



Utbytteaksjer med god direkteavkastning og potensiale for verdistigning.

Direktør SNN Markets Tom R. Solstad-Nøis

E-mail: trsn@snn.no

Telefon: (+47) 776 22493

Mobiltel: (+47) 958 21 408

Ansvarsfraskrivelse:

Denne presentasjonen er ikke ment som en direkte kjøpsanbefaling. Hvis SNN Markets ikke har kjennskap til din investeringserfaring, investorprofil eller portefølje så vil det under Mifid reglene om investorbeskyttelse fra Finanstilsynet være krav om at vi avdekker erfaring, investorprofil, risikovillighet, tidsperspektiv og finansielle stilling, før vi kan videreformidle finansielle produkter. Dette er derfor ikke å anse som en investeringsanbefaling. Ta kontakt med din rådgiver i SNN Markets dersom du finner investeringsmuligheter interessant, slik at vi kan avdekke om investeringen er egnet og hensiktsmessig for deg.

SpareBank 
NORD-NORGE

Hva taler for utbyttefokusert sparing ?

- Gitt dagens rentenivå er direkteavkastningen i noen selskaper meget konkurransedyktig, selv risikoen tatt i betraktning
- God utbytteevne tilkjennegir (ofte) sunn og god drift, det vil bl.a. si attraktiv kontantstrøm
- Utbytteselskaper fokuserer ofte på sin kjernevirksomhet (finansforvaltningen overlates til investorer)
- Utbytteforventning disiplinere kapitaldisponeringen til selskapene
- Investorers søken etter avkastning og utbytte kan øke verdien av selskapene

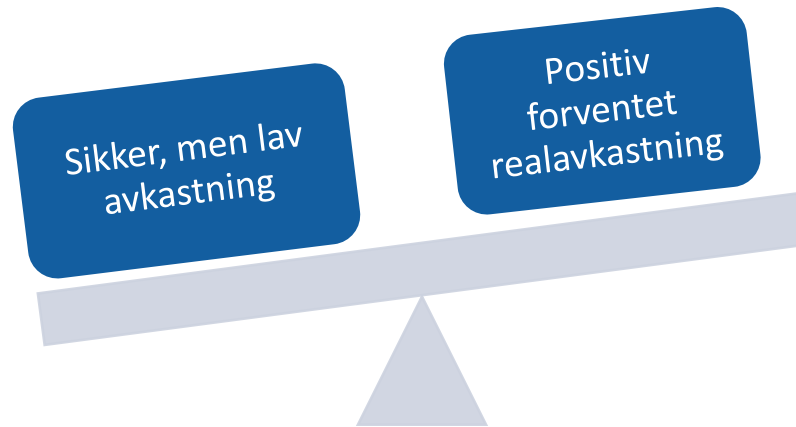
Bank

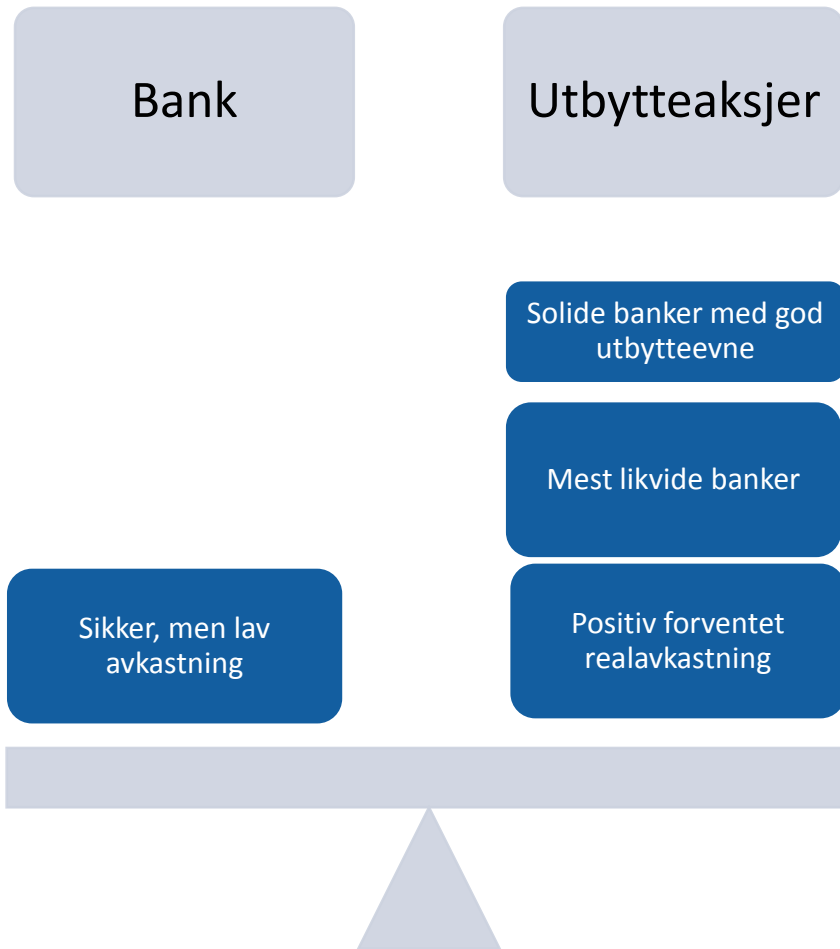
Utbytteaksjer



Bank

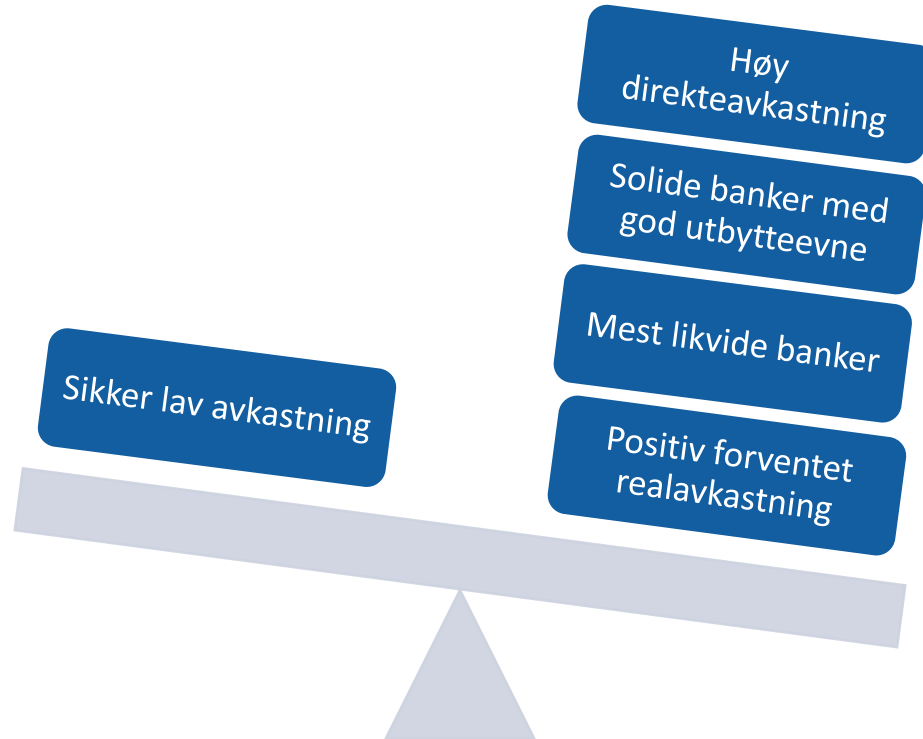
Utbytteaksjer





Bank

Utbytteaksjer



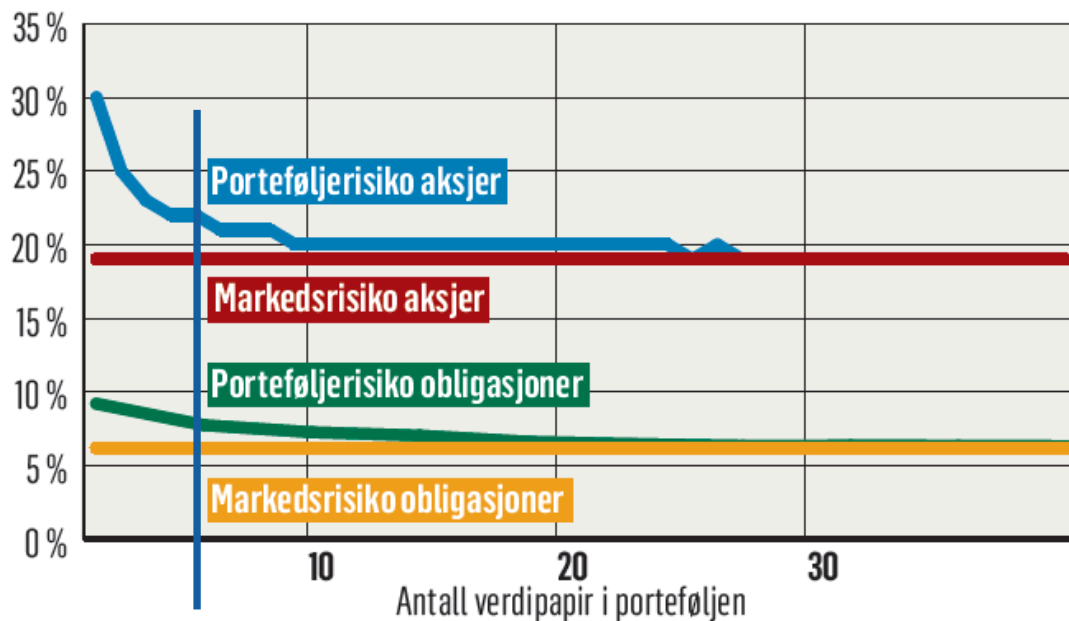
Hvor mange aksjer bør jeg eie?

Effekten av risikospredning

Avkastningsrisiko på porteføljen.

Forutsetninger: Alle enkeltaksjer har en **årlig risiko** (standardavvik i avkastning) på 30 %.

Alle aksjer har en gjennomsnittlig korrelasjon på 40 % med hverandre.



- Med 5 aksjer eller mer faller den selskapsspesifikke risikoen betydelig!

Oppsummering og anbefaling

Navn	Bank Ticker	Dagens kurs	Kursmål	Potensiale	Anbefaling	Prising på dagens kurs*			Prising på kursmål **		CET I***
						P/B 15	P/E 15E	Yield 15E	P/E 16E	P/B 15E	%
DNB	DNB	117	142	21 %	Nøytral	1,13	9,1	3,3 %	11,5	1,37	13,0 %
SR-Bank	SRBANK	44	60	36 %	Kjøp	0,69	7,0	4,5 %	9,9	0,93	12,3 %
SMN	MING	59	75	28 %	Kjøp	0,89	7,8	3,8 %	10,3	1,14	12,5 %
SNN	NONG	38	51	34 %	Kjøp	0,82	8,5	5,6 %	11,3	1,09	13,4 %
Møre	MORG	214	260	21 %	Kjøp	0,82	8,4	5,8 %	10,8	0,99	13,4 %
Vest	SVEG	54	67	25 %	Kjøp	0,91	8,0	6,5 %	10,6	1,14	12,1 %
Buskerud-Vestfold	SBVG	49	65	32 %	Kjøp	0,68	7,3	6,1 %	10,2	0,90	14,1 %
Sandnes	SADG	90	90	0 %	Nøytral	0,53	14,3	3,3 %	8,2	0,53	11,9 %
Toten	TOTG	86	95	11 %	Nøytral	0,76	8,2	4,7 %	9,8	0,84	14,7 %
Helgeland	HELG	58	61	6 %	Nøytral	0,63	7,8	5,1 %	9,6	0,68	14,5 %
Østfold-Akershus	SOAG	130	145	12 %	Kjøp	0,71	7,0	3,3 %	8,6	0,80	15,6 %
Ringerike	RING	168	190	13 %	Kjøp	0,92	10,6	5,1 %	12,1	1,04	17,2 %
Nøtterøy	NTSG	108	115	6 %	Nøytral	0,65	7,1	3,7 %	7,8	0,69	12,4 %
Øst	SPOG	53	55	5 %	Nøytral	1,00	10,0	5,7 %	11,7	1,05	16,1 %
	Regionbanker			29 %		0,82	7,9	5,3 %	10,6	1,06	12,7 %
	Lokalbanker			9 %		0,74	9,0	4,6 %	9,8	0,82	14,6 %

Kilde: SpareBank 1 Markets

* Verdsettelse basert på dagens kurs og våre estimater

** Verdsettelse basert på kursmål og våre estimater

Et utvalg utbytteaksjer...

Selskaper	Utbytte- estimat	Dagens Kurs	Direkte avkastning
SALM	8,97	123,50	7,26 %
SVEG	3,84	53,75	7,14 %
MHG	5,94	96,30	6,17 %
SPMO	13,10	213,00	6,15 %
NONG	2,18	38,50	5,66 %
HELG	3,11	58,25	5,34 %
GJFS	6,36	121,00	5,26 %
LSG	13,43	272,00	4,94 %
TEL	7,79	164,90	4,72 %
ORK	2,55	61,05	4,18 %
SMN	2,30	59,25	3,88 %
SDRL	0,00	59,90	0,00 %

* Kilde: Mean Estimate 2015, Reuters / SNN Markets

Norske sparebanker verdsettes relativt lavt...

Pris/Bok* - Nordiske og europeiske banker

*eks immaterielle eiendeler. Regionale sparebanker SRBANK, MING, NONG, SVEG, MORG

