

Mener Yara er et røverkjøp

BØRSINTERVJU: – Yara er billig, og både resultatene og utbyttene har vært utmerkede, tross høyere gasspriser, sier forvalter Carsten Winger.

■ **THOMAS HILMERSEN**
thomas.hilmersen@finansavisen.no

– Storbrands resultat i fjerde kvartal blir sannsynligvis veldig godt, noe som virkelig vil vise selskapets inntjeningskapasitet, sier daglig leder Carsten Winger i Vibrand Kapitalforvaltning.

– Vi venter solid inntjening i alle virksomhetsområdene, grunnet rente- og børsoppgang, gevinster i obligasjonsporteføljen, samt god vekst i banksegmentet.

Har falt ufortjent mye

Winger mener dessuten at Telenor-aksjen har falt «ufortjent mye», og at selskapets driftsresultater kommer til å imponere.

– På kapitalmarkedsdagen ble det åpenbart at kontantstrømmen vil overstige det årlige utbyttet med god margin, forklarer han.

– Nylig ble 30 prosent av fiber-virksomheten i Norge solgt, og konsolidering av virksomhetene i Asia vil muliggjøre en utgang derfra.

Forvalteren påpeker videre at Orklas kostnader faller, samtidig som dagens høye priser opprettholdes.

– Driftsresultatene burde bli gode, og deler av produktporteføl-



TRAFF BLINK: Carsten Wingers i Vibrand Norden. FOTO: VIBRAND KAPITALFORVALTNING

jen kan trolig selges til en hyggelig pris, selv om dette ikke nødvendigvis er en god strategi i dagens marked, sier han.

Er «nesten gratis»

– Også Yara er billig, og både resultatene og utbyttene har vært utmerkede, tross høyere gasspriser, fortsetter forvalteren.

– Vi tror dette vil vedvare.

Vibrands analyse viser at aksjen burde handle på 500–700 kroner, rundt 200 kroner mer enn kursintervallet de seneste fem årene.

Schibsted-kursen har på sin side steget med rundt 30 prosent siden bunnen i september. Hovedårsakene er bedre tall i Adevinta,

ANBEFALINGER

- ↑ Storebrand
- ↑ Telenor
- ↑ Orkla
- ↑ Yara International
- ↑ Schibsted
- ↑ Adevinta

samt at deler av dette datterselskapet ble solgt til en god pris.

– Schibsted-aksjen handler fremdeles til en stor rabatt til underliggende verdier, forteller Winger.

– Med vårt kursmål på minst 100 kroner for Adevinta, blir resten av Schibsted nesten gratis.

– Dette er bare begynnelsen

Adevinta er en interessant aksje i seg selv, ifølge forvalteren.

Han viser til knallgode resultater i tredje kvartal, med overraskende høye inntekter i bilsegmentet.

– Dette er bare begynnelsen, mener Winger.



SPÅR OPPGANG: Yara-aksjen burde ifølge Vibrand-sjef Carsten Winger handle på 500–700 kroner. Tirsdag ettermiddag var kursen rundt 450 kroner. FOTO: YARA INTERNATIONAL

– Mye av Europas bilpark skal skiftes ut, så det er bare et tidsspørsmål før områdets bilproduksjon og -salg stiger vesentlig.

Winger venter at nivåene i 2024 blir nær rekorden fra 2017. Dette innebærer at inntjeningsestimatenes for Adevinta er altfor lave.

– Med dagens konsensus-estimat vil den frie kontantstrømmen tilsi en egenkapitalavkastning på bare 4,5 prosent i 2024, utdyper forvalteren.

– Gitt det forventede bil-salget, må estimatene høyst

sannsynlig oppjusteres, og vårt kursmål er minst 100 kroner.

For øvrig er Vibrand Norden det eneste fondet i sin kategori med positiv avkastning i år. I forhold til referanseindeksen utgjør meravkastningen 16 prosentpoeng.