardären Michael Bloomberg kan vara på väg att ge sig in i leken). Det är Donald Trump väl medveten om. Därför passar han också på att smida järnet medan det är varmt som det heter. Vita husets ekonomiska rådgivare, Larry Kudlow, uppgav i veckan att han hade fått i uppdrag att utreda möjligheten till nya skattesänkningar för den amerikanska medelklassen. Ett klassiskt drag! "It's the economy, stupid"



Tuffa tider... Det är förvisso länge sedan som nätverksjätten Ciscos rapporter höll marknaden på halster. Idag är impacten på marknadsrörelserna långt ifrån lika stor. Det är till och med så att svenska nyhetsbyråer inte ens återger siffrorna. Detta till trots brukar åtminstone jag titta till bolagets rapporter då jag tycker de ger ganska bra vägledning för vartåt det lutar inom techindustrin. Den senaste som publicerades i veckan var helt okej men guidningen framåt var en rejäl besvikelse. Bolaget förväntar sig en påtagligt svagare marknadsutveckling rakt genom hela verksamheten och därtill på de allra flesta marknaderna. Det är således inte bara Asien (Kina) som är problemet. Där sjönk för övrigt försäljningen med drygt 30% som en konsekvens av att man blivit svartlistade av kinesiska myndigheter (liksom Huawei bannlysts av de amerikanska).

Budyra... Veckan som inleddes med bud på Swedol avslutades också med bud. Den här gången i fastighetssektorn där den förhållandevis nya aktören SBB lade bud på Hemfosa. Nog ser det alltså ut som om startskottet för en M&A-våg kan ha gått vilket vi ju spekulerade kring i onsdagens nummer. En annan fråga värd att ställa är om veckans bud där bl.a. prislappen på Swedol motsvarar ett p/e på omkring 15, möjligtvis kan innebära en efterlängtat revansch för de så kallade värdeaktierna som ju ligger oss varmast om hjärtat? Att det inte varit deras år behöver vi sannolikt inte påpeka för någon.

C'est la vie... Man kan förstås diskutera länge vilka sektorer som borde ha bäst förutsättningar att dominera under en eventuellt kommande M&A våg. Det mest naturliga är att det blir sådana där utvecklingen har varit synnerligen god. Det är oftast där som både musklerna och självförtroendet finns. Har man en tuff period bakom sig är det naturligt att man snarare koncentrerar sig på att komma helskinnad ur krisen snarare



re än funderar på offensiva drag. Ett exempel på det senare är fordonsindustrin. Här skulle en rad större bolag kunna göra verkliga fynd för närvarande. Men få tänker nog på det, istället haglar sparprogrammen. Se bara på Haldex som alla slogs om när högkonjunkturen i branschen toppade för några år sedan. Idag vill ingen kännas vid aktierna längre.

Haveri... Lögn, förbannad lögn och statistik. Är det inte så man brukar säga? Nog ligger det också en del i det. Enligt tidigare besked från SCB uppgick arbetslösheten i september till 7,4%. Men siffrorna visar sig ha varit rejält överdrivna. Eller totalt felaktiga skall man kanske säga. Den säsongsjusterade arbetslösheten var i själva verket hela 0,8% lägre, 6,6% närmare bestämt. En avsevärd skillnad som dessutom inte är någon engångsmiss utan bygger på felaktigheter som sträcker sig minst ett år tillbaka i tiden. Ett totalt haveri med andra ord. Och visst, ingen är ofelbar och det är väl bra att man (om än sent omsider) upptäckt felaktigheterna men man blir ju fundersam kring hur det ligger till med all övrig statistik. Det är ju ofta den som utgör underlag för många väldigt viktiga beslut.

Pustar ut... Går vi tillbaka till arbetslösheten så kan vi konstatera att oktobers siffra (nu korrekt sådan får man väl hoppas) tycks vara i linje med septembers dito. Allt annat lika torde det vara goda nyheter för Stefan Ingves & Co som ju gärna vill "utplåna" minusräntan (äntligen!). Behovet att servera en höjning i samband med rekordhög och tydligt stigande arbetslöshet (och allt svagare konjunktur) vore förmodligen något svårare att förklara.

Nöjd... Och apropå räntan. Det var inte bara personer med koppling till Donald Trumps ukrainska härva som förhördades i veckan. Även centralbankschefen Jerome Powell förklarade hur FED ser på nuläget för ekonomin. Tolkar jag hans uttalanden rätt så var han tämligen nöjd med hur saker och ting ser ut idag. Därmed skall det oerhört mycket till för att FED skall ändra det nuvarande ränteläget. Den tredje räntesänkningen i oktober var troligtvis den sista. I år.

April i november... Efter idel misslyckanden har MQ:s ledning beslutat att stöpa om bolaget. Marqet blir det nya namnet på kedjan där man förutom kläder (både nya och begagnade!) kommer att tillhandahålla diverse övrig krimskräms, servera kaffe och därtill erbjuda möjligheter att arbeta ifrån. Kan förändringen vända utvecklingen för den hårt pressade kedjan? Helt uteslutet är det förstås inte, man skall passa sig att dessa idéer har jag lärt mig. Och MQ är nog inte de första som funderat i liknande banor. Konceptet påminner litegrann om det som H&M tänkt dra igång. Men med det sagt kan jag inte undgå viss skepsis. Därtill är jag även lite nyfiken. Inte så mycket på Marqet då jag generellt ogillar att gå runt i affärer, utan snarare på hur man tänkt. Jag utgår ifrån att de ansvariga har gjort en grundlig research innan omställningsbeslutet togs. Och givet detta skulle jag hemskt gärna vilja träffa de människor som har uttryckt önskemål om att få möjlighet att jobba från en butik mitt i city. Mest för att höra hur de tänker. ■

Jacek Bielecki
jacek@stockpicker.se

OMXH25 – Finland

FINLÄNDSKA OMXH25 HAR sedan inledningen av oktober månad rört sig i en positiv trend, nyligen nåddes 4165 punkter som högst. Här blev motståndet övermäktigt och säljflöden kom in, nu handlas indexet kring 4100 punkter. Fortsätter OMXH25 nedåt och faller under 4100 – 4080 punkter är risken stor att vi får se en rörelse mot 4040 punk-

ter. Passeras detta stödområde är en negativ trend på sikt med en rörelse mot 3855 punkter att vänta. För att förhindra en fortsatt negativ utveckling behöver indexet återetableras ovanför 4140 punkter. Kan indexet ta sig högre än så lär vi få se en positiv trend ta fart och en rörelse mot 4200 punkter är då trolig.



OMXC20 – Danmark

EFTER EN KONSOLIDERING kring 1030 punkter har det danska indexet OMXC20 den senaste månaden trätt in i en kraftigt positiv trend. Efter att ha besegrat motståndet vid 1050 – 1060 punkter i början av månaden har indexet nu tagit sig hela vägen till 1109 punkter. Kan vi få se indexet fortsätta över 1100 punkter är sannolikheten hög att OMXC20 etableras

ovanför 1110 punkter och fortsätter vidare mot nya rekordnivåer. Om indexet inte orkar hålla fast vid nuvarande nivåer och rör sig tillbaka under 1100 punkter finns däremot risken för en rörelse mot 1060 – 1050 punkter. Rör sig indexet vidare under detta område är det en rörelse i den tidigare trendkanalen kring 1030 punkter som är att vänta.



OBX – Norge

DET NORSKA OBX indexet har i likhet med det svenska indexet mött på motstånd efter att ha rört sig i en positiv trend under en längre tid. Indexet har stigit från 785 punkter mot 845 punkter under den senaste månaden men har vid dessa nivåer mött på motstånd och handlas för tillfället kring 830 punkter. Rör sig indexet under 830 punkter ökar risken för att

en negativ trend tar fart och en rörelse mot 785 punkter är inte osannolik i ett sådant scenario. Kan indexet hålla nuvarande nivåer ovanför 830 punkter finns det möjlighet till en ny rörelse mot 845 punkter. Rör sig indexet ovanför denna nivå är en positiv trend och en rörelse mot 880 punkter möjligt på sikt.



Mats Ahlskog
mats@stockpicker.se



ARCUS – Tillfällig svacka i Sverige

❖ **ARCUS | Norge | 34,5 nok**

SVERIGE ÄR INGET glädjeämne i dessa dagar för den norska vin- och spritleverantören Arcus. Dels lider man av den svaga svenska kronan, vilket har lett till en gradvis försämring av bruttomarginalen. Dels dämpas den operationella utvecklingen inom det viktiga affärsområdet Wine (cirka 60% av omsättningen) av det faktum att man tappade fyra stora producenter i Sverige i början av året.

Effekten av producentbortfallet nådde sin höjdpunkt under Q3, då dessa producenter hade en extremt bra försäljning under den långa sommaren 2018. Konsekvensen blev en organisk nedgång av omsättningen inom Wine med 3,3%, jämfört med samma period i fjol. Enligt vd Kenneth Hamnes ligger det värsta därmed bakom bolaget och man har dessutom lyckats locka nya producenter. Dessa har visserligen ännu inte kunnat kompensera för bortfallet av de stora, men den justerade organiska tillväxten hade varit närmare +6%.

På koncernnivå innebar inbromsningen inom vin att omsättningen steg med enbart 0,4% organiskt till 651 Mnok. Efter nio månader uppgår den organiska tillväxten numera till 1,7%, vilket kan jämföras med

ambitionen att växa med minst 3% organiskt på helårsbasis. Omkring en tredjedel av årsförsäljningen genereras under Q4 och vd Hamnes uttryckte i samband med kvartalsrapporten tillförsikt att målet fortfarande är realistiskt, givet den goda underliggande marknaden.

Riktigt bra går det för Arcus fortsatt inom affärsområdet Spirits, som växte med 7,6% organiskt under Q3, vilket var ännu snabbare än under första halvåret (7%). Alla slutmarknader visade tillväxt, inte minst tack vare lanseringen av nya produkter i länder som Danmark, Finland och Sverige. I de två sistnämnda lyckades man dessutom ta marknadsandelar, medan tillväxten i Norge låg något under marknadens.

Mycket snabbare än marknaden växer den norska vinverksamheten (cirka 30% av Wine), tack vare hög efterfrågan på befintliga bestsellers inom de egna varumärkena, nya produktansättningar och volymer inom agenturverksamheten som ökade fem gånger så snabbt som marknaden. Arcus Wine Brands (AWB) är det största vinbolaget i Norge och har ökat sin marknadsandel i landet varje månad under det senaste året, till över 16%. AWB importerar vin för att sedan fylla bag-in-box och flaskor, och man har varit duktiga på att skapa populära varumärken, bland annat i samarbete med den svenska kändisen Laila Bagge. Den gemensamma skapelsen Ruby Zin skördar framgångar inte bara i Sverige men även i Norge.

Vad gäller lönsamheten så tyngdes den justerade rörelsemarginalen före av- och nedskrivningar (EBITDA) inom Wine inte bara av bortfallet av de fyra svenska producenterna (med relativt högre lönsamhet), men även av nya produktansättningar (med relativt lägre lönsamhet initialt) och fort-

satt svaga valutor (sek och nok) jämfört med euron och dollarn. I början av september implementerades en prishöjning, som kommer ha en viss mildrande effekt under Q4, men bolaget har historiskt haft svårt att fullt ut kompensera för valutaeffekterna.

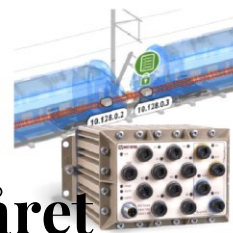
Lönsamheten inom Spirits förbättrades under det senaste kvartalet och EBITDA-marginalen ökade med 1,7 procentenheter till 13,9%. På koncernnivå har det justerade EBITDA efter de första nio månaderna av året ökat med 40% till 225 Mnok, vilket dock inkluderar en positiv effekt från IFRS 16 på nästan 70 Mnok.

Vi gör några småjusteringar till våra antaganden och räknar nu med en vinst per aktie kring 2,3 nok (tidigare 2,4) för i år. Arcus har under en lång period visat att man kan växa snabbare än den nordiska marknaden för vin och sprit, och vi ser goda förutsättningar att man kommer kunna leva upp till sin ambition att växa organiskt med 3-5% per år framöver. Utgår vi från den nedre delen av intervall, skulle omsättningen landa på cirka 2,85 miljarder nok år 2020 och vinsten per aktie kunna öka till omkring 2,7 nok.

Aktien har inte utvecklats enligt våra förväntningar sedan senaste genomgången i augusti (Newsletter 1718), antagligen då vissa överraskades av svagheten i den svenska vinverksamheten. Vi väljer i stället att lyfta blicken framåt då jämförelsetalen kommer normaliseras igen inom några kvartal. Den underliggande bilden är positiv och vi håller fast vid vår bedömning att aktien är intressant på 6-12 månaders sikt. Givet p/e-talet på runt 12,5 och en förväntad direktavkastning på strax under 5%, upprepar vi vår Köp-rekommendation med riktkurs 45 nok. ■

Sebastian Lang





BEIJER ELECTRONICS – Tillbaka i vinnarspåret

BELE | Small Cap | 58,4 kr

AUTOMATIONS- OCH NÄT-VERKSFÖRETAGET Beijer Electronics var i januari i år en av de aktier vi satsade på i vårt årligen återkommande Vinnarnummer. Bidragande till detta var framförallt att vi trodde på en återhämtning i år efter flera tuffa år med omstruktureringar och den omställning bolaget tvingades göra efter tappet av samarbetspartnern och kunden Mitsubishi Electric.

Inledningsvis blev också valet av vinnare riktigt lyckosamt och aktien var redan i mars upp 75–80%. En hel del av den kursuppgången försvann dock under sommaren, inte minst efter att det Q2-rapporten visade sig vara en besvikelse. Med Q3 som presenterades nyligen och ett nytt förvärv ser dessbättre aktien återigen ut att vara i vinnarspåret och bör därmed också ha goda chanser att vara en vinnare även vid det kommande årsskiftet då vi summerar vinnarportföljen.

Efter Q2 som bolaget beskrev som ett mellankvartal, var det betydligt bättre ordning och reda på Q3, även om man fortfarande är en bit ifrån målet om en rörelsemarginal på minst 10%. Nettoomsättningen i kvartalet steg med 16% till 391 Mkr (338), vilket kan jämföras med tillväxten i Q2 som var mer måttliga 6%. Det verkligt stora utropstecknet i rapporten var affärsområde Westermo som visade svagt positiv tillväxt i Q2 men som ökade försäljningen med hela 32% till 182,8 Mkr (138,3) i Q3, efter att ha byggt ut kapacitet och trimmat produktionen. För affärsområdena Beijer Electronics och minstingen till dotterbolag, Korenix var tillväxten 3% respektive 9%.

Positivt inför framtiden var även att orderingången utvecklades bra och steg med 9% till 405 Mkr (372)

för koncernen som helhet, varav 4% kom från Schweiziska Neratec som förvärvades i Q2. Även här stod affärsområde Westermo ut med en ökning av orderingången med 27% (Neratec ingår i Westermo), medan Korenix ökade 11% och Beijer Electronics minskade med 9%. Ryckigheten i dotterbolaget Beijer Electronics orderingång förklaras av utfasning av gamla produktfamiljer till nya, en effekt som dock väntas minska i kommande kvartal. För Korenix sägs orderboken vara 50% högre än vid motsvarande tidpunkt i fjol.

Resultatutvecklingen blev även den ett lyft jämfört med Q2. Rörelseresultatet förbättrades med 69% till 29,9 Mkr (17,7), motsvarande en rörelsemarginal på 7,6% (5,2). Det kan jämföras med en marginal på bara 5,6% i Q2. Återigen var det affärsområde Westermo som utmärkte sig med ett rörelseresultat på 26 Mkr (15,5) och en rörelsemarginal på 14,2% (11,2) medan Beijer Electronics resultat blev 12,3 Mkr (8,9) med marginalen 6,8% (5,1). Korenix gjorde en mindre förlust under både kvartalet och över niomånadersperioden på grund av höga kostnader för produktutveckling men sägs ha förutsättningar att nå ett nollresultat på helåret. Vinsten per aktie för hela koncernen blev under årets första nio månader 1,83 kr (1,08), varav 0,65 kr (0,38) tillkom i Q3.

Efter kvartalets utgång har nu också ett nytt förvärv gjorts och positivt är att det är just Westermo som är koncernens för närvarande vassaste dotterbolag som genomför köpet av det irländska bolaget Virtual Access Limited. Företaget är ett teknologibolag specialiserat på trådlösa industriella routers och gateways samt tjänster och service inom styrd uppkoppling. Den årliga försäljningen sägs vara cirka 12 Meuro, motsvarande omkring 130 Mkr och lönsamheten beskrivs som mycket god. Nästa år

ska förvärvet nämligen kunna bidra i linje med Westermos lönsamhetsnivå som i Q3 var 14,2% (13,3% över hela niomånadersperioden). Köpeskillingen för Virtual Access uppgår till 18 Meuro på skuldfri basis, eller närmare 195 Mkr och betalas kontant, finansierat av Beijer Electronics befintliga finansieringsavtal. En prestationsbaserad tilläggsköpeskilling kan också komma att betalas efter 2021 om vissa kriterier infrias.

Sammantaget var Q3-rapporten ett lyft i förhållande till Q2, vilket även syntes i kursutvecklingen då aktien steg med drygt 10% bara under rapportdagen. Även vi tror att aktien har mer att ge trots att bolaget själva känner av en viss avmattning hos enstaka kunder. Tillväxt får man också via det nya förvärvet som även antyder optimism om framtiden, inte minst för dotterbolaget Westermo.

Trots uppgången på rapporten och därefter är inte heller värderingen alltför utmanande för ett företag inom industriell IoT med goda långsiktiga framtidsutsikter. P/e-talen ser i år ut att vara drygt 21 men bör med det nya förvärvet och ökad lönsamhet sjunka ner mot 15–16 nästa år, och ännu lägre om bolaget skulle nå målet om en rörelsemarginal på minst 10%. Bolaget säger sig ha en orderbok som är väsentligt högre för samtliga affärsenheter än vid samma tidpunkt i fjol, vilket inklusive förvärv talar för att även kommande kvartal kommer att visa på tydliga förbättringar.

Aktien har stigit med mer än 50% sedan vinnarnumret men vi blir inte särdeles förvånade om det kan bli ännu bättre innan året är slut. Vi höjer riktkursen till 60–65 kr (55), men utesluter inte att aktien skulle kunna stiga mer än så på lite sikt. Efter kursuppgången försvinner ändå aktien från Top Picks då uppsidan på kort sikt ser något begränsad ut. ■

Jan Axelsson

Innehavsredovisning

✓ Jacek Bielecki



HOIST FINANCE – Misstroenderabatt

📌 **HOFI | Mid Cap | 47,48 kr**

HOIST FINANCE VERKSAMHET är bland de mer komplicerade att beskriva på ett enkelt sätt. Den enkla och kortfattade beskrivningen är att Hoist köper förfallna konsumentlån med rabatt från europeiska banker för att driva in pengarna i egen regi. Köpen finansieras till största delen av inlåning i Sverige och Tyskland, eftersom det är en billigare finansiering än att ge sig ut på obligationsmarknaden.

I samband med vår senaste uppdatering av Hoist (Newsletter 1717) höjde vi rekommendationen till Köp. Aktien handlades vid det tillfället till cirka 53 kr och toppade sedan i mitten av september på 62,55 kr, inte långt ifrån vår riktkurs om 65. Väl därefter har aktien fallit omkring med 20% och lejonparten av kurstappet kom i samband med Q3-rapporten.

Även om Q3 inte blev det kvartal vi hade räknat med så anser vi att externa motvindar var huvudskälet till rapportmissen. Intäkterna minskade i kvartalet till 698 Mkr (731) medan resultatet före skatt försämrades till 146 Mkr (243). Engångsposter påverkade resultatet med -47 Mkr. Justerat för dessa blev resultatet före skatt 194 Mkr (202). Negativt var att både fordringsköp och inkassering minskade. Köp av fordringsportföljer uppgick till 689 Mkr i kvartalet (2 546). Dessa köp kan dock variera kraftigt mellan kvartalen. Kärnpriärkapitalrelationen förbättrades till 10,3% vid utgången av Q3, jämfört med 9,9% ett kvartal tidigare.

Företagets fokus under kvartalet var att se bortom de senaste regulato-

riska utmaningarna och genomföra aktiviteter för att reducera framtida kostnader och betydligt förbättra verksamhetens effektivitet. Därmed visas endast kostnaderna för Q3 och inte fördelarna med dessa investeringar. En viktig aktivitet som har genomförts under perioden, som ska reducera kostnader över tid, är centraliseringen av bolagets verksamhet i Frankrike. Vidareutvecklingen av bolagets Shared Service Center i Wroclaw, Polen, och uppstarten med att etablera en nearshoring-verksamhet i Bukarest, Rumänien, är två andra initiativ gjorda under kvartalet. Framöver kommer dessa åtgärder att innebära skalfördelar och vara en viktig del i arbetet med att standardisera och harmonisera processer över Hoist marknader.

Av delårsrapporten framgår det att marknadsutvecklingen är fortsatt positiv. Aktiviteten är hög inom samtliga tillgångsklasser och marginalerna har utvecklats fördelaktigt. Efter Finansinspektionens nya kapitalkrav har Hoist målsättning justerats ned till en vinststillväxt om 10% och avkastning på eget kapital om 15%.

Tidigare mål var en vinststillväxt om 15%. Hoist höll dock fast vid målet att relationen mellan kostnader och intäkter, K/I, ska minska från 76% 2018 till 65% 2021.

Till Hoist fördel finns en låg värdering, goda marknadsförutsättningar samt att bolaget bör vara förhållandevis okänsligt för konjunktursvängningar. Aktien handlas till 7-8x nästa års vinstestimat. Värderingen ligger under de senaste årens femårsnitt vilket beror delvis på marknadens misstro mot finansiella bolag. Som vi skrev i vår senaste uppdatering bör man som ägare i Hoist vara beredd att sitta med aktien en längre period. Vi upprepar köprekommendationen men sänker riktkursen till 60 kr (65). Som en konsekvens av sänkta prognoser efter Q3-rapporten. Vi noterar samtidigt att vi inte är ensamma om att gilla bolaget och se dess aktie som attraktiv placering. Fastighetsmiljardären Erik Selin har nämligen seglat upp som största ägare i Hoist med 9,9% av kapital och röster. ■

Fredrik Larsson
fredrik@stockpicker.se





FIREFLY – Mot bättre tider

♦ FIRE | First North | 48,1 kr

EFTER ETT RESULTATMÄSSIGT svagt första halvår har vi i år mestadels varit tveksamma till en placering i brandsäkerhetsföretaget Firefly. I vår senaste analys skrev vi att vi:

”åtminstone skulle vilja se ett något vassare Q3 för att bli intresserade på riktigt”.

När Q3-rapporten slutligen presenterades visade det sig faktiskt bli just på det viset med flera viktiga steg i rätt riktning för bolaget, vilket också syntes i aktiekursen som steg cirka 10% på rapportdagen. Eftersom aktien sedan dess har backat något tycker vi nog att den åter ser riktigt intressant ut inte minst som vi tror att kommande kvartal kommer att vara riktigt bra. Med det sagt höjer vi också rekommendationen till köp.

I Q3 steg omsättningen med 7% till 64,1 Mkr (60,0), vilket försäljningsmässigt bara överträffas av fjolårets sista kvartal, som normalt också är årets starkaste kvartal säsongsmässigt. Det var dock inte detta som var mest glädjande med rapporten utan snarare orderingång och orderstock

som har ökat p.g.a. bolagets målmedvetna arbete med att lansera nya innovativa produkter och lösningar, bearbetat marknaden samt rekryterat ny personal. Orderingången steg i kvartalet med 46% till 70 Mkr (47,9), att jämföra med en ökning med 5% i Q2. Orderstocken som i kvartalet steg med 11% till 64,4 Mkr (58,1) jämfört med det förra kvartalet i år var också 34% högre än vid samma period i fjol.

Till skillnad från de två tidigare kvartalen i år förbättrades också resultatutvecklingen markant när rörelseresultatet landade på 8,0 Mkr (7,9), motsvarande en rörelsemarginal på 12,5% (13,2). Det kan jämföras med bara 2,8 Mkr (8,3) under hela det första halvåret. Bolaget menar att man nu har börjat få avkastning på de investeringar som gjorts de senaste åren i utveckling, testning och certifiering av nya produkter. Detta har varit tidskrävande och relativt dyra processer men man står nu redo att introducera ett antal nya koncept på bred front i marknaden, vilket lovar gott inför framtiden. Bl.a. introduceras systemet Quick Suppression som ger en snabb släckning med minimal vattenåtgång. Vinsten per aktie för

hela niomånadersperioden blev 1,61 kr (2,14), varav 1,11 kr (1,00) tillkom i Q3.

Ett så pass starkt Q3 som det här var egentligen exakt det vi efterfrågade i vår senaste analys för att ställa oss mer positiva till aktien. Den starka orderingången och orderstocken gör nu att vi ser positivt även på Q4 och det första halvåret nästa år, som ju dessutom möter mycket enkla jämförelsesiffror för resultatet.

Att göra prognoser på bolaget är inte det enklaste då variationen kvartalen emellan kan vara stora men Q4 bör resultatmässigt kunna vara i paritet med fjolårets, och som sagt där efter förbättras tydligt in i nästa år. Efter kursuppgången är då p/e-talet för i år omkring 20 men bör kunna sjunka kraftigt ner mot ca 13 nästa år, vilket känns lågt beaktat att bolaget också är nettoskuldfrött och normalt ger en god direktavkastning. I våras delade företaget ut 1,90 kr per aktie, motsvarande en direktavkastning kring 4%.

Vi höjer nu rekommendationen till Köp (Avvakta) och höjer även riktkursen rejält till 56 kr (45). ■

Jan Axelsson



SINTERCAST – Helgjutet

♦ SINT | Small Cap | 150,50 kr

VÅR LÅNGTIDA FAVORIT SinterCast fick i april lämna vår Top Picks-lista vid kursen 134,50 kr efter nära nog en kursdubbling. Detta i samband med att rekommendationen sänktes till Avvakta allt medan vi påpekade att vi såg större rekylar som goda köplagen.

Någon superrea blev det precis som väntat aldrig i den snabbväxande kassakossan, dock en skaplig rekyl ned till några kronor under 120-strecket. Därefter sattes nya toppar. Efter en ny rekyl nedåt under hösten verkar realagret nu dock vara slut i och med en Q3-rapport som i veckan satte turbofart på kursmotorn igen. Låt oss se varför.

Under Q3 mäktade SinterCast med en nettoomsättning om 30,8 Mkr (19,7). Bruttoresultatets vingar bar ända upp till 24,6 Mkr (15,8), innebärande en oförändrad bruttomarginal på 80% (80). Rörelseresultatet ökade till 14,5 Mkr (6,0) och nettoresultatet till 14,2 Mkr (7,0). Vinsten per aktie var 2,0 kr (1,0). Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 16,2 Mkr (9,9), där förändring av rörelsekapital

bidrog med 0,7 Mkr (5,0). Investeringsverksamheten gav ett kassaflöde om -0,5 Mkr (-0,6). Forsknings- och utvecklingskostnader om -3,0 Mkr (-2,1) togs dessutom direkt i rörelseresultatet. Den finansiella ställningen var fortsatt imponerande solid och likvid.

Serieproduktionen nådde ännu ett nytt rekord genom 3,5 miljoner motorekvivalenter i årstakt under Q3, en ökning med 52% relativt Q3 förra året. Som om inte detta var nog gick SinterCast ur kvartalet med en rekordhög takt på 3,9 miljoner motorekvivalenter i september. Tillväxten i nettoomsättningen kom sig av hög tillväxt i såväl serieproduktion, mät-koppsleveranser och installationsaktivitet.

Det senaste året har SinterCast växlat upp rejält. Trots konjunkturoro och handelskonflikt pekar heller inte mycket på någon avkylning i den glödgheta verksamheten. Tvärtom ser utsikterna gynnsamma ut för såväl installationsaktivitet som serieproduktion även under 2020. Dessutom pågår enligt bolaget fler installationsdiskussioner gällande processtyr-

ningssystem för CGI, kapacitetsuppgifter och installationer av spårbarhetsteknologier i gjuterier för gråjärn, CGI och segjärn. Samtidigt undersöker SinterCast även utvecklingen av annan unik teknologi för att förbättra kvaliteten och produktionseffektiviteten i metallindustrin och för att bredda produktportföljen och produktionsbasen.

SinterCast vilar aldrig på gamla segrar, utan fortsätter oförtrutet att leda teknologikutvecklingen samt att finna fler och fler tillämpningar. Allt medan bolagets utveckling och omvärlden allt tydligare visar att SinterCasts teknologier i det längre perspektivet kan förväntas möta en stadig växande efterfrågan. Samtidigt kan vi inte blunda för utmaningar på de underliggande marknaderna för fordon, vilka bör begränsa tillväxten de närmaste åren. Vi vågar oss visserligen på en riktkurshöjning till 155 kr, men det räcker inte för att höja rekommendationen som förblir neutral. ■

Per Bernhult

Insiderkoll v46

Bolag	Insider	Affärsvärde
♦ KÖP		
Actic Group	Stefan Charette via bolag	1,2 Mkr
Akelius	Leif Synnes	0,7 Mkr
Bonesupport	Emil Billbäck (VD)	0,27 Mkr
Bygghemma	Martin Edblad	36,6 Mkr
	Mikael Olander (VD)	23,5 Mkr
Cavotec	Patrik Tigerschiöld (SO)	7,8 Mkr
Cell Impact	Thomas Carlström	0,26 Mkr
DDM Holding	Erik Fällström	0,49 Mkr
Eastnine	Kestitis Sasnauskas (VD)	1,1 Mkr
	Britt Marie Nyman	0,71 Mkr
eWork	Staffan Salén (SO)	1,5 Mkr
FRISQ Holding	Mats Lindstrand (SO)	0,36 Mkr
Kinnevik	Amelia Fawcett	1,3 Mkr
Mertiva	Håkan Blomdahl	1,1 Mkr
Net Ent	Peter Hamberg	2 Mkr
Ratos	Jan Söderberg	1 Mkr
	Per Olof Söderberg (SO)	1 Mkr
SBC Bostadsrättscentrum	Morten Aagaenæs	0,92 Mkr
Swedencare	Håkan Svanberg	0,39 Mkr

Bolag	Insider	Affärsvärde
♦ SÄLJ		
Ambea	Nanna Wedar	0,26 Mkr
Angler Gaming	Thomas Lkalita (VD)	7 Mkr
Aros Bostadsutveckling pref	Samir Taha	16,8 Mkr
	Johan Gustavsson (SO)	20,1 Mkr
	Per Rutegård	13,1 Mkr
Atrium Ljungberg	Johan Ljungberg (SO) via bolag	40,7 Mkr
Crown Energy	Andreas Forssell (VD)	16,5 Mkr
H&D Wireless	Pär Bergsten (VD)	3 Mkr
Intrum	Harry Vranjes med närstående	1,9 Mkr
Invisio	Lage Jonasson	19,6 Mkr
JM	Jan Strömberg	0,5 Mkr
Lundin Petroleum	Lukas H. Lundin	56,5 Mkr
PoerCell	Andreas Bodén	0,46 Mkr
Rejlers	Seppo Sorri	0,3 Mkr
Stockwik Förvaltning	Jörgen Löfgren	0,31 Mkr
SyntheticMR	Fredrik Jeppsson	0,27 Mkr
Thule Group	Kajsa von Geijer	6,2 Mkr

Top picks

Bolagsnamn	Sektor	Lista	Inträde	Dagskurs	Riktkurs	Potential	+/-	Analys
Academedia	Utbildning	Mid Cap	19-01-23	51,8	60	16%	8%	SPNL 1739
Allgon	Kommunikationsutrustning	First North	19-09-11	10,7	UÖ		42%	SPNL 1724
Ambea	Välfärdsbolag	Mid Cap	19-09-18	73,4	83	13%	3%	SPNL 1726
AQ Group	Verkstad	Mid Cap	19-06-19	204,5	225	10%	8%	SPNL 1715
Arcus	Vin- och spritleverantör	Norge	10-08-21	34,5	45	30%	-4%	SPNL 1742
Attendo	Vård & Omsorg	Large Cap	19-06-12	49,38	64	30%	-5%	SPNL 1708
Beijer Electronics	Nätvekslösningar, IoT	Small Cap	19-08-07	58,4	62,5	7%	37%	SPNL 1742
Cloetta	Konfektyr	Small Cap	19-08-26	32,3	34	5%	18%	SPNL 1727
Coor	Tjänster	Mid Cap	19-09-29	75,6	93	23%	-7%	SPNL 1729
Doro	Telecare	Small Cap	19-05-08	42,1	50	19%	9%	SPNL 1738
Dustin	IT-tillbehör	Mid Cap	19-10-20	77,45	91	17%	1%	SPNL 1735
Enea	Mjukvara	Mid Cap	19-10-16	176	180	2%	17%	SPNL 1734
Enlabs	Onlinespel	First North	18-03-11	24,45	28	15%	14%	SPNL 1720
Europris	Detaljhandel	Norge	19-11-10	30,92	36	16%	1%	SPNL 1740
Evolution Gaming	Underhållning (live-casino)	Large Cap	19-09-15	247	260	5%	15%	SPNL 1739
Fenix Outdoor*	Friluftsutrustning	Mid Cap	18-05-06	911	1140	25%	-3%	SPNL 1726
Firefly	Branssäkerhet	First North	19-11-17	48,1	56	16%	0%	SPNL 1742
Green Landscaping	Miljöförvaltning	Small Cap	19-06-05	32,2	44	37%	-1%	SPNL 1724
Haldex*	Fordonsindustri	Mid Cap	18-12-05	47,65	76	59%	-16%	SPNL 1729
Hexatronic	Nätverksutbyggnad	Mid Cap	19-10-09	61,7	70	13%	14%	SPNL 1732
Hoist Finance	Kredithantering	Mid Cap	19-08-18	47,48	65	37%	-6%	SPNL 1742
Husqvarna*	Trädgårdsprodukter	Large Cap	19-05-12	75,5	100	32%	-7%	SPNL 1727
Intel	Hårdvara	USA	19-09-22	58	61	5%	12%	SPNL 1727
Intrum*	Kredithantering	Large Cap	18-08-12	249,7	300	20%	8%	SPNL 1714
Kopparbergs	Bryggeri	NGM	19-06-12	165,4	220	33%	3%	SPNL 1708
Mekonomen	Bilservice	Mid Cap	18-10-07	87,4	100	14%	0%	SPNL 1725
MTG	Digital underhållning	Large Cap	19-04-10	88,54	120	36%	-9%	SPNL 1739
Nederman	Miljöteknik/industri	Mid Cap	19-06-05	119	135	13%	3%	SPNL 1737
Net Ent*	Underhållning (casino spel)	Large Cap	19-04-28	26,25	40	52%	-4%	SPNL 1739
New Wave	Profilkläder	Mid Cap	19-08-25	58	68	17%	0%	SPNL 1740
Nilörngruppen	Konfektion	Small Cap	19-09-25	64,2	67,5	5%	14%	SPNL 1728
Nokian Tyres*	Däcktillverkning	Finland	19-03-20	26,27	30	14%	-1%	SPNL 1738
Novotek	Konsulttjänster	Small Cap	19-08-25	35,8	35	-2%	17%	SPNL 1719
NRC Group	Bygg/Infrastruktur	Norge	19-03-03	49	75	53%	-19%	SPNL 1720
Plejd	Eltilbehör	Spotlight	19-01-13	50	65	30%	0%	SPNL 1739
Recipharm*	Läkemedeltillverkning	Small Cap	18-01-10	150,4	180	20%	16%	SPNL 1740
Resurs Holding*	Bank/Finans	Large Cap	18-12-05	55,3	67	21%	7%	SPNL 1717
SAAB*	Försvarsmateriel	Large Cap	18-10-07	323	360	11%	2%	SPNL 1736
ScandiDos	Medicinteknik	First North	19-10-20	3,825	4,8	25%	6%	SPNL 1735
Securitas*	Säkerhetstjänster	Large Cap	18-08-05	158,85	170	7%	7%	SPNL 1717
Semcon*	Konsulttjänster	Small Cap	18-10-11	65,5	67	2%	29%	SPNL 1712
TCM Group	Kökstillverkare	Danmark	19-03-06	113	135	19%	9%	SPNL 1719
Trelleborg	Vekrstad	Large Cap	19-10-27	164,8	180	9%	6%	SPNL 1737
VBG Group*	Lastbilskomponenter	Small Cap	18-04-11	139,5	160	15%	8%	SPNL 1722
Volvo	Fordonsindustri	Large Cao	19-09-25	152,6	160	5%	14%	SPNL 1728
Vostok New Ventures	Investmentbolag	Mid Cap	19-10-02	62,5	80	28%	-4%	SPNL 1730
YY	Socialt nätverk	Nasdaq, USA	18-09-02	61,8	95	54%	-14%	SPNL 1707
Zeta Display	Digital marknadsföring	First North	19-03-17	24,1	25	4%	21%	SPNL 1724

R = Ingen riktkurs, UÖ = Under övervägande

* I avkastningen (+/-) ingår givna utdelningar

Blå = ny på listan/nämns i numret

Röd = utgår

JULKAMPANJ

- Nya Stockpicker Newsletter 1 år
- Swing Trader 1 månad
- Trade Alerts 2 månader
- Fund Timer 3 månader
- Newsletter Alerts (NYHET!)

- Bonuscheck värde 800 kr
- Utbildning - Så hittar jag vinnaraktierna och blir en Stockpicker (NYHET!)
- Trådlösa hörlurar & Stockpicker-mössa
- Utlottning av 1 elscooter

Ordinarie pris 7000:-

1990:-



Referensportföljen

Referensportföljen	Köpdatum	Antal	Köpkurs	Värde	Målkurs	Aktuell kurs	Aktuellt värde	Vikt	Sålt datum	Tillväxt (%)	Tillväxt (kronor)	Utdelning
Cloetta	19-08-26	2 000	27,30	54 600	34	32,30	64 600	5,4%		18,3	10 000	
Haldex*	19-02-27	1 000	61,40	61 400	76	47,65	47 650	4,0%		-20,5	-13 750	1 150
Intrum*	18-08-15	500	236,80	118 400	300	249,70	124 850	10,4%		8,3	6 450	3 325
Mekonomen	19-03-11	850	66,00	56 100	100	87,40	74 290	6,2%		32,4	18 190	
MTG	19-04-16	850	107,76	91 595	120	88,54	75 259	6,2%		-17,8	-16 336	
Net Ent	19-10-02	2 000	29,00	58 000	40	26,25	52 500	4,4%		-9,5	-5 500	
Nokia*	19-05-28	1 500	48,00	72 000	42	33,28	49 920	4,1%		-29,6	-22 080	789
Recipharm*	18-03-23	600	91,60	54 960	180	150,40	90 240	7,5%		65,6	35 280	750
Resurs Holding*	19-06-05	1 600	54,90	87 840	67	55,30	88 480	7,3%		3,2	640	2 160
Semcon*	17-02-09	1 250	51,88	64 850	67	65,50	81 875	6,8%		40,2	17 025	9 050
Storytel	19-10-16	500	119,40	59 700	155	116,60	58 300	4,8%		-2,3	-1 400	0
Swedol*	17-03-15	2 400	28,00	67 200	43	45,95	110 280	9,1%		72,9	43 080	5 940
Årets start:	1 100 146		Likvid:	287 148	23,8%		1 205 392		Tillväxt:	9,57%	105 246	1,85%
Avkastning % sedan start -97			Portf	9945%		OMXSPI	659,84		Tillväxt:	25,65%		
			Index	254%		OMXSGI	288,10		Tillväxt:	30,39%		
						OMXSXGI	408,22		Tillväxt:	22,26%		

* Aktiens procentuella tillväxt innehåller utdelningar

DEN GÅNGNA VECKAN bjöd för en gångs skull på negativt facit för Stockholmsbörsens del. **OMXSPI-index** sjönk med lite drygt 0,3% men ligger trots det +1,9% halvvägs in på november. För Referensportföljen har det faktiskt gått bättre. Veckan summerade till 2,6% medan novembers siffra så här långt ligger strax norr om 3%.

Den främsta anledningen till veckans outperformace var förstas budet på **Swedol** som vi omnämnde i vår föregående upplaga. Noteras bör att även konsultbolaget **Semcon** har bidragit till uppgången tämligen substantiellt eftersom aktiens kurs ökade med 8,6% i veckan. Någon direkt anledning till kursuppgången har vi inte funnit. Tredje bäst i veckan var **Mekonomen** med kursstegring motsvarande 5,4%. Sämst var återigen **Nokia** (-3,8%).

Rapportperioden är nu avslutad och därmed är det dags att summera intrycken och göra nödvändiga förändringar i sammansättningen. Innehavet i **Swedol** lär ju omvandlas till likvider förr eller senare (vi är inte främmande för att ta hem vinsten innan affären slutförs) och även innehavet i **Nokia** vill vi helst bli av med (fast gärna till någorlunda vettigt pris). Detta tillsammans med den i övrigt redan höga likviditeten gör att det är hög tid att utse lämpliga köpkandidater. En inte alldeles lätt uppgift då mycket känns väldigt dyrt och

börsen ligger kring ATH. Att tvinga fram köp i den här typen av lägen är sällan en bra idé.

Givetvis finns det både en och annan aktie bland våra Top Picks där potentialen känns tillräckligt attraktiv. En del faller dock bort av likviditetsskäl, andra känns rejält överköpta efter hyfsat starka rapportreaktioner. Samtidigt noterar vi att den kanske allra största potentialen (inte minst ur risk/reward perspektiv) hittar vi i aktier som vi redan har i portföljen. Det blev också anledningen till att vi valde att vikta upp ett par av dessa innan vi eventuellt tar in nytt i samband med någon framtida rekyl.

Först ut bland påfyllningarna blev finansbolagen **Intrum** och **Resurs Holding**. De extremt låga räntorna har medfört att marknaden skyr bakrelaterat vilket också har tyngt årets avkastning för Referensportföljens del (vi har ju tidigare även haft **Collector** i portföljen). Någon gång kommer dock sentimentet att vända. Förr eller senare blir ju branschbolagen helt enkelt för billiga för att motstå (i synnerhet i relation till annat). Det här med tajming är dock svår materia då det som redan är billigt alltid kan bli billigare. Både **Intrum** och **Resurs Holding** handlas faktiskt till vinstmultiplar på ca 8-9. I Intrums fall bygger den dessutom på att bolaget boomar sitt mål för nästkommande år (35 kr per aktie) med omkring 15%.

Trots att **Intrum** levererat tre starka rapporter i år (samtliga bättre än förhandsestimaten) förefaller marknaden vara skeptisk till bolaget. Aktien är den mest blankade på Stockholmsbörsen vilket också har syntts vid så gott som samtliga rapporter (enorma rörelser av tydlig short-squeeze karaktär). Q4 är normalt sett ett starkt kvartal för bolaget och i år kommer även integrationen av de förvärvade plattformarna i södra Europa förhoppningsvis bidra positivt. Det i sig kan medföra att Q4-rapporten ger oss en indikation på huruvida bolagets målsättning för nästkommande år är realistiskt eller ej. Ser man till kursutvecklingen så här långt i år finns det sannolikt få som räknar med att så blir fallet. Vi menar dock att även en lägre vinstnivå motiverar klart högre aktiekurs än dagens.

Resurs Holding å sin sida handlas nu till i stort sett samma kurs som gällt i samband med börsintroduktionen för 3,5 år sedan. Detta trots att man uppvisat årlig tillväxt av både intäkter och resultat sedan dess. Som om inte det var bra nog har man även varit frikostiga mot aktieägarna (i år har man delat ut 3,75 kr per aktie) och det mesta tyder på att nämnda trend kommer att bestå. Årets vinst ser nämligen ut att landa strax norr om 6 kr och uppåt 6,4-6,50 kr nästa år om inget oförutsett idag inträffar. Vad finns det att ogilla?



Stockpicker följer hårda etiska regler

Samtliga medarbetare på Stockpicker följer pressens etiska regler. Vi har vidare förstärkt de pressetiska reglerna med ytterligare etiska paragrafer där samtliga parter förbinder sig att inte utnyttja eventuell förhandsinformation på ett sätt som kan påverka bolagets goda namn och rykte.

Vidaredistribution förbjuden

Vidaredistribution av Stockpicker Newsletter är förbjuden enligt lagen om upphovsrätt. I fall då vidaredistribution ändå genomförs och kommer till vår kännedom kommer en polisanmälan att göras. Tillhör ni en aktiespargrupp, en förening eller ett företag där flera personer vill få tillgång till Stockpicker Newsletter via E-post? Då finns alltid möjlighet att få mängdrabatt. Kontakta kundtjänst så löser vi detta. För redan påbörjade prenumerationer förbehåller sig Stockpicker AB rätten att inte återbetala inbetalda prenumerationssavgifter.

Uteblivet Newsletter?

Om du som prenumerant vid enstaka tillfälle inte får ett nummer av Stockpicker Newsletter på grund av tekniska problem eller annat ber vi dig att skicka ett mail till oss på staff@stockpicker.se så skickar vi på nytt det senaste numret. Beakta dock att det ibland förekommer driftsstörningar som kan försena utskicket. Kontrollera därför gärna även med

din Internetleverantör.

Du vet väl också att du alltid kan ladda ner det senaste numret av Stockpicker Newsletter från vår hemsida. Gå bara in under "Mina sidor" och logga in med din E-postadress och ditt lösenord så har du tillgång till både det senaste numret och arkivet med gamla SPNL-nummer. Allt som behövs är en Internetuppkoppling! Du loggar in på hemsidan via <http://www.stockpicker.se>. Det senaste numret läggs alltid ut på hemsidan samtidigt som det skickas ut via mail. Därigenom får du tillgång till Stockpicker Newsletter samtidigt som alla andra även om du skulle vara bortrest!

Adressändring

För att ändra adress eller för att uppdatera övriga kontaktuppgifter för olika prenumerationssärenden: Gå in på <http://www.stockpicker.se>. Gå sedan in under "Mina sidor" med hjälp av din E-postadress och ditt personliga lösenord. Genomför sedan ändringen under "Ändra kontaktuppgifter".

Synpunkter?

Saknar du något i Stockpicker Newsletter? Har du förslag på förbättringar? Vi strävar alltid efter att göra en så bra och spännande tidning som möjligt och tar gärna emot nya idéer.



Följ oss på Twitter
@stockpickerab

Kontakta oss

Adress

Stockpicker AB
Strandvägen 7A
114 56 Stockholm

Kundtjänst - E-post

staff@stockpicker.se

Prenumeration - E-post

staff@stockpicker.se

Kundtjänst - Telefon

08-662 06 69

Top Picks

Top Picks består av de aktier som vi anser utgör de allra bästa placeringsobjekten just nu. Listan skall ses som en källa för den som vill sätta ihop sin portfölj annorlunda än den rekommenderade viktning vi har i vår referensportfölj.

En aktie som är ny på Top Picks markeras med blå färg, medan en aktie som utgår markeras med röd färg. Potential anger hur många procent det är till riktkursen från dagens kurs och +/- anger kursförändringen sedan aktien kom med på Top Picks. Har flera rekommendationer getts anges kursförändringen från genomsnittlig kurs för samtliga köprekommendationstillfällen (GAV). Inträde anger det datum aktien ifråga ursprungligen har lagts till bland Top Picks.

Insiderkoll

Listar transaktioner som gjorts den aktuella veckan vars affärsvärde överstiger 250 000 kr.

Rekommendationer

Samtliga i Stockpicker Newsletter publicerade rekommendationer bör ses på minst sex (6) månaders sikt och ofta längre (6-12 månader).