



Pressemelding 2011-12-02

## **Analytikerne bommet med 130% i tredje kvartal**

*Nettbanken Nordnet har undersøkt analytikernes prognoser for Q3 med de faktiske resultatene. Analytikerne bommet stygt med sine prognoser i tredje kvartal. 7 av 10 analytikerestimerer for resultat per aksje var feil. Gjennomsnittsavviket mellom analytikernes estimerer og de faktiske resultatene i tredje kvartal var 130 %.*

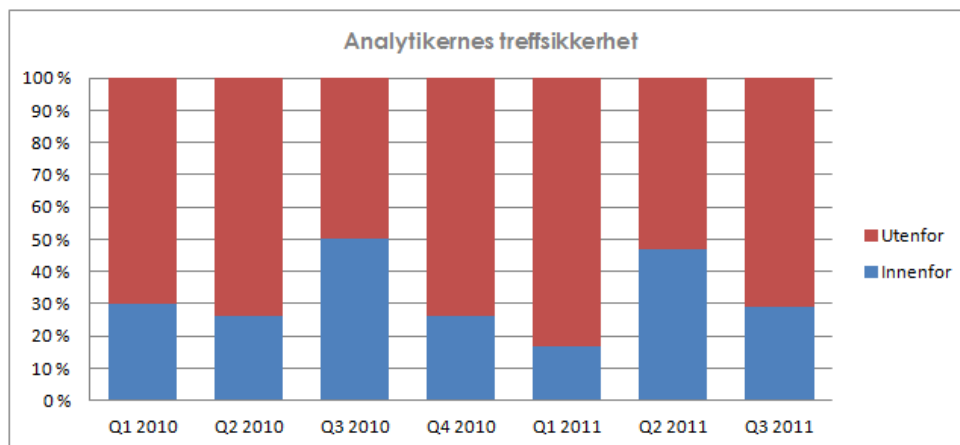
Gjennomsnittsavviket mellom analytikerens estimerer og de faktiske resultatene i tredje kvartal var 130 %. Medianavviket mellom analytikernes estimerer og de faktiske resultatene i tredje kvartal var 27 %. Analytikerne traff best på sine estimerer i RCL og dårligst på sine estimerer i Marine Harvest og Seadrill.

- Analytikernes treffsikkerhet i tredje kvartal var ikke bra. Man bør forvente at de treffer med sine estimerer mer enn de bommer. Husk at vi har lagt til en 10 % feilmargin når vi har vurdert analytikerens treffsikkerhet her. Dette er kraftig nedgang fra andre kvartal hvor de nesten traff på halvparten av estimatene. Det skal legges til at gjeldskrisen har satt sitt preg på tredje kvartal. I august eksploderte usikkerheten i markedet, og kursene har vært drevet av børpsykologi, tillitskrise, makrotall, rykter og nyheter. Det er vanskelig å spå utviklingen i markedet, spesielt på kort sikt. Samtidig er det jo nettopp denne usikkerheten vi må forholde oss til og som vi får betalt for å ta i aksjemarkedet. Og det er nettopp i usikre tider at man har behov for gode råd og tips fra eksperter som følger og kan selskaper og bransjer i detalj, sier Anders Skar daglig leder i Nordnet Bank.

## **Bedre eller dårligere enn analytikerne trodde?**

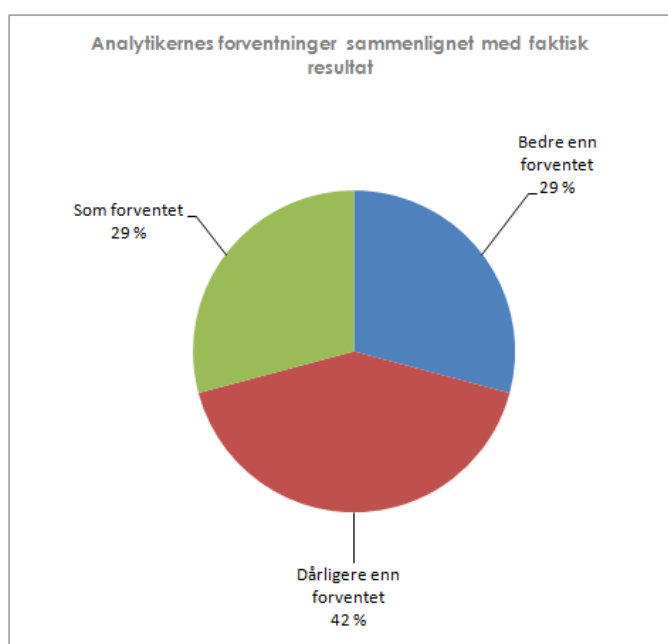
Analytikernes treffsikkerhet for tredje kvartal 2011 var gjennomsnittlig 29 %. Det vil si at for 3 av 10 selskaper var det faktiske resultat per aksje innenfor analytikerens forventninger eller estimerer. I 71 % av tilfellene bommet analytikerne med sine estimerer. Definisjonen på et korrekt estimat i denne rapporten er at estimatet ligger mindre enn 10 % unna det faktiske resultatet selskapet rapporterte.

- Analytikernes estimater var feil for **71 %** av selskapene i undersøkelsen.
- Analytikernes estimater var korrekte for **29 %** av selskapene i undersøkelsen.



En kvartalsrapport er enten bedre enn analytikernes estimater, dårligere enn estimatene, eller i linje med estimatene. Generelt kom de fleste selskapene inn med dårligere resultatrapporter enn analytikerne hadde forventet i tredje kvartal.

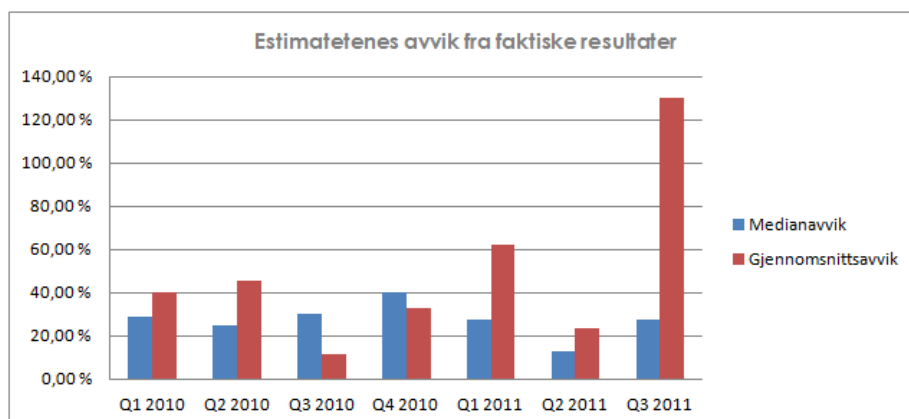
- **29 %** av rapportene var bedre enn analytikernes estimater
- **42 %** av rapportene var dårligere enn analytikernes estimater
- **29 %** av rapportene var innenfor analytikerens forventninger



## Avvik mellom faktiske resultater og estimatene

Det gjennomsnittlige avviket mellom selskapenes resultat pr aksje og analytikernes estimater, var i tredje kvartal på 130 %, mens medianavviket var på 27 %.

Gjennomsnittlig og medianavvik estimat/faktisk resultat i 2010 og 2011 pr kvartal:



Som vi ser av figuren så har det gjennomsnittlige avviket mellom analytikernes estimater og de faktiske resultatene aldri vært høyere siden målingen startet. Det skal legges til at det er enkelte selskaper som leverte et resultat per aksje som var veldig langt unna analytikernes forventninger og som trekker opp resultatene i undersøkelsen. Dette gjelder spesielt Fredriksen selskapene Marine Harvest og Seadrill hvor EPS estimatene var henholdsvis 1420 % og 844 % unna de faktiske resultatene.

- Vi har også sett på treffsikkerheten til analytikerne på driftsresultat og salgsinntekter, og her treffer de bedre, spesielt på topplinjen. Jo lengre ned i regnskapet vi kommer, og jo flere kostnader analytikerne må ta stilling til, desto større er feilmarginen. Ganske logisk, men inntektene er tross alt bare halve sannheten, og for deg som investor er det resultatet på bunlinjen og hva du sitter igjen med per aksje du eier som faktisk betyr noe, sier Anders Skar.



## De enkleste og vanskeligste selskapene å vurdere

Det er store forskjeller mellom selskapene når det gjelder treffsikkerheten i estimatene.

Selskap	Avvik mellom resultat og estimat
1 Marine Harvest	-1420 %
2 Seadrill	-844 %
3 PGS	-146 %

Tabell 1: De tre selskapene hvor analytikerne har gitt best estimater

Selskap	Avvik mellom resultat og estimat
1 RCL	-1 %
2 Fred. Olsen Energy	1,6 %
3 Telenor	2,7 %

Tabell 2: De tre selskapene hvor analytikerne har gitt dårligst estimater

- TGS-Nopec som analytikerne kåret til IR-vinner havner midt på listen. I tredje kvartal var den faktiske resultatet per aksje 15,8 % dårligere en analytikernes estimater. For Norsk Hydro og Schibsted som også havnet i toppen i undersøkelsen IR NORDIC MARKETS bommet analytikerne med henholdsvis 109 % og 11,8 %, sier Anders Skar.

For ytterligere kommentarer kontakt:

Anders Skar, Daglig leder på Nordnet på 959 22 277 eller [anders.skar@nordnet.no](mailto:anders.skar@nordnet.no)



Vedlegg:

Navn	Forventet EPS	Faktisk EPS	Differanse	Differanse %	Absolutt diff.
AKER SOLUTIONS	-0,01	4,16	4,18	100,3%	100,3%
ARCHER	0,06	0,12	0,07	55,1%	55,1%
DNB	1,73	1,53	-0,20	-12,8%	12,8%
DNO INTERNATIONAL	0,20	0,32	0,13	39,7%	39,7%
FRED. OLSEN ENERGY	9,13	9,28	0,15	1,6%	1,6%
FRONTLINE	-0,69	-2,14	-1,46	67,9%	67,9%
GJENSIDIGE FORSIKRING	1,15	1,25	0,09	7,6%	7,6%
GOLDEN OCEAN GROUP	0,04	0,02	-0,01	-54,4%	54,4%
MARINE HARVEST	0,08	0,01	-0,08	-1420,8%	1420,8%
NORSK HYDRO	1,03	0,49	-0,54	-109,5%	109,5%
ORKLA	-0,56	-1,28	-0,73	56,6%	56,6%
PETROLEUM GEO-SERVICES	0,15	0,06	-0,09	-146,5%	146,5%
PROSAFE	0,31	0,28	-0,02	-8,8%	8,8%
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	1,86	1,84	-0,02	-1,0%	1,0%
REC	-0,04	-0,76	-0,72	94,5%	94,5%
SCHIBSTED	2,17	1,94	-0,23	-11,8%	11,8%
SEADRILL	0,71	0,08	-0,63	-844,8%	844,8%
STATOIL FUEL & RETAIL	1,51	1,19	-0,33	-27,6%	27,6%
STOREBRAND	-0,4249	-0,3934	0,03	-8,0%	8,0%
STATOIL	3,8937	3,2712	-0,62	-19,0%	19,0%
SUBSEA 7	0,4165	0,4832	0,07	13,8%	13,8%
TELENOR	1,5661	1,6098	0,04	2,7%	2,7%
TGS-NOPEC GEOPHYSICAL	0,4818	0,416	-0,07	-15,8%	15,8%
YARA INTERNATIONAL	13,2885	12,3889	-0,90	-7,3%	7,3%

Kilde: SME Direkt / Nordnet

Nordnet provides services that simplify savings, investments and loans to private investors in the Nordic region. We focus on active savings with a modern and smart approach. The holding company, Nordnet AB (plc), is listed on NASDAQ OMX Stockholm. Nordnet Bank AB is the leading broker in the Nordic region with about 394,700 accounts in Sweden, Norway, Denmark and Finland. Visit us at [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se), [www.nordnet.no](http://www.nordnet.no), [www.nordnet.dk](http://www.nordnet.dk) and [www.nordnet.fi](http://www.nordnet.fi).