

Ekstremt lite bredde i børsoppgangen

FINANS: – Årets sterke børsutvikling betyr ikke at amerikanske selskaper generelt gjør det bra, påpeker Finansco-partner Christian Kallevig Arnesen.

■ THOMAS HILMERSEN
thomas.hilmeresen@finansvisen.no

– Når overraskelser treffer markedet – som med corona i 2020, eller krig og høy inflasjon i 2022 – slår det ofte aksjemarkedene urettferdig hardt og urettferdig bredt, sier Christian Kallevig Arnesen, partner i forvaltningsselskapet Finansco.

– Etter en tid, når markedet har fått pustet litt igjen, kommer det en oppgang som gjerne er tilsvarende høy og overraskende bred.

Finansco-partneren mener dagens marked illustrerer dette, ettersom de globale børsene har steget kraftig fra bunnen i oktober.

Ekstremt lite bredde

– Mesteparten av S&P 500s avkastning på 12 prosent siden nyttår henger imidlertid på kun syv av indeksens 500 selskaper, konstaterer Arnesen.

– De 493 andre er enten marginalt i pluss, sidelengs eller ned, så den sterke børsutviklingen betyr ikke at amerikanske selskaper generelt gjør det bra.

Resultatet er at Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta og Tesla nå har en samlet børsverdi som overstiger summen av alle S&P-aksjene innenfor energi, materialer, industri og finans.

– Alt dette viser hvor viktig det er å være langsiktig og bredt diversifisert i aksjemarkedet, reiser Arnesen.



Mener svak krone har mye å si

– Heller enn å lete etter vinnere, skal man la indeksene og markedet gjøre jobben for seg, slik at man ikke går glipp av selskapene som overraskende kommer inn fra sidelinjen.

Svakere kronkurs

Videre har rådgiveren merket seg at en svakere kronkurs har hatt mye å si for nordmenns avkast-

ning på utenlandske aksjer hittil i år.

– I lokal valuta er de globale aksjemarkedenes oppgang på 8-12 prosent, så meravkastningen vi nordmenn har opplevd i globale aksjefond over dette, kan godskrives kronesvekkelsen, forteller han.

– Valutasikring på deler av en global fondsportefølle er verdt en

tanke eller diskusjon, ettersom delvis reversering av kronesvekkelsen vil gi en negativ avkastningseffekt der, og beslutningen om å valutasikre eller ikke bør være et aktivt og gjennomtenkt valg.

Arnesen påpeker at også norske selskaper med inntekter i for eksempel euro eller dollar, men en stor del av ut-

giftene i norske kroner, kan rammes av en eventuell kronerekyl.

Dette er blant annet tilfellet i sektorene sjomat, shipping og olje/gass.

– Når det er sagt, er den positive inntjenningseffekten av en svakere krone enn ikke reflektert i alle disse selskapenes aksjekurser, så en del av dem

kan ha en uforløst oppside, sier han.

Er et lavrenteland Så lenge norske renter blir lave i forhold til andre land, og utenlandske investorer og risikokapital i større grad finner fotfeste utenfor Norge og norske bedrifter, er det godt mulig at krone-

svekkelsen fortsetter, ifølge Arnesen.

– Eller i det minste at kronen holder seg på et svakt nivå, tilføyer han.

– Olje- og gassprisenes utvikling kan også påvirke dette, og i perioder påvirkes valutaen av oljeselskapenes valutaveksling til kroner samt Oljefondets veksling til amerikanske dollar.

TREKKER OPP BØRSINDEKSENE: Nvidias aksjekurs er tredoblet siden nyttår. FOTO: BLOOMBERG



STUDERER AKSJEMARKEDET: Partner og rådgiver Christian Kallevig Arnesen i Finansco. FOTO: EYVIND SESTH

aksjonærene. Analytikerne trekker frem flere kursoriggere: Sterk kontaktstrøm, en gjentakende inntektsmodell, en lederposisjon innen nettverk, økende markedsandel og rimelige verdsettelse.

En tøff start på 2023

Hittil i år har aksjen falt 8,5 prosent, mens den er opp litt

over én prosent i løpet av de siste 12 månedene. Analytikerne forventer at aksjen vil bryte ut av dette området i løpet av de kommende månedene, drevet av driftsmessige og tekniske faktorer.

Basert på torsdagens sluttkurs på 128,05 dollar, har T-Mobile en markedsverdi på 153,6 milliarder dollar.



ANALYTIKERFAVORITT: Morgan Stanley forventer bedre tider for T-Mobile-sjef Mike Sievert fremover. FOTO: BLOOMBERG



MILLIARDUTBYTTE: Næringsminister Jan Christian Vestre (Ap) kan melde om utbytte i milliardklassen til den norske stat. FOTO: NTB

Utbyttedobling for staten

SAMFUNN: Utbyttet til den norske staten aldri har vært høyere, ifølge næringsminister Jan Christian Vestre (Ap).

■ INGRID JEVNE
ingrid.jevne@finansvisen.no

opplyser regjeringen.

Torsdag morgen kom det melding fra regjeringen om at utbyttet til staten fra selskaper med statlig eierandel aldri har vært høyere enn i 2022. Nærings- og fiskeridepartementet anslår et utbytte på 112,2 milliarder kroner, opp fra 59 milliarder kroner i 2021.

– Utbyttet fra selskapene er nesten doblet. Dette gir store inntekter til fellesskapet som bidrar til å bygge velferds-samfunnet videre, investere i fremtiden og til å redusere forskjeller, sier næringsminister Jan Christian Vestre (Ap).

Ved utgang av 2022 hadde staten aksjer i selskapene til en samlet verdi av 1.450 milliarder kroner. Verdien av porteføljen har økt med 271 milliarder kroner siden 2021. For mange av selskapene er det de overordnede makro- og bransjemessige forholdene, slik som råvarepriser og prisforventninger, som i stor grad påvirker utviklingen av verdien,

Klimabevissteselskaper Samtidig som næringsministeren kan melde om utbytterekord, viser statens eierrapport at flere av selskapene rapporterer sine klimagassutslipp.

Det er 87 prosent av selskapene som staten har eierposisjoner i som klimarapporterer. Dette er en økning fra 59 prosent året før.

– I tråd med forventningene vi satte i eierskapsmeldingen, viser årets eierrapport sterk fremgang på selskapenes klimarapportering, og nå rapporterer rekordmange av selskapene på sine direkte og indirekte utslipp, sier Vestre.

Næringsministeren legger likevel ikke skul på at utslippene til mange av selskapene fortsatt må ned.

– Det er mange av selskapene som enten har satt eller er i ferd med å sette klimamål. Dette er et viktig steg i riktig retning, men utslippene må også ned, sier Vestre.

LANDSKAMPER PÅ ULLEVAL

Vi har Hospitalitypakker og hotellpakker til :

EM - Kvalifiseringskampene i fotball på Ullevaal Stadion :

17 JUNI:
NORGE - SKOTTLAND

20 JUNI:
NORGE - KYPROS

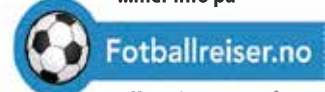
Vennskapskamp 12. juli:
Manchester United - Leeds

Aksjebeholdning på 1.450 mrd.

post@fotballreiser.no - tlf. 986 77 074

Statens eierrapport **PREMIER LEAGUE 2023/24:** Vi har fotballpakkene klare om få dager...

...mer info på



eller ring oss på tlf. 986 77 074

TOMTER FOR SMÅHUSBEBYGGELSE KJØPES

Med eller uten rammetillatelse.

Meget attraktive betingelser.

Kontakt: morten@rimeligbolig.no

Tror T-Mobile-aksjen kan stige 40 prosent

TEKNOLOGI: Morgan Stanley venter kraftig oppgang i T-Mobile-aksjen fremover. «Tålmodighet bør belønnes», understreker analytiker Simon Flannery.

■ STIAN JACOBSEN
stian.jacobsen@finansvisen.no

Morgan Stanley beskriver T-Mobile som et toppvalg innen telekom-tjenester. Ifølge CNBC opprettholder analytiker Simon Flannery sin overvekt-

anbefaling på aksjen, samtidig som han jekker opp kursmålet med 1 dollar til 178 dollar. Kursmålet indikerer en oppside på 39 prosent fra torsdagens sluttkurs.

178 dollar er også gjennom-

snittlig kursmål analytikerne som følger T-Mobile. Det laveste kursmålet er på 148 dollar mens det høyeste kursmålet er på 225 dollar, ifølge CNBC.

«Tålmodighet bør belønnes», understreker Flannery.

Flere kurstriggere

«T-Mobile er et av få selskaper i vår dekning (sammen med

Iridium) med et betydelig tilbakekjøpsprogram som er i stand til å dra nytte av markedsvolatilitet», skriver Flannery i analysen.

Morgan Stanley mener svakheten i telekomsektoren skaper en mulighet for T-Mobile til å gjennomføre resten av sitt aksjetilbakekjøpsprogram på 14 milliarder dollar til lavere priser, og skape merverdi for