

Petco

Är hundåret förbi?

Aktuellt

Stark inledning på börsen år 2023!

Top Picks

Bolagsnyheter

Kone

Har hissen kört fast i Kina?

Europpris

Lågpriskedjan som ständigt värderas lågt?

Titan International

Teknisk analys

Foreign Affairs 24 | Stark inledning på år 2023!

Nytt år och nya möjligheter! Det tyckte åtminstone aktiemarknaden, som efter en relativt tam avslutning på fjolåret hittade nytt bränsle under inledningen av 2023.

Under år 2022 var huvudtemat utan tvekan inflationen och denna besatthet kommer nog fortsätta tills marknaden (och centralbankerna) anser att inflationen börjar vara under kontroll. Ifjol blev aktiemarknaden gång på gång överraskad av att den höga inflationen etsat sig fast, men kan 2023 bli året då vi får se det motsatta?

Det är inte omöjligt med tanke på de tuffa jämförelsetalen och att vi människor har en tendens att ändra förväntansbilden lite väl mycket utifrån vad som hänt i närtid. Den omtalade recessionen, som alla väntat sig, ser även ut att vara ett faktum snart. Det visade inte minst ISM New Orders Service Sector Index förra veckan, som alltså mäter aktiviteten i servicesektorn i USA, som var ned under 50 för första gången sedan maj 2020 då COVID-19 epidemin bröt ut.

Inflationssiffror från Europa

Förra veckan fick vi även ta del av inflationsdata från Spanien, Tyskland och Frankrike. Samtliga tre länder redovisade en inflation som var lägre än väntat och mycket pekar nu på att inflationen börjar toppa. Spanien brukar användas som något av en ledande indikator för inflationen i Europa, då energiprisförändringar får snabbare genomslag där än i övriga Europa. Om man utgår ifrån att ovan stämmer borde inflationen i Eurozonen falla till ca 6,0-6,5% om runt två månader.

ECB & FED

Om Eurozonen ligger några månader efter Spanien, är ECB (europeiska centralbanken) ytterligare ett kvartal efter inflationskurvan.

Vi får antagligen vänta ett bra tag till alltså på en mildare räntepolitik från Lagarde, speciellt med hänsyn till att räntenivån fortfarande är bra mycket lägre än kärninflationen. Den förutspår ECB förövrigt till 4,2% innevarande år.

Den som noga följer med vad som händer på andra sidan Atlanten, bör ha i åtanke att Europa på de flesta plan ligger klart efter. I USA tog såväl inflationen som räntehöjningarna fart betydligt tidigare.

SPFA 24

I den här 24:e utgåvan av Foreign Affairs kommer vi för första gången att kolla närmare på Kone och Europris, medan Petco Health & Wellness tar sig in i Top Picks igen efter en kort men lyckosam visit under fjolåret.

Utöver ovannämnda bolag ser vi även på Titan International ur ett tekniskt perspektiv samt går igenom en del bolagsändelser från de senaste veckorna. Följande nummer av Foreign Affairs utkommer i vanlig ordning om två veckor och då ser vi även närmare på hur år 2022 slutade för såväl referensportföljen som Top Picks.

Lycka till med det nya året! ■

Axel Stenman
axel@stockpicker.se

Disclaimer

Syftet med materialet i Stockpicker Foreign Affairs är att ge allmän information och materialet kan inte utgöra underlag för investeringsbeslut. Vi anser att de källor och bearbetningsmetoder som använts är tillförlitliga.

Vi påtar oss inget ansvar för eventuella brister i källmaterialet eller i tillförlitligheten i det publicerade materialet, varken i dess helhet eller i delar därav (såsom prognoser etcetera). Stockpicker AB svarar inte för eventuella förluster uppkomna genom investeringsbeslut baserade på information i Stockpicker Foreign Affairs eller andra åtgärder grundade därpå.

Stockpicker står inte under finansinspektionens tillsyn och ger inga investeringsrekommendationer. Vissa delar av Foreign Affairs kan innehålla annonser eller sponsrad information.

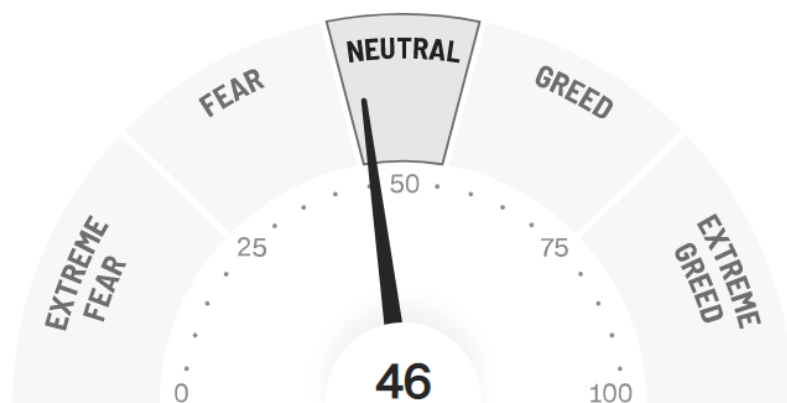


Axel Stenman | Equity Research & Management



INDEX		6M %
OMXS30	OMX Stockholm 30 Index	8,4
OBX	OBX Total Return Index	0,6
OMXH25	OMX Helsinki 25	7,5
OMXC20	OMX Copenhagen 20	10,3
OMXN40	OMX Nordic 40	8,2
DAX	Frankfurt DAX Index	12,2
SXXP	STOXX Europe 600 (Price EUR)	6,5
N225	NIKKEI 225 INDEX	-2,1
DJI	Dow Jones Industrial Average	7,3
NDX	NASDAQ-100	-9,0
SP500	S&P 500	-0,1
HSI	Hang Seng Index	-1,4
RTSI	Moscow RTS Index	-15,7

Hämtad 2023-01-09



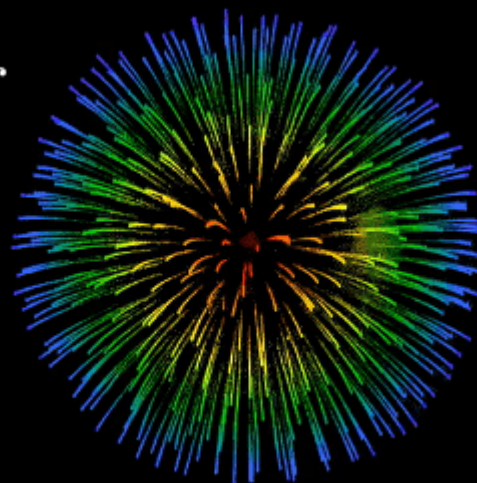
VALUTA		6M %
USDSEK	US Dollar / Swedish Krona	-0,3
EURSEK	Euro / Swedish Krona	4,5
JPYSEK	Japanese Yen / Swedish Krona	2,4
NOKSEK	Norwegian Krone / Swedish Krona	1,2
DKKSEK	Danish Krone / Swedish Krona	4,6
CNYSEK	Chinese Yuan / Swedish Krona	-1,3
CADSEK	Canadian Dollar / Swedish Krona	-3,3

Hämtad 2023-01-09

Ny raketuppskjutning stundar

10 aktier som kan bli stora kursvinnare under 2023

Jag vill inte missa kommande kursvinnare



Kone Corporation

Har hissen kört fast i Kina?

NEUTRAL | KONE | FINLAND | 50,0 EUR

+	Styrkor	⚠	Risker	↗	Möjligheter
✳	Ägarbild & ledning	✳	Hittar inga nya tillväxtmarknader efter Kina	✳	Problemen i Kina lättar och försäljningen/orderingången tar fart igen
✳	Anrikt varumärke & fin historik	✳	Högre värdering än peers (t.ex. Schindler)		
✳	Bred installationsbas				

Ett av Finlands mest anrika börsbolag, Kone Corporation, hade ett utmanande år 2022 och tappade över 20% av sitt marknadsvärde. Klart sämre än de flesta Large Cap-bolag i Helsingfors, eftersom OMXH25 bara tappade runt 12% under fjolåret.

Lång historia

Oavsett om man följer aktie-marknaden eller inte, har de allra flesta stött på Kone i vardagen. Bolaget är nämligen en av världens största tillverkare av hissar och firade sin hundraårsdag för drygt tio år sedan (år 2010). Under den tiden har man hunnit installera en hel del hissar och Kones hissar hittar man därför i var och vartannat köpcenter och höghus.

Stark ägarbild

Kone är starkt förknippat med familjen Herlin i Finland, vilket inte är särskilt konstigt med tanke på att familjen i stort sett styrt bolaget i hundra år. Idag är det Antti Herlin som är den starkaste ägaren med ca 23% av kapitalet och 62% av rösterna per den sista november.

Intäktsfördelning

Kone delar upp sin försäljning utifrån tre affärsområden:

New Equipment, Maintenance och Modernization. Det förstnämnda segmentet, det vill säga ny utrustning, stod för ca 50% av försäljningen under de första nio månaderna av år 2022, medan motsvarande siffra för Modernization under samma period var 14%.

Det fina med Kone är givetvis den breda installationsbasen och att dessa kontinuerligt behöver underhållas. Service-delen genererar idag mer än en tredjedel av intäkterna (Q1-Q3/2022: 36%) och här har Kone även högre lönsamhet.

Global aktör

Kunderna finns över hela världen och under januari till september 2022 såg fördelningen på ett ungefär ut så här: 40% Asien, 40% EMEA och 20% Amerika. Försäljningen av "new equipment" till Kina, som länge varit en viktig tillväxtmarknad för Kone, var svag under Q1-Q3/22 och krympte med över 10% (YoY).

Den finska hisstillverkaren lyfte fram att Kinas stränga COVID-19 restriktioner och likviditetsproblem i fastighetsbranschen tyngt efterfrågan på sistone, men det verkar även finnas en viss oro bland investerare för att Kone kommer få svårt att hitta "ett

nytt Kina" för att kunna fortsätta sin fina tillväxtresa.

Orderbok & försäljning 2022

Orderboken per den sista september var 9890,5 MEUR, vilket är drygt 17% högre än ett år tidigare. Justerat för valutaeffekter är förändringen dock drygt 8%. Det här är fortfarande en hygglig nivå, men något oroväckande är orderingången den senaste tiden. Under Q3/22 var orderingången 10% lägre än året innan (just. för valutaeffekter) och under de första tre kvartalen av år 2022 var orderingången oförändrad i förhållande till samma period året innan.

Årsredovisningen får man ta del av den 26 januari, men det mesta lutar mot att omsättningen växer med ca 4-5% under helåret 2022. Det är marginellt lägre än den årliga tillväxten de senaste tio åren, men klart godkänt. (forts.)



Källa: Kone.fi

Inför år 2023

Inflationen och gynnsamma valutaförändringar har hjälpt Kone år 2022 att visa tillväxt. O andra sidan gjorde både Kina och Ukrainakriget fjol-året svårt och precis som många andra valde man att avbryta sina leveranser till Ryssland samt att avyttra den verksamheten.

Vi räknar med att intäkterna i år blir i nivå med år 2022, det vill säga drygt 10 900 MEUR, och att man lyckas leverera en EBIT-marginal på en bit över 11% (2022E: 9,1%). Det är klart lägre än 10-årsnittet på närmare 13%, vilket kan vara värt att ha i åtanke.

Värdering

Antagandena ovan ger en EV/EBIT-multipel på ca 20x, medan P/E-multipeln söker sig uppemot 28x vid dagens kursnivåer. Det känns givetvis aningen ansträngt för ett bolag som vi inte förväntar oss att ska växa i år.

Kvalitet kostar

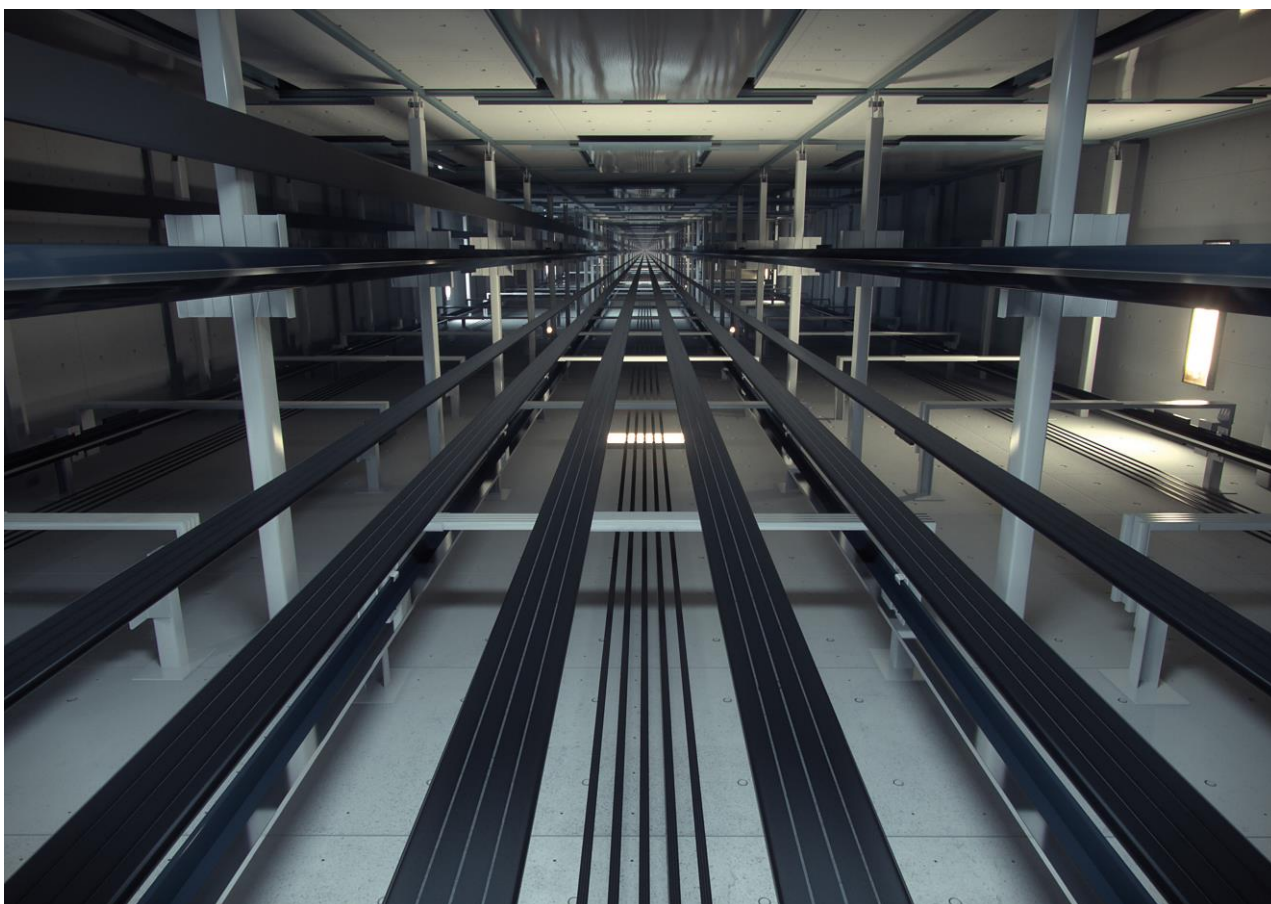
Som vanligt betalar man ett premium för kvalitet. Kone har en stark ägarbild, snittat över 30% i ROIC de senaste 10 åren samt har varit noterade över 50 år på Helsingforsbörsen och har gång på gång bevisat sig. Det vore således naivt att vänta sig att bolaget inom en överskådlig framtid

ska bli lågt värderat.

Prislappen, och att vi i dagsläget har svårt att bedöma var tillväxten (främst då inom New Equipment) ska komma ifrån kommande fem år, resulterar i att vi förhåller oss neutrala till aktien.

Konsensus bland analytikerna (inför innevarande år) verkar vara en omsättningstillväxt på några procentenheter. Våra antaganden är därmed något mer försiktiga, vilket är värt att poängtera. ■

Axel Stenman
axel@stockpicker.se



Källa: Kone materialbank

Petco Health & Wellness

Är hundåret förbi?

KÖP | WOOF | NASDAQ USA | 9,44 USD

+	Styrkor	⚠	Risker	↗	Möjligheter
✳	Ledande aktör med multi-kanalstrategi inom djurvård och hälsa	✳	Räntehöjningar en risk på grund av den relativt höga skuldsättningen	✳	Aldrig förr har andelen hushåll som äger ett djur i USA varit större
✳	Stark tillväxt inom tjänstedelen			✳	Fortsatt expansion inom tjänstedelen bådär gott för tillväxt och lönsamhet

Nästan exakt 50% har djurhälsospecialistens aktie tappat i värde de senaste 12 månaderna. Bortsett från det allmänt negativa börs-klimatet har utvecklingen tyngts av en avmattning i tillväxttakten, vilket framförallt berott på tuffa jämförelsetal från pandemi-boomen 2020/2021. Rapporten för det tredje kvartalet visade dock fortfarande en omsättningsökning på +4%, jämfört med samma period året innan, till 1,5 miljarder USD.

Än en gång visar djurhälsoverksamheten därmed sin motståndskraft i svårare ekonomiska tider, där konsumenten plågas av såväl inflation som stigande räntor. Enligt siffror från branschorganisationen APPA (American Pet Products Association) var det senast för över 25 år sedan som husdjursrelaterade utgifter minskade i USA. Ännu mer uppmuntrande är att andelen hushåll som äger ett husdjur aldrig har varit så hög som idag. Därmed har det skapats en bred bas av djurägare som måste köpa allt från djurfoder till trimning, vaccin och andra veterinärtjänster.

Petco Health and Wellness är en ledande aktör på den

amerikanska marknader med anor tillbaka till 1960-talet. Idag har man ett etablerat nätverk med över 1500 butiker och de senaste åren har det satsats stora resurser på digitala initiativ och framförallt olika tjänster, där lönsamheten är betydligt högre. Klassiska detaljhandelsdelen kombineras numera effektivt med veterinärmottagningar och andra husdjurstjänster, vilket leder till både synergieffekter, merförsäljning och en hög kundlojalitet.

Via den egna appen kan kunderna handla online och boka tider. Resultatet av den digitala satsningen är anmärkningsvärd eftersom en app-kund spenderar i snitt dubbelt så mycket som en vanlig kund. Intäkterna från den digitala delen av verksamheten ökar dessutom mer än koncernsnittet och visade ett plus på 10% i det tredje kvartalet. Tjänstedelen växte med inte mindre än 14% (jämfört med samma period i fjol) och med över 60% i förhållande till samma period för två år sedan. Inte konstigt alltså att ledningen planerar att öppna fler veterinärkliniker och salonger. Enligt vd Ron Coughlin är enbart

veterinärmarknaden värd 3 miljarder USD och han ser goda möjligheter för fortsatt expansion.

Positiv är trenden även för bolagets prenumerationserbjudande, där antalet medlemmar har ökat till över 400 000, från drygt 130 000 för ett år sedan. Dessa medlemmar får rabatter på ett flertal produkter, trimning och rutinundersökningar. För Petco innebär det återkommande intäkter och dessa har ökat med över 50% sedan år 2021.

Förutom allt fler veterinärmottagningar, omfattar de senaste tillväxtsatsningarna även nya butiker, ett samarbete kring försäkrings-tjänster och lansering av frysta produkter. Tillsammans med kostnadsinflationen belastar detta lönsamheten på kort sikt och det justerade rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (just. EBITDA) minskade i det tredje kvartalet marginellt till 137,6 MUSD.

petco
THE HEALTH +
WELLNESS CO.

Källa: corporate.petco.com/logos

För helåret 2022 räknar ledningen med 580-590 MUSD, vilket i mittpunkten av intervallet skulle vara 1% lägre än 2021. Utöver det har man börjat se en negativ effekt från de stigande räntorna, eftersom den tidigare private equity-ägaren lämnade Petco med en hög skuldsättning där nettoskulden motsvarar runt 2,5 gånger justerat EBITDA. Den justerade vinsten per aktie för helåret 2022 väntas följdriktigt sjunka till 0,75-0,79 USD, från 0,91 USD år 2021.

De flesta motvindar är, emellertid, av övergående

karaktär och tack vare goda kassaflöden från den löpande verksamheten bör även skuldsättningen komma ner så småningom. Kortsiktigt finns dock onekligen risk för ytterligare press på räntesidan, givet centralbankens pågående räntehöjningscykel.

Djurhälsa som megatrend är samtidigt mer aktuell än någonsin och Petco framstår som ytterst välpositionerade för att dra nytta av den. Värderingen har dessutom kommit ner till en nivå där P/E-talet uppgår till cirka 13, baserat på estimaten för år 2023. Det är betydligt lägre

än värderingssnittet på den amerikanska börsen (S&P 500) och tar i våra ögon inte hänsyn till de goda långsiktiga tillväxtmöjligheterna. Med en riktkurs på 13 USD på 12-månaders sikt ser vi aktien som köpvärd. ■

Sebastian Lang
sebastian@stockpicker.se



Källa: Petco Storefront (corporate.petco.com/image-gallery)

Titan International

Teknisk analys

TWI | NYSE | USA | 15,95 USD

TWI, TITAN INTL INC, D, 15:30-22:00 (9999 Days Back)



© eSignal, 2023

Källa: eSignal

En trendstark amerikansk aktie som är väl värd att hålla ett öga på är Titan International. Bolaget tillverkar däck och hjulsystem för bland annat jordbruks-, gruv- och militärindustrin. Aktien utvecklades starkt under första halvan av år 2022, för att därefter konsolidera under de två sista kvartalen ifjol.

Konsolideringen är naturlig i och med att trenden var så stark under de inledande kvartalen ifjol, men frågan är nu om inte köparna börjar vara redo att lyfta aktien ur konsolideringsfasen igen. Ett tydligt motstånd möter aktien vid omkring 16,2-16,6 USD och ett utbrott här skulle ge

en spännande teknisk utbrottssignal i aktien.

Initialt sträcker sig potentialen upp mot toppnoteringarna strax under 20 USD om köparna får till ett hållbart utbrott. Det är alltså en rejäl uppgång som kan ta vid när väl konsolideringsrörelsen lider mot sitt slut.

Det som i nuläget talar för ett utbrott förbi motståndet är det faktum att trenden är stigande i samtliga tidsperspektiv. Korta, medellånga och långa trendindikatorerna pekar uppåt och detta ger en underliggande styrka åt köparna. Speciellt området omkring långa trendindikatorn (nu vid

13,92 USD) är viktigt. Skulle aktien börja tillbringa mera tid under denna trendindikator ökar risken för en långsiktig negativ trendvändning.

För tillfället pekar som sagt trendindikatorerna uppåt och vår hypotes är att vi under innevarande kvartal kommer att få se klart högre kursnoteringar i Titan International. Det är dock sannolikt en bra strategi att invänta ett konkret utbrott innan positionering i aktien. ■

Mats Ahlskog
mats@stockpicker.se

Europris

Lågpriskedjan som ständigt värderas lågt?

NEUTRAL | EPR | NORGE | 69,2 NOK

+	Styrkor	⚠	Risker	↗	Möjligheter
✳	Attraktiv värdering	✳	Svårt att avgöra hur en försämrade köpkraft slår mot lågpriskedjor som Europris	✳	Den starka DIY-trenden fortsätter
✳	Historisk utveckling (decennier av tillväxt)	✳	Gynnats av COVID-19 epidemin	✳	Står emot en sämre konjunktur bättre än väntat till följd av de låga priserna
✳	Lättförstådd affärsmodell				

Lågprisaktören Europris är ett bolag som ofta visar sig i screenerverktögen till följd av den ständigt (?) låga värderingen samt en relativt god historisk tillväxttakt.

Bolaget må vara bekant sedan tidigare för en del Newsletter-läsare, eftersom vi skrivit om lågprisaktören en handfull gånger där för ett antal år sedan. Europris har varit noterat på Oslobörsen sedan år 2015, men själva verksamheten fick sin start redan år 1992 då Wiggo Erichsen grundade bolaget.

Affärsidé

Sett till försäljning, kan Europris betraktas som Norges största återförsäljare av lågprisprodukter. Varorna, som man hittar i något av de 275 butikerna (Q3/22), består av både egna- (private label) och andras varumärken. Av samtliga 275 butiker driver bolaget 248 själva, medan resterande 27 är så kallade franchisebutiker.

Europris erbjuder allt man kan tänka sig att en lågpriskedja ska göra. Produktkategorierna är 15 till antalet och består av allt från vårdartiklar, choklad och snacks till hemtextilier, kläder och ljus. Butikerna är utformade

enligt ett enkelt "store-in-store" koncept för en bättre shoppingupplevelse.

Produkterna som återfinns i butikshyllan köper Europris i regel in i stora volymer från lågprisländer i Europa samt Asien.

E-handeln

En stor del av de inköp som görs i en lågpriskedja behövs antagligen direkt, eller åtminstone inom en snar framtid. Att e-handeln ska bli en stor del av omsättningen kan man därav knappast räkna med.

Europris lanserade sin e-handel år 2018 och målsättningen var då att 5-10% av intäkterna skulle komma via digitala kanaler år 2025 (click & collect och hemleverans). Dit har man fortfarande en bit att vandra, men på grupp-nivå var de digitala intäkterna 8,6% redan i Q3/22. Där ingår dock förvärven Lunehjem, Lekekassen och Strikkemekka från de senaste två åren, vilket driver upp siffran markant.

COVID-19 åren

Både omsättningen och vinsten tog ett rejält kliv uppåt år 2020. Precis som för många bolag inom liknande

sektorer, gynnades Europris av COVID-19 epidemin och det har även ledningen varit noggranna med att påpeka vid ett flertal tillfällen.

År 2022

Några siffror för det fjärde kvartalet har man inte ännu fått ta del av och årsredovisningen presenteras den 2 februari. Värt att notera är att Q4 historiskt varit det viktigaste kvartalet under året för Europrisgruppen.

Under januari till september ifjol uppgick gruppens omsättning till 5982 MNOK, vilket innebär en tillväxt på ca 3% i förhållande till samma period året innan. Det här är dock inte hela sanningen eftersom det tillkommit en del verksamheter. Ifall man exkluderar dessa från 2022-siffrorna har försäljningen de facto fallit något (jämfört med motsvarande period år 2021).

Efter tre kvartal av 2022 var EBIT-marginalen 14,0% (1-9/21: 14,6%) och vinsten per aktie uppgick till 3,73 NOK (1-9/21: 3,67 NOK). (forts.)

Europris
MER TIL OVERS

Källa: Europris.no

2023E

Inför 2023 verkar konsensus vara att Europris ska växa med ca 3% och omsätta drygt 9200 MNOK. Europris har en mycket fin historik av tillväxt under flera decennier och även om det kan bli svårt, kan de mycket väl lyckas växa även i år. Ifall konsumenter väljer att avstå allt mer från de dyrare inköpen, som inte anses vara kritiska för vardagen, kan det dock bli svårt trots rådande inflation.

EBIT-marginalen har varit exceptionellt hög de senaste åren och det ter sig logiskt att lönsamheten faller tillbaka till

mer rimliga nivåer i år. 10-årsnittet ser ut att ligga under 12% och år 2021 hade man en EBIT-marginal på över 17%. År 2022 kommer den att falla tillbaka något, men lönsamheten är fortfarande på en hög nivå.

Vi räknar med att lönsamheten faller i år och att vinsten per aktie landar kring 5,20-5,30 NOK, vilket är lägre än vad vinsten, av allt att döma, kommer att bli under år 2022.

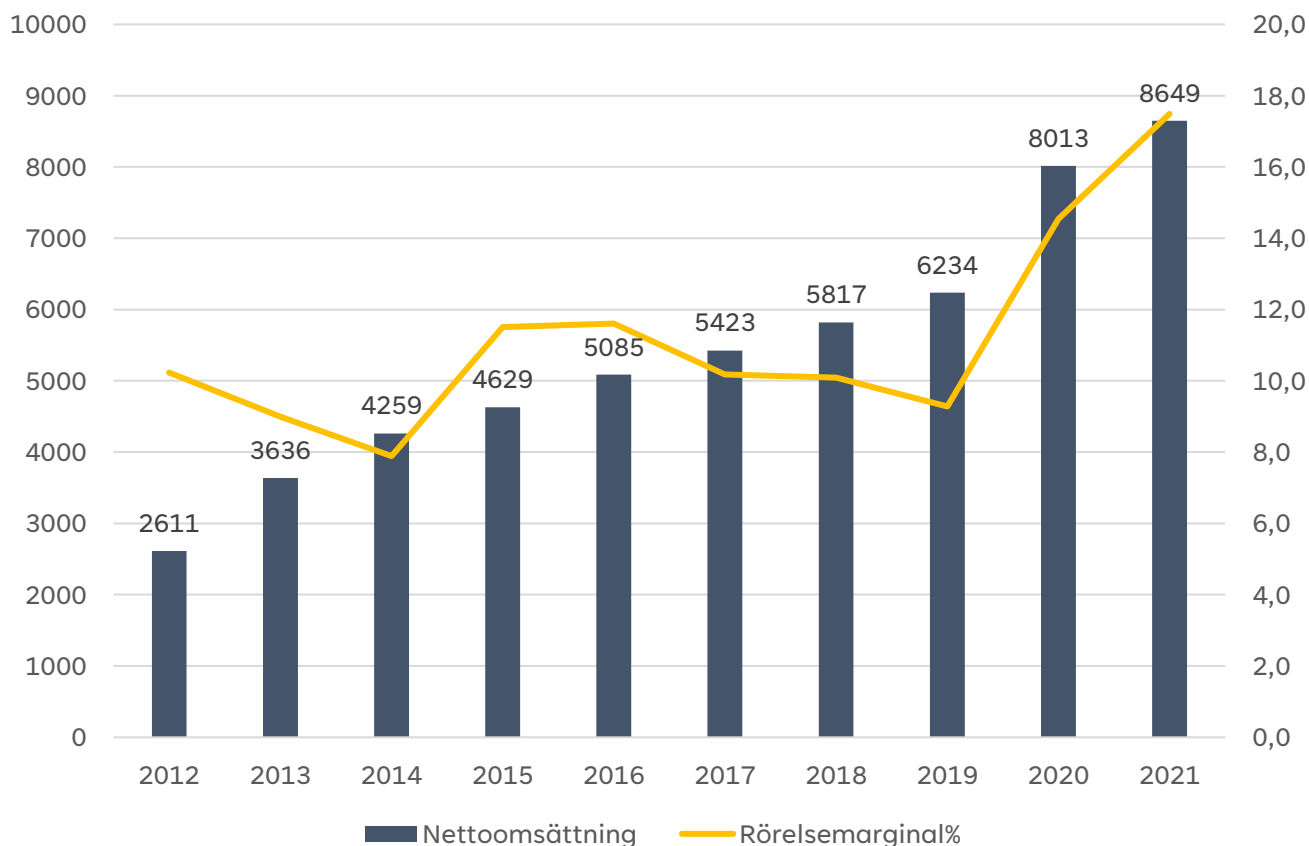
Avvaktar för tillfället

Ett P/E-tal på drygt 13x, på vår prognos för innevarande

år, känns definitivt inte dyrt, men vi väljer ändå att förhålla oss neutrala till aktien för tillfället. Främst till följd av en oro för att det är toppvinster- och marginaler vi fått se de senaste åren, men även för att vi behöver bekanta oss mer med vad det är som Europris gör så bra i förhållande till andra lågpris-aktörer.

Vi kommer antagligen att återkomma till bolaget och fortsätter att följa Europris från sidlinjen.

Axel Stenman
axel@stockpicker.se



Europris historisk utveckling MNOK (källa: Börnsdata, hämtad 2023-01-09)

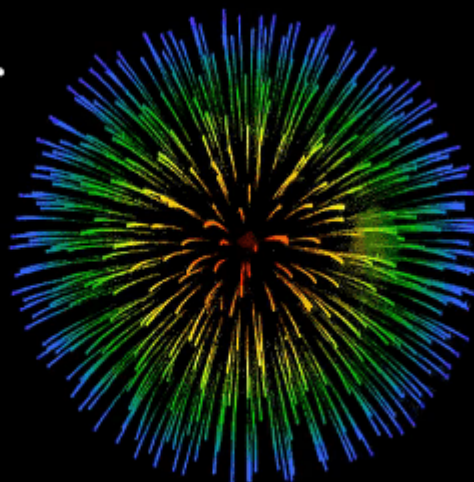
Aktie	Industri	Börs	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Riktkurs	Potential	+/-	Analys
Nekkar Asa (XOSL:NKR)	Machinery, Equipment & Components	Oslo Bors Asa	2021-12-10	8,9 NOK	6,7 NOK	9,0 NOK	34%	-25%	SPFA 1
ENDOR AG (E2NG.MU)	Misc. Capital Goods	Munich Stock Exchange	2021-12-10	20,9 EUR	14,0 EUR	25,0 EUR	79%	-33%	SPFA 1
Tietoevry Oyj (XHEL:TIETO)*	Software & IT Services	NASDAQ Helsinki	2022-01-07	25,4 EUR	27,4 EUR	32,0 EUR	17%	8%	SPFA 2
Matas A/S (XCSE:MATAS)	Specialty Retailers	Nasdaq Copenhagen	2022-01-07	122,5 DKK	73,5 DKK	100,0 DKK	36%	-40%	SPFA 2
Photocure ASA (XOSL:PHO)	Pharmaceuticals	Oslo Bors Asa	2022-01-07	95,9 NOK	111,5 NOK	140,0 NOK	26%	16%	SPFA 2
Rovio Entertainment Oyj (XHEL:ROVIO)*	Software & IT Services	NASDAQ Helsinki	2022-02-18	7,5 EUR	6,1 EUR	7,5 EUR	23%	-18%	SPFA 5
CORSAIR GAMING, INC. (XNAS:CRSR)	Computers, Phones & Household Electronics	Nasdaq Stock Market	2022-03-04	21,7 USD	14,3 USD	25,0 USD	74%	-34%	SPFA 6
Brdr. A & O Johansen (CPH: AOJ B)*	Industrial Suppliers	Mid Cap Copenhagen	2022-03-04	101,0 DKK	85,5 DKK	135,0 DKK	58%	-15%	SPFA 6
ALPHABET INC. (XNAS:GOOGL)	Software & IT Services	Nasdaq Stock Market	2022-03-18	136,0 USD	87,3 USD	135,0 USD	55%	-36%	SPFA 7
EXPEDIA GROUP, INC. (XNAS:EXPE)	Hotels & Entertainment Services	Nasdaq Stock Market	2022-04-22	181,7 USD	94,1 USD	175,0 USD	86%	-48%	SPFA 9
DoubleDown Interactive Co., Ltd. (XNAS:DDI)	Hotels & Entertainment Services	Nasdaq Stock Market	2022-05-20	10,4 USD	8,4 USD	13,0 USD	55%	-19%	SPFA 11
NIKE, INC. (XNYS:NKE)*	Textiles & Apparel	New York Stock Exchange	2022-08-19	112,5 USD	124,5 USD	135,0 USD	8%	11%	SPFA 15
Hellofresh SE (XFRA:HFG)	Food & Drug Retailing	Deutsche Boerse AG	2022-09-02	23,4 EUR	25,2 EUR	30,0 EUR	19%	8%	SPFA 16
Volkswagen AG (XFRA:VOW3)	Automobiles & Auto Parts	Deutsche Boerse AG	2022-09-16	145,5 EUR	129,5 EUR	190,0 EUR	47%	-11%	SPFA 17
NETFLIX, INC. (XNAS:NFLX)	Software & IT Services	Nasdaq Stock Market	2022-11-11	275,0 USD	315,6 USD	340,0 USD	8%	15%	SPFA 21
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. (XNYS:TSM)	Semiconductors & Semiconductor Equipment	New York Stock Exchange	2022-11-25	81,4 USD	78,1 USD	100,0 USD	28%	-4%	SPFA 22
Hawesko Holding SE (XFRA:HAW)	Retail	Deutsche Boerse AG	2022-11-25	39,9 USD	39,7 USD	50,0 USD	26%	-1%	SPFA 22
THE HOME DEPOT, INC. (XNYS:HD)	Specialty Retailers	New York Stock Exchange	2022-12-10	320,5 USD	317,5 USD	390,0 USD	23%	-1%	SPFA 23
PETCO HEALTH AND WELLNESS COMPANY, INC. (XNAS:WOOF)	Specialty Retailers	Nasdaq Stock Market	2023-01-06	9,9 USD	9,9 USD	13,0 USD	31%	0%	SPFA 24

* Utdelning beaktad i utvecklingen
Data per 2022-01-09

Ny raketuppskjutning stundar

10 aktier som kan bli stora kursvinnare under 2023

Jag vill inte missa kommande kursvinnare



Nyheter & förändringar

Nekkar

Den 15 december fick Nekkar en order att uppgradera två shiplift-system i mellanöstern. Värdet på kontraktet uppskattas till 10 MUSD och projektet levereras fram till början av år 2024. Service-satsningen (som påbörjades år 2019) växer alltså på bra, men fortfarande har Nekkar inte vunnit några större nyprojekt inom affärsområdet Syncrolift.

Nike

Sport- och klädjätten Nike presenterade ett kvartalsresultat som föll marknaden i smaken och aktien steg initialt med över 10%.

Omsättningen (i det brutna räkenskapsårets kvartal) från september-november uppgick till 13,3 miljarder USD, när analytikerna väntat sig omkring 12,6 miljarder USD, och vinsten per aktie var höga 0,85 USD (est. 0,64 USD).

Att Nike slår estimaten är ingen ovanlig syn, men marknaden har oroat sig över de kraftigt stigande lagernivåerna. Inventariet var 9,3 miljarder USD vid slutet av november, vilket är ca 43% högre än vid motsvarande tidpunkt ifjol. Positivt är att Nike nu äntligen verkar ha vänt den onda spiralen och lagernivån var lägre än vid slutet av föregående kvartal. Bolagets VD tror även att lagernivån redan toppat, men

att något lägre bruttomarginaler är att vänta en tid framöver, vilket även kommunicerats tidigare.

De administrativa kostnaderna har stigit markant och förklaras främst av satsningen på Nike Direct, som ser ut att betala av sig snabbt. Direktförsäljningen växte med 16% (YoY) till 5,4 miljarder USD i kvartalet.

Trots att Nike tappade över 20% av sitt börsvärde ifjol, fortsätter bolaget alltså att prestera starkt. Den oro som fortsättningsvis kvarstår är dock hur bolaget klarar en svagare konsument i en långvarig recession.

Matas

Det danska skönhetsbolaget Matas gav en trading update den 5 januari för det tredje kvartalet (perioden 1 oktober till 31 december). Julhandeln är som tidigare nämnt viktig för Matas och omsättningen i kvartalet uppgick till 1396 MDKK. Det innebar en tillväxt i förhållande till Q3 ifjol på 1,2%.

Antal transaktioner växte med 2,3% i förhållande till Q3 2021/22, medan den genomsnittliga varukorgen kostade 0,9% mindre under Q3 i år än ifjol.

Onlineförsäljningen drar fortsättningsvis bra och växte med 15,4% (YoY) till 405 MDKK. I de fysiska butikerna sjönk dock försäljningen i

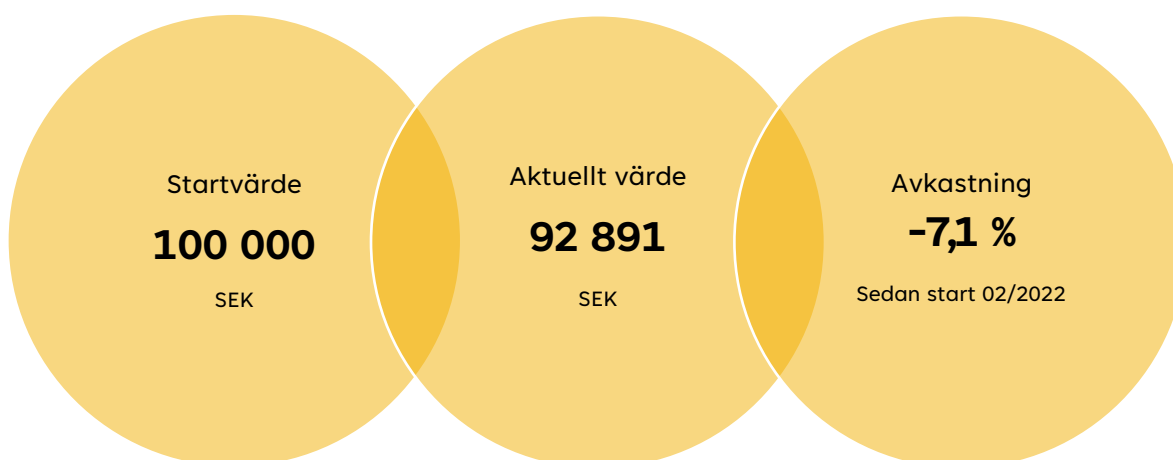
kvartalet med 3,4% (YoY) till 966 MDKK, vilket är aningen oroväckande.

Matas justerade även ned sin guidning något för innevarande år. Ledningen spår nu en omsättningstillväxt på 1-3% (tidigare 1-4%). EBITDA-marginalen, före engångsposter, håller man dock kvar på 17-18%. Det brutna räkenskapsåret avslutas den sista mars.

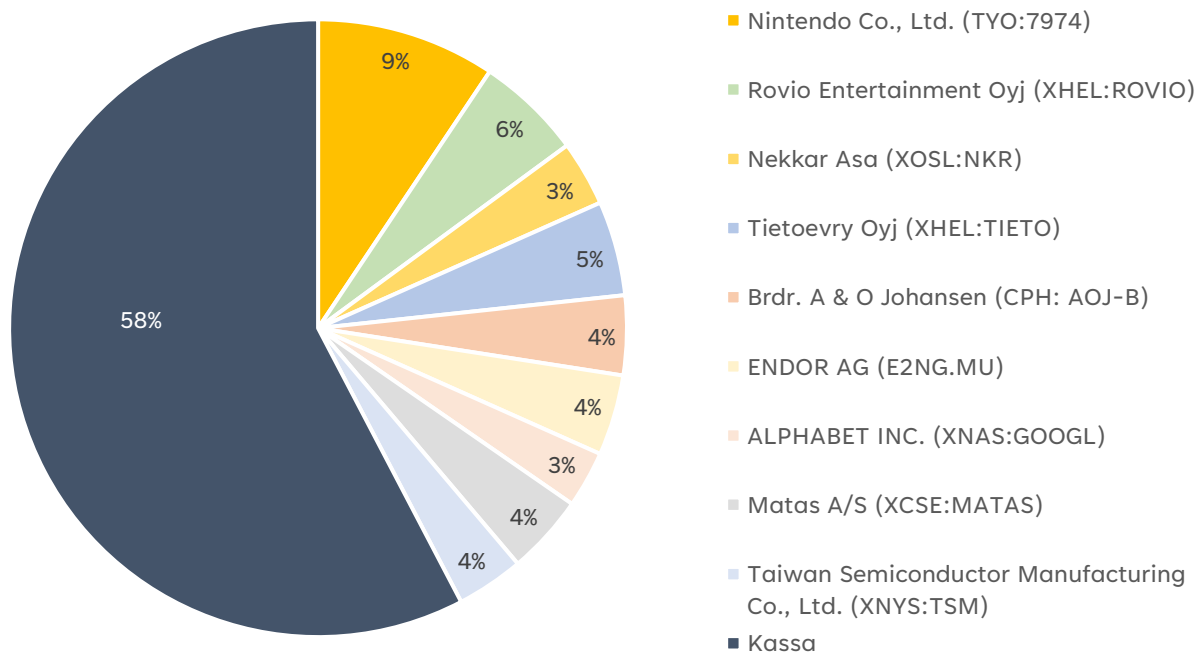
Sammanfattning

Efter dagens nummer tar Petco Health & Wellness plats i Top Picks igen. Det innebär att antalet bolag nu återigen utökas till 19, där Netflix och Nike rör sig närmast den angivna riktningen. ■

Axel Stenman
axel@stockpicker.se



Utveckling i SEK 2023-01-09 (källa: Stockpicker)



Fördelning i SEK 2023-01-09 (källa: Stockpicker)



Vidaredistribution förbjuden

Vidaredistribution av Stockpicker Foreign Affairs 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 aktiesparargrupp, en förening eller ett företag där flera personer vill få tillgång till Stockpicker Foreign Affairs 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 prenumerationsavgifter.

Personuppgiftspolicy

Vår personuppgiftspolicy hittar du [här](#).

Leverans- och köpvillkor

Våra leverans- och köpvillkor hittar du [här](#).

Synpunkter?

Saknar du något i Stockpicker Foreign Affairs? 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.

Disclaimer

Syftet med materialet i Stockpicker Foreign Affairs är att ge allmän information och materialet kan inte utgöra underlag för investeringsbeslut. Vi anser att de källor och bearbetningsmetoder som använts är tillförlitliga. Vi påtar oss dock inget ansvar för eventuella brister i källmaterialet eller i tillförlitligheten i det publicerade materialet, varken i dess helhet eller i delar därav. Stockpicker AB svarar inte för eventuella förluster uppkomna genom investeringsbeslut baserade på information i Stockpicker Foreign Affairs eller andra åtgärder grundade därpå.

Ansvarig utgivare: Fredrik Larsson

Kontakta oss:

Adress: Strandvägen 7 A , 114 56 Stockholm

E-post: staff@stockpicker.se

Telefon: 08-662 06 69

Webbsida: www.stockpicker.se

