

# **Tallenes tale danske aktier 2026: sådan ser potentialet ud!**

**Af. DAF-Vestegnen, ved Hans Aage Andersen**

**Specielt danske aktier bliver spændende i 2026, og for at gøre aktiefremskrivningerne (prognoserne) mest mulig evidente (højeste viden), bruges alene oplysninger om "indtjening" fra selskabernes egne udmeldinger og med historiske "udbyttenniveau" samt dagsaktuelle "PE", og hermed overlades intet til fantasien.**

**For det er jo næsten ikke til at forstå medierne: NOVO sælg! NOVO stort potentiale! – Tech-aktier skal op! – Amerikanske aktier skal ned! Det kører bare i medierne i alle retninger. Men det behøver det ikke, når vi retter ind efter tallenes tale!**

## **Læs konklusionerne nedenfor:**

**Vi begynder med danske aktier contra udenlandske (målt i lokale valutaer). Det danske Large Cap-indeks, dvs. alene kursudviklingen, er steget næsten 13 pct. p.a. over de seneste 15 år, og lægges udbytte oveni bliver det til et afkast på omkring 15 pct p.a., ganske imponerende! Og på dette 15 års sigt overgås de ikke engang af DOW indekset med stigning på 10 pct. p.a., mens Nasdaq (teknologiaktier) dog sprænger rammen med hele 16 pct. p.a. Ser vi på Europa, så er Euro Stoxx 50-indekset steget med sølle 5 pct. p.a. og bedst for DAX-indekset med 9 pct. p.a. I Asien er Nikkei 225-indekset steget 11 pct. p.a. og Hang Sing (Kina) med knap 1 pct. p.a.**

**Indenfor disse 15 år, har de seneste 3 år vist lav kursudvikling for danske aktier med en indekssvækst på bare 6 pct. p.a., mens indekset for DOW er steget med 13 pct. p.a. og for Nasdaq med imponerende godt 30 pct. p.a. Også andre lande slår det danske indeks med højere afkast på den helt korte bane.**

**Danske aktier har således højere afkast end næsten alle andre landes aktier på den lange bane, også selvom de har tabt terræn i de senere år. Danske aktiers (virksomheders) styrke er direkte knyttet til det høje niveau i de biologiske discipliner på universiteter og højere læreanstalter mm. De amerikanske aktier har momentum i teknologi og innovation.**

**Og så kan man spørge! Fortsætter de danske aktiers nuværende lavvækst? eller står vi overfor en rebound? med gode afkast i forhold til udenlandske aktier. Det dykker vi ned i herefter, og vi bruger aktiefremskrivnings programmet "Hitta Kursvinnare", fra vores Svenske søsterorganisation med over 50.000 brugere i Skandinavien og USA, oplyses det. Og vi bruger "afkast" som prioriteringskriterie, dvs. med både kursgevinst og udbytte, som ingen andre gør. Og, som nævnt, uden "fantasifulde" input.**

**Tallenes tale for Lundbeck, Genmab, ALK og den grønne aktie Vestas, topper listen med afkastforventninger i det meget høje niveau på over 20 pct. p.a., og selvom det lyder af meget, er det kun lidt over de seneste 15 års niveau for danske aktier, jfr. ovenfor. Sættes dagens PE i forhold til det forventede afkast, er både Lundbeck og Genmab prissat meget lavt, pga. frygten for konsekvenserne af den såkaldte patentkløft fra starten af 2030 - et fænomen der i øvrigt ofte benævnes som "Lundbecksyndromet". Begge selskaber har meget høj indtjeningsvækst, både nu og i tiden fremover, men for Genmab betyder patentkløften kontant stop for licensindtægter fra cancermedicinen Darzalex på omkring 20 mia. om året fra 2030, og der er lige nu ingen afløsere. Også Vestas er ret lavt prissat, hvorimod Alk er prissat i det lidt høje niveau, men begge selskaber må siges igen at være i både høj og stabil vækst.**

**Med afkastforventninger i det høje niveau på 15 – 20 pct. p.a., har vi NOVO, der nu er meget lavt prissat i forhold til afkastforventningerne efter mere end halvering af aktiekursen, og uden underliggende ændringer i selskabets kvalitet og vækst. Det er nok også Lundbecksyndromet, der spøger, forårsaget af mediernes meget større medvind til ærkerivalen Eli Lilly, netop på både kvalitet og vækst. En forskel der nok vil indsnævers fremover og måske endda vende (PE er for Eli Lilly 47 og 13 for NOVO - og det holder ikke i længden). I denne gruppe finder vi også FLS, ChemoMetec og DSV, der alle tre er fremme i**

**skoene igen efter nye strategiske tiltag. APM derimod er i lavvækst, men er til gengæld en udbytteaktie og samtidig en ekstrem lavt prissat aktie. I det høje afkastniveau finder vi også NKT og Ørsted, der begge vejrer muligheder i forbindelse med den grønne omstilling og begge aktier er meget lavt prissat. For NKT er momentum drevet af kapacitetsudvidelse og store muligheder for prispolitik. For Ørsted er det efterspørgselspres efter EL over hele verden og muligheder for enorme havmølleparker langs Europas kyster, der driver udviklingen, og Ørsted er leverandør af begge dele og med stor ekspertise. Og tiden kan også byde på tilbagevenden til det amerikanske marked, med samtidig mulighed for tilbageførsel (indtægtsførsel) af de tidligere enorme hensættelser på over 50 mia. kr.**

**I det neutrale niveau, med afkastforventninger på 10 – 15 pct. p.a., finder vi aktier som AMBU, Pandora, Netcompany, Matas, Coloplast og Embla, der alle er spændende aktier, som bør følges med bevågenhed og interesse.**

**Rockwool og Novonesis er i det lave niveau for aktieafkast, dvs. under 10 pct. p.a. Novonesis har det svært med marked og vækst, og er blevet ekstremt højt prissat efter ret store kursstigninger. Rockwool er nok i en midlertidig lavvækstfase og derfor lavt prissat efter kursfald til 2/3, igennem de seneste måneder.**

**I medierne er der stor bevågenhed for potentiale i GN, DFDS, Boozt og Demant, men tallenes tale levner dem ikke mange muligheder, i hvert fald ikke på den korte bane.**

**Redaktøren, Hans Aage Andersen, ejer akter i ALK, FLS, NOVO, DSV, Netcompany, Boozt, Vestas, NKT, Ørsted og Bavarian (og også lidt af andre aktier).**

**DAF-Vestegnen holder kursus med relation til foranstående indhold og med Hans Aage Andersen som underviser, den 27. januar 2026. Tilmelding: [shareholders.dk](https://shareholders.dk)**

**Ansvarsfraskrivelse: Artikler, analyser, klummer eller interviews mm. i Aktionæren og på [shareholders.dk](https://shareholders.dk) kan ikke erstatte individuel rådgivning. Undersøg og vurder altid selv de investeringer, du overvejer, ud fra din investeringsstrategi, risikovilje og tidshorisont. De nævnte aktier er ikke købsanbefalinger. Dansk Aktionærforening og skribenterne kan ikke påtage sig ansvaret for eventuelle tab, som du måtte pådrage dig ved køb.**

**Se - og tryk HER: Aktuelle og prioriterede Aktiefremskrivninger (frem mod 2029)**

**Tallenes tale, samlet oversigt, efter Q3, 2025**