

Tallenes tale, Pandora, efter Q4, og aktiefremskrivning frem mod 2030

Aktiens afkast og kursniveau:

Forventet fremtidigt afkast pr. år, pct. p.a. (Kursgevinst 6 pct. + udbytte 5 pct. ved PE 10)	11 pct. p.a.
Aktuel PE	8,0
Aktuel PE/afkast	0,7
Forventet økonomisk vækst (nettoresultat)	2 pct. p.a.
Kurs/kursændring på rapporteringsdagen (marked)	513/1,7 pct. (-1,0 pct.)
Lavt kursniveau, under	554 + 8 pct. i forhold til kurs 93
Højt kursniveau, over	643 + 25 - - - -
Absolut højeste kurs	733 + 43 - - - -

Aktien forventes at give et afkast i det neutrale niveau på 11 pct. p.a., og er tillige lavt prissat med PE på 8,0 og PE/afkast på 0,7. Den lave prissætning skyldes både lave forventninger til økonomiske vækst i virksomheden og til stor risiko i aktien. Væksten i virksomheden er hæmmet af stærkt stigende guld- og sølvpriser, som medfører stigende smykkepriser og dermed lavere efterspørgsel. Usikkerheden i aktien knytter sig også til guld- og sølvpriserne, men også i betydelig grad til, at hele virksomhedens produktion foregår i Thailand og for en tredjedels vedkommende afsættes i USA og dermed underkastet USA's toldspil. Aktiens øjeblikkelige meget lave kursniveau på godt 500 kommer efter et kursfald fra rundt 1400 ved årsskifter 2024/25 til næsten en tredjedel i dag. Både den øjeblikkelige lave kurs og lave PE har fristet mange medier til at vurdere Pandora aktien til at have potentiale, men tallenes tale og realiteternes verden ser ikke helt sådan ud.

Virksomhedsprofil: Pandora er verdens største udbyder af smykker. Pandora designer, producerer og sælger smykker til omkring 100 lande fra over 7.000 butikker. Produktionen sker udelukkende på egne fabrikker i Thailand.

Sådan læses tallene, definitioner og forbehold:

"Afkast pct. p.a." - er afkast pct. p.a., for både aktiekursændring og udbytte og er det absolut højst opnåelige ved den oplyste vækst og højeste PE. Her anses afkast derfor på under 10 pct. p.a. for lavt niveau, 10 – 15 pct. p.a. for neutralt, og over 15 pct. p.a. for højt niveau. Udvælgelse af aktier for køb eller salg bør alene tages ud fra kolonnen "afkast pct. p.a."

"PE" - er prisen for en krones nettooverskud i virksomheden. PE er et vigtigt aktienøgletal, ligesom rente pct. p.a. er et vigtigt obligationsnøgletal. Men PE fortolkes ofte i mediernes og aktieanalytikernes sprogbrug med niveauet for en akties prissætning, og det er direkte

forkert. PE udtrykker alene markedets/investorernes forventninger til aktien fremover. En høj PE indikerer høj indtjeningsvækst i virksomheden eller lav risiko i aktien eller begge. En lav PE indikerer lav indtjeningsvækst i virksomheden eller høj risiko i aktien eller begge. PE renset for indtjeningsvækst og risiko ville formentlig være $20/25 = \text{afkast } 5/4 \text{ pct. p.a.}$

"PE/afkast" - PE giver mere mening, når tallet vurderes i sammenhæng med aktiens afkast, derfor nøgletallet PE/afkast. Dette nøgletal vil sædvanligvis være i området lidt under 2. Er nøgletallet lavere, indikerer det lav prissætning på aktien i forhold til afkast, er nøgletallet højere, indikerer det høj prissætning på aktien. Glidende overgang.

"Vækst pct. p.a." - Virksomhedens vækst i nettoresultatet pct. p.a. Dette nøgletal er anført, fordi virksomhedens vækst grundlæggende er styrende for aktiens afkast, - signifikant korreleret med, som det hedder - i hvert fald på den lange sigt.

Kursniveau "LAVT/HØJT" XXX/YYY, det lave tal udtrykker en aktiekurs, der nedad er i det lave niveau. Det høje tal udtrykker en aktiekurs opad, der er i det høje niveau. Kursen mellem de to tal er i det neutrale område. Regneteknik i Hitta, er tallene grundlæggende beregnet som kursen imellem spændet for laveste anførte PE og indtjening i 2023 og højeste anførte PE og indtjening i 2028 delt i tre, - laveste tredjedel er LAVT KURSNIVEAU, mellemste (mellem lavt og højt) tredjedel NEUTRALT og højeste tredjedel er HØJT KURSNIVEAU.

"iu" - ikke udsendt aktiefremskrivning, - alene aktuelle tal overført fra Hitta uden analyse..

"Datoer" - dato for seneste justering af talrækken.

"Obligationer" - Afkast af obligationer på aktienøgletal er interessant, fordi det eneste alternativ til aktier er obligationer, og det er derfor relevant at vurdere aktier og obligationer på samme nøgletal ved optimering af sin investering eller opsparing. Afkast på obligationer er lavere end på aktier, både på kort og langt sigt.