



STOCKPICKER

Nr 10 | 9 maj 2022

FOREIGN AFFAIRS



Q1

GENOMGÅNG AV
KVARTALSRESULTATEN

AKTUELLT
FLASH CRASH

PEPSICO
TEKNISK ANALYS

FOREIGN AFFAIRS 10 | FLASH CRASH, RAPPORTER & RÄNTEHÖJNING

Bästa prenumerant,

Rapportperioden är i full gång och en klar majoritet av de större bolagen har redan hunnit publicera sina Q1-rapporter. I vanlig ordning har marknaden under denna hektiska period fått ta del av både förträffliga- och mindre lyckade kvartalsresultat.

Flash Crash

Det har knappast undgått någon att vi måndagen den 2 maj, vid tiotiden, fick ta del av en så kallad "flash crash" här i Norden. För en stund tystnade det här på kontoret när vi målade upp negativa scenarion, men vi insåg ganska snabbt att någon tragisk makrohändelse inte låg bakom det kraftiga tappet.

Under några minuter var indexet OMX30 ner närmare åtta procent, men återhämtade sig under dagens lopp och stängde på kring -1,9 procent. Ungefär på motsvarande sätt såg det även ut bland storbolagen i Finland, Danmark och Norge.

På tisdagen stod det klart vad som hade orsakat denna hastiga rörelse neråt. Det var inget tekniskt fel, utan en trader på den amerikanska giganten Citigroups

Londonavdelning som hade gjort ett inmatningsfel när hen skulle genomföra en transaktion. Citigroup identifierade dock misstaget själva och korrigerade det inom loppet av några minuter.

Nasdaq meddelade senare att inga affärer därav kommer att makuleras och det är nog inte bara en och två traders som brände sig rejält på den här händelsen.

USA höjer styrräntan

Den andra stora händelsen under förra veckan var att USA:s centralbank Federal Reserve (FED) höjde styrräntan med 0,5 procentenheter.

Återigen steg USA-börserna kraftigt initialt på beskedet och stängde kring tre procent upp. Den här uppgången raderades dock snabbt ut under slutet av veckan.

Utöver den höjda styrräntan, meddelade FED även att den enorma stödköpsportföljen, som delvis byggts upp under COVID-19 epidemin, kommer att börja avvecklas från och med juni-månad.

MSCI World Index

Efter den starka återhämtningen i mars, har börserna runtom i världen fortsatt att gå svagt under april och inledningen av maj. I skrivande stund är det globala världsindexet MSCI World Index ner ca 15 procent för året, efter att ha tappat drygt åtta procent under bara den senaste månaden.

Foreign Affairs nr. 10

I dagens upplaga av Foreign Affairs behandlar vi inga nya aktiecase, utan fokuserar på bolag vi tidigare analyserat och som nu har presenterat sina resultat för de inledande månaderna av år 2022.

Vi tar oss en närmare titt på hur Brdr. A & O Johansen, Rovio, TietoEVRY, HusCompagniet och Google (Alphabet) presterat under det första kvartalet år 2022. Precis som vanligt ger vi även er läsare ett case som ser bra ut ur ett tekniskt perspektiv.

I nästa nummer är vi tillbaka med analyser av nya bolag igen och fortsätter sökandet efter guldgruv därute.

På återhörande,
Axel Stenman med team

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

Graph



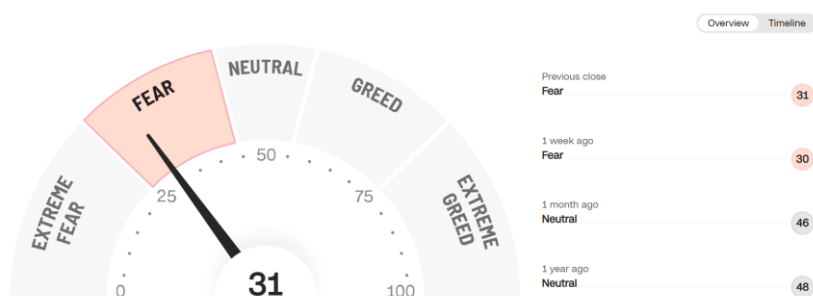
MSCI World Index USD (källa: MSCI)

INDEX		6M %
OMXS30	OMX Stockholm 30 Index	-15,9
OBX	OBX Total Return Index	0,2
OMXH25	OMX Helsinki 25	-14,6
OMXC20	OMX Copenhagen 20	-9,8
OMXN40	OMX Nordic 40	-15,0
DAX	Frankfurt DAX Index	-14,8
SXXP	STXE 600 PR.EUR	-11,1
N225	NIKKEI 225 INDEX	-10,5
DJI	Dow Jones Industrial Average	-9,7
NDX	NASDAQ-100	-22,3
SP500	S&P 500	-12,3
HSI	Hang Seng Index	-19,1
RTSI	Moscow RTS Index	-41,7

Hämtad 2022-05-09

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?
[Learn more about the index](#)



Fear & Greed Index (källa: CNN Business)

VALUTA		6M %
USDSEK	US Dollar / Swedish Krona	16,6
EURSEK	Euro / Swedish Krona	5,7
JPYSEK	Japanese Yen / Swedish Krona	0,8
NOKSEK	Norwegian Krone / Swedish Krona	4,1
DKKSEK	Danish Krone / Swedish Krona	5,8
CNYSEK	Chinese Yuan / Swedish Krona	11,1
CADSEK	Canadian Dollar / Swedish Krona	12,0

Hämtad 2022-05-09

52. ChemoTech - Morgondagens cancerbehandling



Lyssna på Spotify →



Axel Stenman
axel@stockpicker.se

ROVIO - STARKT PÅ ALLA PLAN

KÖP | ROVIO | FINLAND | 9,02 EUR

Den finländska mobilspels-utvecklaren Rovio presenterade ett starkt första kvartal som föll både marknaden och oss i smaken.

Bolaget redovisade en omsättning på 85 MEUR (Q1/2020: 67 MEUR), vilket innebar en tillväxt på 26,6 procent, varav 11,8 procent var organiskt (exl. Ruby Games).

Den höga omsättningstillväxten åstadkom Rovio genom att både äldre spel, såsom Angry Birds 2 och Friends, presterade bra samt att de nya titlarna uppvisade hög tillväxt (t.ex. Angry Birds Journey och Ruby Games Wordus). Intäkterna från de äldre spelen var ungefär i linje med föregående kvartal, medan de i förhållande till Q1/2021 hade en tvåsiffrig tillväxt.

Redan i vår initiala analys från februari antydde vi att Journey mycket väl kan vara den tredje största titeln inom kort (sett till omsättning). Så blev det också, eftersom Rovio redovisade intäkter på 10,1 MEUR under det första kvartalet i år (Q4/2020: 3,1 MEUR) och spelet passerade AB Friends.

UA-kostnaderna (User Acquisition) i det första kvartalet uppgick till 37,8 procent av omsättningen från spelverksamheten. Detta är förstås högt, men ledningen hade tydligt informerat om detta redan på förhand.

Rovio delar in sina spel i två kategorier - Growth och Earn. Av det totala beloppet man spenderade på användarförvärv, gick drygt 38 procent till kategorin Growth där titlar som AB Journey och Small Town Murders ingår. Den tidigare nämnda titeln AB Journey, som lanserades under Q1, fick förmodligen en stor del av denna kaka.

Oavsett hur man räknar, ser UA-spenderingen ut att ha gett god avkastning. Under Q2 förväntas UA-kostnaderna normaliseras och uppgå till 25-30 procent av de totala intäkterna från spelen.

De spel som presterade svagast under Q1 var AB Dream Blast och Small Town Murders. Den tidigare nämnda titeln ser ut att ha flyttats från Growth- till Earn-kategorin, vilket indikerar lägre UA-satsningar på den titeln framöver.

Rovio meddelade även att spelet Supernatural City inte gett önskat resultat och att man därför valt att lägga ner titeln och flytta personalen till intressantare projekt.

Under Q1 redovisade verksamheten ett EBIT-resultat på 7,5 MEUR och den justerade rörelsemarginal uppgick till 11,8% (Q1/2021: 15%).

Rovio är definitivt på rätt väg, vilket även marknaden vara övertygad om då aktien handlades upp över 20 procent på rapportdag.

Framöver väntar uppdateringar och en marknadsföringskampanj för AB Journey med bl.a. Tv-reklam i USA. Därutöver har Rovio titlar som Moomin: Puzzle & Design och Ruby Games Hunter Assassin 2 som sakta men säkert närmar sig produktion.

Efter ett lyckat första kvartal, flera starka titlar och något lägre UA-kostnader framöver känns Rovio fortsättningsvis intressant. Vi höjer riktkursen till 10,00 EUR och håller kvar vår köprekommendation.



Källa: Rovio

INNEHAVSREDOVISNING Axel Stenman

OMSÄTTNING (MEUR)	1-3/2022	10-12/2021	7-9/2021	4-6/2021	1-3/2021	10-12/2021
AB 2	30,3	29,5	26,6	26,6	25,2	26,2
AB Dream Blast	14,9	16,2	15,0	15,0	15,4	15,2
AB Journey	10,1	3,1	1,2	0,4	0,1	
AB Friends	9,3	9,3	8,5	8,3	8,1	8,0
Small Town Murders	2,2	2,8	4,1	4,7	3,9	3,8
Hyper-casual	6,1	4,1	1,0			
Other Games	8,0	9,1	10,2	11,6	11,6	11,7
Total	80,9	74,1	66,6	66,6	64,2	64,9

Källa: Rovio & Stockpicker

BRDR. A & O JOHANSEN - AVMATTNING INOM B2C

KÖP | AOJ B | DANMARK | 94,00 DKK

Den danska försäljaren av VVS-, el och andra byggrelaterade artiklar Brdr. A & O Johansen presenterade sin Q1 den 28 april. Mottagandet var svagt och aktien handlades ner drygt fem procent under dagen.

Investorerna var medvetna om att jämförelsetalen från Q1/2021 var tuffa, speciellt inom B2C-segmentet, där AOJ gynnsats av COVID-19 epidemin och temporära nedstängningar.

Siffrorna för det första kvartalet i år bekräftade även detta, eftersom omsättningen i B2C-segmentet föll med 32,8 procent i förhållande till motsvarande period året innan. Om man istället ser till år 2020, var omsättningen de facto 26 procent högre, vilket talar om att Q1/2021 var ett exceptionellt starkt kvartal.

Tappet inom B2C-segmentet var något större än undertecknad förväntat sig och därav något av en besvikelse. Försäljningen till konsumenter uppgår dock bara till ca 17 procent av den totala försäljningen, vilket vi nämnde i vår initiala analys från den 7 mars.

B2B-segmentet har däremot fortsatt att gå bra även under inledningen av år 2022. Omsättningen steg med 10,3 procent i förhållande till Q1/2021. Eftersom B2B-segmentet väger tungt, uppvisade hela bolaget en tillväxt på 1,7 procent under det inledande kvartalet av år 2022.

Trots att intäkterna från B2C-segmentet (där man har högre marginaler) föll kraftigt, var det inget fel på lönsamheten i kvartalet. Genom minskade distributionskostnader och prishöjningar lyckades Brdr. A & O Johansen nämligen uppnå en EBITDA-marginal som t.o.m. var något högre än under Q1/2021.

AOJ hade tidigare kommunicerat att man förväntar sig en omsättning inom intervallet 4900-5100 MDKK, ett EBITDA på 435-365 MDKK och att vinsten före skatt ska uppgå till 330-360 MDKK. Efter en hög aktivitet (inom framförallt B2B-segmentet) under Q1, förväntar sig ledningen nu att man ska vara i övre delen av intervallen ovan på samtliga punkter under år 2022.

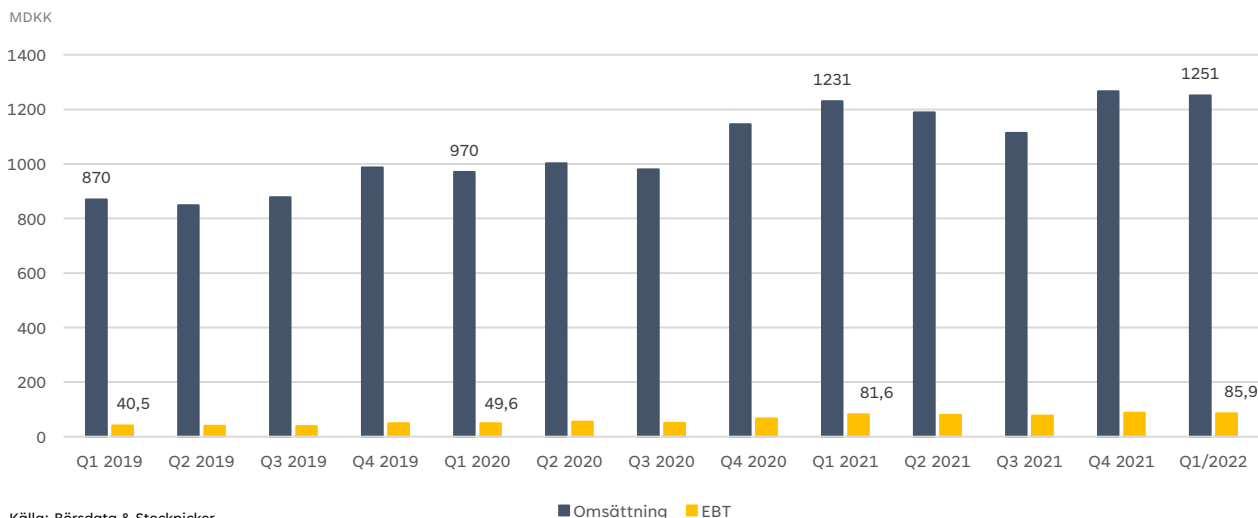
Något som inte tydligt framgår av Q1-rapporten är hur stor del av omsättningstillväxten som hänförs till prishöjningar. Även om omsättningen under Q1/2022 var god, har antalet sålda artiklar sannolikt sjunkit något.

Brdr A & O Johansen lyckades ändå parera det stora tappet inom B2C-segmentet bra och höjde t.o.m. guidningen för helåret. Detta tyder på att de inte sett tecken på någon större avmattning under inledningen av Q2.

Bolaget värderas i dagsläget till en P/E-multipel på kring 9 (estimat för år 2022), vilket känns billigt för ett bolag som förväntas växa både omsättningen och vinsten i år. AOJ behåller därmed sin plats i referensportföljen tills vidare.

Verksamheten är dock långt ifrån riskfri och avmattningen i B2C-segmentet känns aningen oroväckande. Bolaget meddelade att den högre inflationen förväntas ha en negativ effekt på efterfrågan, men att kriget i Ukraina inte borde påverka verksamheten signifikant.

Axel Stenman
axel@stockpicker.se



Axel Stenman
axel@stockpicker.se

TIETOEVRY - UNGEFÄR SOM VÄNTAT

KÖP | TIETO | FINLAND | 22,28 EUR

Den nordiska IT-aktören Tietoevry presenterade siffrorna för det första kvartalet i år 2022 den 5 maj.

I samband med att bolaget lanserade sin nya strategiplan i oktober 2021, förändrades även segmentrapporteringen. För att underlätta jämförbarheten framöver för intressenter, sände Tietoevry ut ett pressmeddelande den 26 april där intäkterna under 2021 är fördelade enligt de nya segmenten.

Under Q1/2022 uppgick omsättningen till 730,9 MEUR, vilket innebar en organisk tillväxt på fem procent. Detta var över förväntan, eftersom bolagets uttalade målsättning är att nå en tillväxt på fem procent först år 2023.

De två segmenten som presterade bäst var Create och Banking, där tillväxten uppgick till 15 respektive 8 procent, i förhållande till motsvarande kvartal året innan. Svagast gick segmentet Connect, där intäkterna var något lägre än under Q1/2021.

Lönsamheten var något sämre än väntat och den justerade rörelsemarginalen uppgick till

11,6 procent under det första kvartalet. Detta är ungefär i linje med motsvarande period föregående år, men klart lägre än de 13 procent man uppvisade under helåret 2021. Bolaget bibehöll dock sitt mål om en justerad rörelsemarginal på 13,1-13,6 procent under år 2022.

Tietoevry har kring 2200 anställda i Ukraina, som bidrar med ca tre procent till gruppens omsättning. Nästan alla dessa intäkter härstammar från internationella kunder utanför Ukraina, men för de anställda är förstås läget kritiskt. Majoriteten har flyttat till säkrare delar av Ukraina eller gränsande länder och Tietoevry uppskattar engångskostnaderna till ca 1 MEUR.

Verksamheten i Ryssland avyttrades även under april-månad, vilket resulterar i en engångskostnad på ca 7,0 MEUR i Q2. Under 2022 förväntar sig nu ledningen att engångskostnaderna uppgår till ca två procent av omsättningen (tidigare 1,5-2,0 procent).

Utöver något högre engångskostnader, finns det tyvärr en del andra mindre smickrande faktorer att vänta i Q2. Under Q2/2021 hade man

extraordinära licensintäkter, vilket innebär en negativ inverkan på segmenttillväxten med ca 10 procentenheter. Dessutom tar ett kontrakt slut med en stor kund inom segmentet Industry, där inverkan på tillväxten inom segmentet förväntas vara ca tre procentenheter.

Precis som för många andra bolag, upplever även Tietoevry löneinflation och att kostnadsnivån generellt är högre, vilket åtminstone kortsiktigt kan drabba lönsamheten.

Det som talar för bolaget i närtid är t.ex. något fler arbetsdagar under det andra kvartalet, att åtgärder för bättre lönsamhet (t.ex. inom segmentet Connect) börjar ge utslag och att bolaget de facto uppvisade en organisk tillväxt på ca fem procent under det inledande kvartalet av år 2022.

Vi ser ingen orsak till att ändra varken vår rekommendation eller riktkurs i detta skede. Värderingen är fortfarande attraktiv och risknivån känns relativt låg. Ifall bolaget lyckas röra sig mot målsättningarna för år 2023, förväntar vi oss en uppvärdering.

INNEHAVSREDOVISNING

Axel Stenman

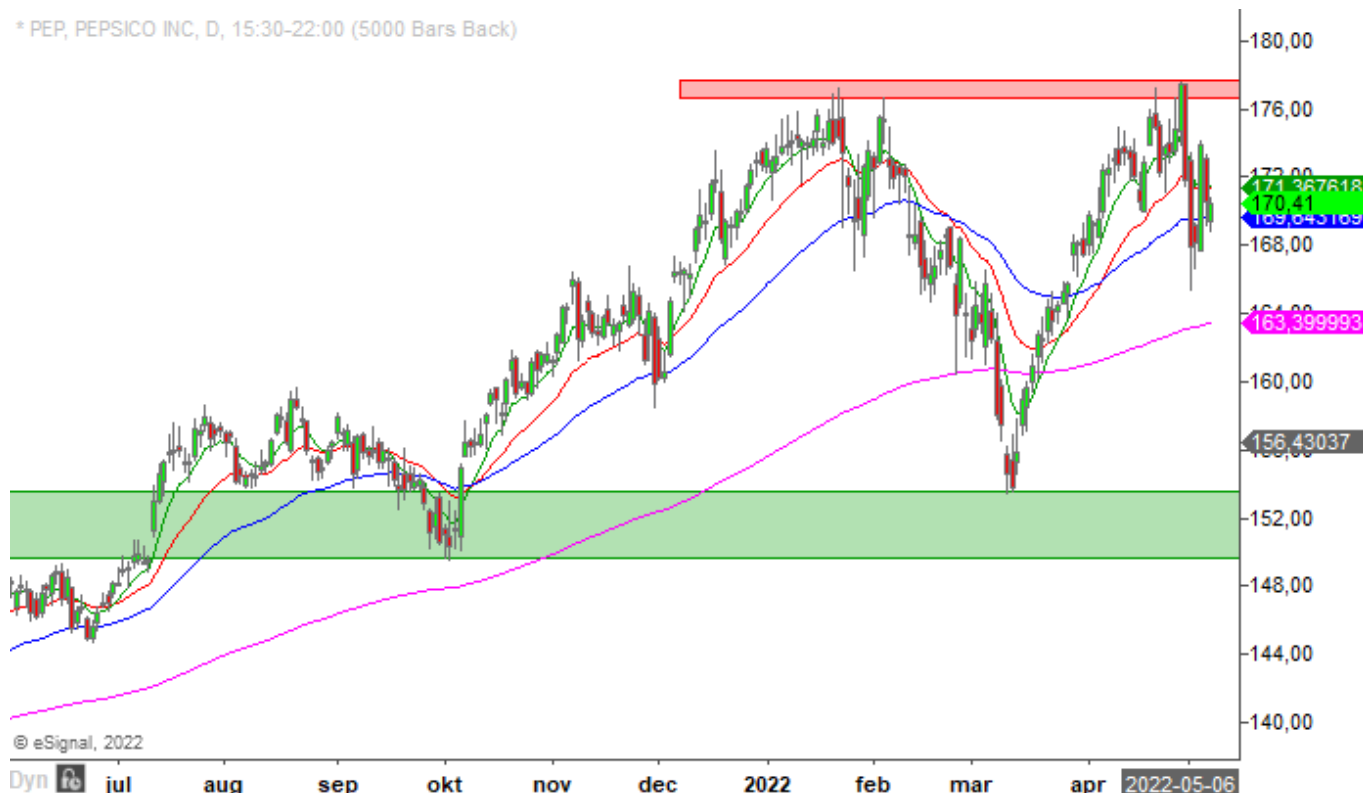
	Omsättning 1-3/2022	Omsättning 1-3/2021	Förändring %	EBIT 1-3/2022	EBIT 1-3/2021	Förändring %
Tietoevry Create	218,1	188,4	16	27,1	24,3	11
Tietoevry Banking	125,0	113,5	10	6,8	6,0	13
Tietoevry Care	56,6	54,4	4	16,5	13,7	21
Tietoevry Industry	71,0	82,9	-14	10,7	11,6	-8
Tietoevry Transform	121,2	121,4	0	10,0	12,9	-22
Tietoevry Connect	224,2	227,3	-1	-16,3	1,8	
Elimineringar	-85,1	-76,4		-8,8	-13,6	
Totalt	730,9	711,5		46,1	56,7	

Källa: Tieto & Stockpicker

PEPSICO

PEP | NASDAQ | USA | 170,41 USD

* PEP, PEPSICO INC, D, 15:30-22:00 (5000 Bars Back)



Knappast någon har missat den turbulens som ägt rum på världens börser de senaste veckorna. Tillväxtbolag har fått in kraftiga säljflöden och om man tittar på 3 månadsavkastningen för bolag i S&P 500 så är det bolag som Amazon (-27 procent), Nvidia (-23 procent) och Adobe (-23 procent) som fallit mest. Istället har placerare riktat sitt intresse mot mera defensiva sektorer.

Energisektorn och till viss del hälsovårdssektorn har klarat sig bättre, även vissa delar av konsumentsektorn visar gröna siffror. Exempelvis Walmart sticker ur med en avkastning på +7 procent de senaste månaderna.

Även Pepsi har klarat börsturbulensen väl. Aktien handlas klart ovanför sin långa grundtrend. Vi fick visserligen se

ett nedbrott under långa trendindikatorn i mars men återhämtningen blev snabb och resulterade i att nya toppnoteringar blev aktuella. I skrivande stund sker avslut ungefär i höjd med 21 och 50 perioders medelvärde.

Så länge grundtrenden är positiv är det inte alls omöjligt att Pepsi igen kan testa det toppmotstånd som nu bildats omkring 177 USD. Skulle aktien då etablera sig ovanför detta motstånd, ser vi det som fullt rimligt att Pepsi i ett längre perspektiv klättrar mot 200 dollarnivån. Detta skulle bekräfta trenden som redan nu är stigande.

På nedsidan har vi långa trendindikatorn (nu omkring 163,40 USD) som en viktig referensnivå. Skulle säljarna på andra försöket etablera Pepsi under denna nivå lär aktien göra ett nytt test av nivåer ner mot 150

– 153 USD. Just nu är trenden stigande och skulle Pepsi igen närma sig toppmotståndet kan det uppstå ett läge att köpa aktien på utbrott. Uppsidan är rejäl om köparna igen en gång kan befästa sitt övertag genom att lyfta aktien förbi 177 USD.

Mats Ahlskog
mats@stockpicker.se

HUSCOMPAGNIET - FÖRVÄRV & SÄNKT GUIDANCE

KÖP | HUSCO | DANMARK | 83,70 DKK

Redan i det föregående numret av Foreign Affairs nämnde vi att HusCompagniet kommer att genomföra ett förvärv, men hann tyvärr inte kommentera affären desto mer.

Förvärv

HusCompagniet har ingått ett avtal om att förvärva en så kallad prefab-fabrik av NVV GmbH och Jaws Holding för 90 MDKK. Affären förväntas genomföras under maj-månad och innefattar även orderboken på omkring 200 MDKK.

Den förvärvade fabriken ligger i Esbjerg, Danmark och producerar främst moduler som utgör grunden vid nybyggnation av bostadshus (t.ex. väggar). För närvarande producerar bolaget moduler till ca 400 hus per år, varav majoriteten är så kallade semi-detached-hem. Under 2022 förväntas fabriken generera ca 100 MDKK i intäkter med ett EBITDA-resultat kring nollstrecket.

Det handlar om ett förhållandevis litet förvärv för HusCompagniet, men långt ifrån obetydligt. Fabriken sysselsätter över 70 personer, vilket kan sättas i relation till HusCompagniets drygt 450. Tanken bakom förvärvet av prefab-fabriken är att accelerera tillväxten inom semi-detached segmentet. I och med förvärvet höjde bolaget även sin målsättning och siktar nu på att sälja 750 semi-detached hus år 2025 (tidigare 500).

Förvärvet känns strategiskt logiskt. HusCompagniet söker tillväxt inom semi-detached segmentet, vilket köpet av prefab-fabriken i Esbjerg på många sätt stöder. Investeringen på 90 MDKK är dock relativt

liten, när man beaktar att HusCompagniets tillgångar överstiger 1500 MDKK.

Det som skapade en viss oro var att HusCompagniet i pressmeddelandet från 22 april, kommenterade att kriget i Ukraina lett till att framtidsutsikterna är än mer oklara. Man nämnde bl.a. kostnadsinflationen och problem i leveranskedjorna som påverkar marknadssituationen.

Trading Update

Mindre än en vecka efter förvärvet offentliggjorde HusCompagniet sin Trading Update för de inledande tre månaderna av år 2022.

Det var tyvärr ingen vidare munter läsning, då man kunde se en avmattning i antal sålda hus och bolaget sänkte sin prognos för helåret. Ledningen förväntar sig nu att omsättningen ska vara inom intervallet 4250-4550 MDKK, medan EBIT ska uppgå till 320-360 MDKK. I förhållande till tidigare guidance, sänker man således EBIT-prognosen i år med ca 12 procent.

Marknaden var inte särskilt överraskad och aktien steg till och med initialt något den 28 april, då bolaget presenterade informationen. Dagarna där på tappade aktien dock kraftigt.

Under Q1/2022 sålde man totalt 374 hus, vilket är ca 40 procent mindre än under motsvarande period år 2021. Det innebär att orderboken inte fylls på i samma takt som tidigare och att man förmodligen kommer att leverera ett mindre antal hus mot slutet av året. Det var främst i januari och februari som försäljningen var låg, medan nivån i mars var mer normal.

I övrigt var bolagets Trading Update på många sätt bra. HusCompagniet levererade 480 hus under Q1/2021 (Q1/2021: 394), omsättningen uppgick till 1173 MDKK och EBIT landade på 88 MDKK.

Sammanfattning

Bolaget värderas i skrivande stund till en P/E-multipel på ca 7 för år 2022. Trots många orosmoment, anser vi fortfarande att värderingen är attraktiv och håller kvar vår köprekommendation. Vi sänker dock riktkursen till 125 DKK (tidigare 140 DKK).

Att HusCompagniet valde att sänka sin guidance något var inte oväntat, med tanke på de problem man upplever just nu och att framtiden är oviss. Vi anser dock att den låga värderingen för närvarande tar höjd för detta.

Någon raketutveckling i närtid känns osannolikt efter sänkt guidance och en avmattning i antal sålda hus. Dessutom har man en nettoskuld som överstiger 2 x EBITDA (förväntad) under 2022, vilket inte är särskilt uppskattat i dagens marknadsklimat.

På lite längre sikt tycker vi dock fortsättningsvis att HusCompagniet, med sin fina historiska utveckling, ser klart intressant ut. Initiala analysen av HusCompagniet hittar ni i den nionde upplagan av Foreign Affairs.

Axel Stenman
axel@stockpicker.se

 HusCompagniet

Källa: HusCompagniet

ALPHABET - SVAGT MOTTAGANDE

KÖP | GOOGL | USA | 2315 USD

Den 27 april fick vi ta del av Googles siffror för det första kvartalet i år. Aktien var redan innan Q1 ner ca 15 procent för året, men tappade ytterligare några procent efter att siffrorna för januari till mars blev publika.

Att aktien tappade några procent var inte särskilt överraskande, eftersom både omsättningen och vinsten per aktie kom in något lägre än förväntat. Intäkterna under de inledande tre månaderna av år 2022 var 68 011 MUSD och vinsten per aktie uppgick till 24,62 USD (est. 68 110 MUSD respektive 25,91 USD).

Omsättningsstillväxten under det första kvartalet i år var 23 procent, i förhållande till motsvarande period ifjol, medan rörelsemarginalen landade på 30 procent (Q1/2020: 30 procent). Vinsten per aktie sjönk dock med drygt sex procent i förhållande till motsvarande kvartal året innan.

Som förklaring till detta, pekade Google främst på de höga jämförelsetalen från 2021 samt att den högre räntenivån och kriget i Ukraina föranlett en viss försiktighet. Som vi nämnde i vår initiala analys är

annonsintäkterna av hög vikt och det är även inom detta segment som en viss avmattning går att identifiera.

Ett hett diskussionsämne under konferenssamtalet var inbromsningen i annonsintäkter från YouTube. Porats (CFO) förklaring till detta var tuffa jämförelsetal samt att konflikten i Ukraina lett till att majoriteten av aktiviteterna i Ryssland är nedstängda och att annonsörer i Europa spenderat mindre på marknadsföring. Dessutom använder alltför användare YouTube Shorts (som påminner om TikTok till formatet), där man fortfarande testat monetiseringsmodeller.

Google Services genererade intäkter på närmare 55 000 MUSD under januari till mars i år, vilket i förhållande till motsvarande kvartal ifjol innebar en tillväxt på ca 20 procent. I detta segment ingår flera verksamheter av intresse, som åtminstone vi gärna skulle se att man redovisar separat (t.ex. intäkter från App Store).

Intäkterna från molntjänsterna Google Cloud växte fortsättningsvis snabbt till 5821 MUSD under det första kvartalet

(Q1/2020: 4047 MUSD), men med ett negativt rörelseresultat på -974 MUSD (Q1/2020: -931 MUSD).

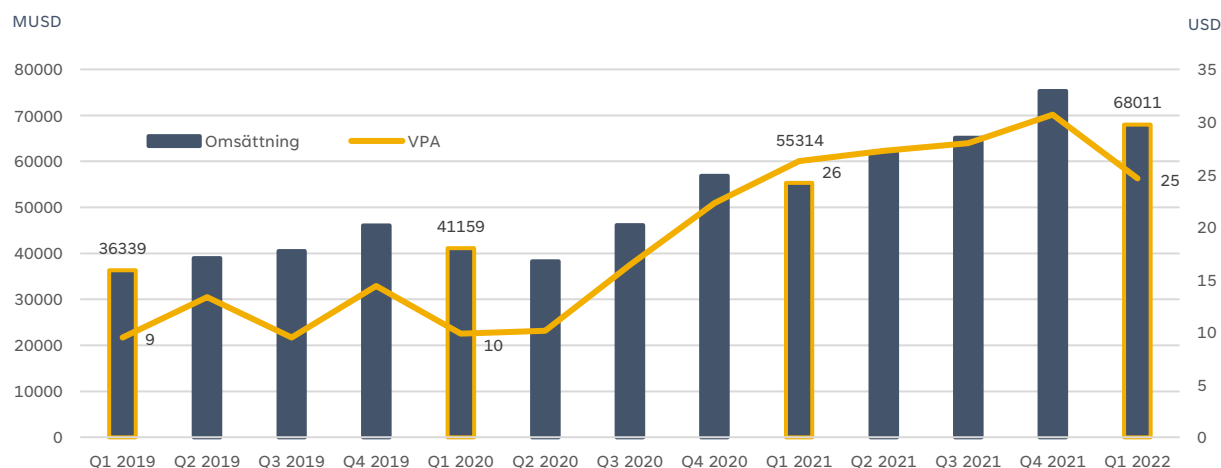
Under de inledande tre månaderna av år 2022 hade Alphabet en viss valutamotvind, som påverkade de totala intäkterna med några procentenheter, vilket kan vara värt att poängtera.

De som har följt Google en tid har nästan blivit vana med att bolaget slår förväntningarna. Den här gången lyckades de tyvärr inte med den bedriften, men vi förhåller oss fortfarande positiva till Google på lång sikt.

Storleken och omfattningen på Alphabet gör dock att det mer påminner om att placera i ett investmentbolag, än stockpicking.

Bolaget förväntas växa snabbare än många av de andra IT-jättarna (t.ex. Meta, Amazon och Apple) och har en sund värdering. Vår initiala analys av Alphabet (från mars) hittar ni via Stockpickers webbsida.

Axel Stenman
axel@stockpicker.se



Källa: Börndata & Stockpicker

Aktie	Industri	Börs	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Riktkurs	Potential	+/-	Analys
Nekkar Asa (XOSL:NKR)	Machinery, Equipment & Components	Oslo Bors Asa	2021-12-10	8,91 NOK	7,85 NOK	12,00 NOK	53 %	-12 %	SPFA 1
ENDOR AG (E2NG.MU)	Misc. Capital Goods	Munich Stock Exchange	2021-12-10	20,90 EUR	16,50 EUR	28,00 EUR	70 %	-26 %	SPFA 1
TietoEVRY Corporation (XHEL:TIETO)*	Software & IT Services	NASDAQ Helsinki	2022-01-07	26,08 EUR	22,28 EUR	32,00 EUR	44 %	-15 %	SPFA 2
Matas A/S (XCSE:MATAS)	Specialty Retailers	Nasdaq Copenhagen	2022-01-07	124,50 DKK	93,00 DKK	155,00 DKK	67 %	-25 %	SPFA 2
Photocure ASA (XOSL:PHO)	Pharmaceuticals	Oslo Bors Asa	2022-01-07	95,90 NOK	113,10 NOK	140,00 NOK	24 %	18 %	SPFA 2
Scandinavian Medical Solutions A/S (XCSE:SMSMED)	Healthcare Equipment & Supplies	Nasdaq Copenhagen	2022-01-21	5,69 DKK	5,00 DKK	7,50 DKK	50 %	-12 %	SPFA 3
Kamux Oyj (XHEL:KAMUX)*	Specialty Retailers	NASDAQ Helsinki	2022-01-21	10,66 EUR	9,15 EUR	13,00 EUR	42 %	-14 %	SPFA 3
Rovio Entertainment Oyj (XHEL:ROVIO)*	Software & IT Services	NASDAQ Helsinki	2022-02-18	7,46 EUR	9,03 EUR	10,00 EUR	11 %	21 %	SPFA 5
CORSAIR GAMING, INC. (XNAS:CRSR)	Computers, Phones & Household Electronics	Nasdaq Stock Market	2022-03-04	21,73 USD	15,65 USD	30,00 USD	92 %	-28 %	SPFA 6
Brdr. A & O Johansen (CPH: AOJ B)*	Industrial Suppliers	Mid Cap Copenhagen	2022-03-04	101 DKK	94 DKK	135 DKK	44 %	-7 %	SPFA 6
ALPHABET INC. (XNAS:GOOGL)	Software & IT Services	Nasdaq Stock Market	2022-03-18	2 722 USD	2 315 USD	3 000 USD	30 %	-15 %	SPFA 7
HusCompagniet A/S (XCSE:HUSCO)	Homebuilding & Construction Supplies	Nasdaq Copenhagen	2022-04-22	106 DKK	84 DKK	125 DKK	49 %	-21 %	SPFA 9
EXPEDIA GROUP, INC. (XNAS:EXPE)	Hotels & Entertainment Services	Nasdaq Stock Market	2022-04-22	181,65 USD	132,33 USD	225,00 USD	70 %	-27 %	SPFA 9

* Utdelning beaktad i utvecklingen

Expedia Q1

Den 2 maj presenterade resebolaget resultaten från de första kvartalet i år. Expedia slog analytikernas förväntningar något och aktien var initialt upp några procent efter att Q1-rapporten publicerats.

Under det första kvartalet uppgick bokningarna till 24,4 miljarder USD, vilket innebär en ökning på 58 procent i förhållande till Q1/2021. Omsättningen under det första kvartalet uppgick till 2,25 miljarder USD (Q1/2021: 1,25 miljarder USD) och man gjorde en förlust per aktie på 0,78 USD.

Corsair Gaming Q1

Amerikanska Corsair Gaming, som förser kunder med gaming-utrustning, släppte sin Q1-rapport den 5 maj.

Omsättningen under det första kvartalet uppgick till 381 MUSD (Q1/2021: 529 MUSD), medan rörelseresultatet blev -2,5 MUSD (Q1/2021: 66,9 MUSD). Corsair Gaming hade redan den 21 april presenterat preliminära siffror för Q1.

Både Expedia och Corsair Gaming kommer vi att se närmare på i nästa upplaga av Foreign Affairs.

Rovio

Efter ett starkt första kvartal och goda utsikter inför Q2, höjer vi vår riktkurs från 8,50 till 10,00 EUR.

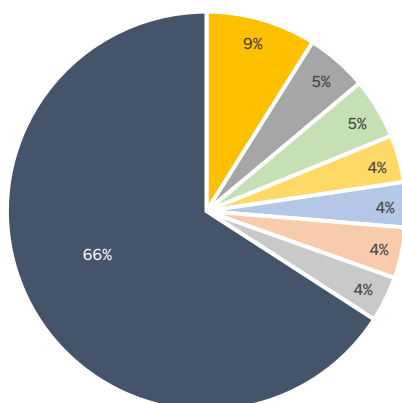
HusCompagniet

Till följd av bl.a. sänkt guidance och svag utveckling i antal sålda hus, sänker vi riktkursen till 125 DKK (tidigare 140 DKK).



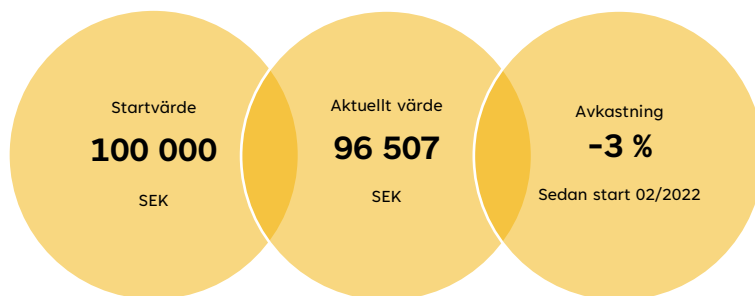
KOMMANDE HÄNDELSER

2022-05-10	Nintendo FY21/22
2022-05-11	Photocure Q1
2022-05-13	Kamux Q1
2022-05-19	Scandinavian Medical Solutions Q2
2022-05-25	Nekkar Q1
2022-05-15 (Mid-May)	Endor Q1/2022
2022-05-31 (Mid/end of May)	Endor Annual Report 2021



Fördelning i SEK (källa: Stockpicker)

- Nintendo Co., Ltd. (TYO:7974)
- Kamux Oyj (XHEL:KAMUX)
- Rovio Entertainment Oyj (XHEL:ROVIO)
- Nekkar Asa (XOSL:NKR)
- TietoEVRY Corporation (XHEL:TIETO)
- Brdr. A & O Johansen (CPH:AOJ-B)
- HusCompagniet A/S (XCSE:HUSCO)
- Kassa



Utveckling i SEK (källa: Stockpicker)

Det närmar sig tre månader sedan vi gjorde det första inköpet till referensportföljen. Tyvärr har portföljen haft en negativ utveckling sedan start och är för närvarande ner ca 3,5 procent. Om vi endast beaktar innehaven är motsvarande siffra tyvärr kring 10 procent.

I lokala valutor ser utvecklingen något bättre ut, eftersom den svenska kronan har stärkts mot t.ex. euron och den japanska yenen.

Efter ett lysande första kvartal är nu Rovio det bolag som står för den bästa prestationen i

referensportföljen sedan start. HusCompagniet, som vi plockade in i portföljen för bara några veckor sedan, står tyvärr för den svagaste utvecklingen.

Av de bolag som ingår i referensportföljen, väntar vi ännu på Q1-rapporter av Nekkar och Kamux. Båda presenterar siffror för januari-mars ännu under maj-månad.

Det största innehavet i portföljen, Nintendo, har ett brutet räkenskapsår som sträcker sig till slutet av mars. Resultaten för helåret 2022 publiceras tisdagen den 10 mars.

Kassan är fortsättningsvis en betydande del av portföljen (66 procent), vilket vi förstås får vara glada över sett till hur börserna utvecklats i år.

I nästa nummer av Foreign Affairs är vi återigen tillbaka med analyser av såväl nya som bekanta bolag för er läsare.



STOCKPICKER

Snabba aktievinster

STOCKPICKER SWING TRADER

[LÄS MER HÄR](#)



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 enbart 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

