

Politisk usikkerhed overskygger bomstærk økonomi

Den globale økonomi har vist stor styrke i de seneste måneder med en markant bedre end ventet udvikling i de løbende økonomiske nøgletal. Se figur 1. Ifølge den internationale valutafond, IMF, er der udsigt til den højeste BNP-vækst i over 6 år, og alle de store økonomier deltager i opsvinget, hvilket klart øger robustheden. Den igangværende regnskabs-sæson har indtil videre været kendetegnet ved meget bedre end ventede regnskaber – især i Europa, hvor der i forvejen er udsigt til den højeste indtjeningsvækst i mange år. Se figur 2. Trods den gunstige udvikling har aktiemarkedet imidlertid ikke været specielt positivt indtil videre i år. Det skyldes den store politiske usikkerhed, som desværre atter har fået et fast greb i markedet.

Kæmpe fokus på Trump

Markedet har især øjnene rettet mod Donald Trump, som fortsat trækker overskrifter med sin noget utraditionelle adfærd. Pressen tegner et billede af Trump som en selvoptaget person med en spontan og uovervejede politik, og mange er bange for, at han ender med at udløse en global handelskrig eller eskalere de geopolitiske spændinger mellem stormagterne. Pressen har dog været imod ham fra starten af og vores indtryk er, at han trods alt først og fremmest er forretningsmand. Desuden skal Kongressen jo også være enig i hans politik, for at den kan blive en realitet. Derfor finder vi det langt mere sandsynligt, at Trump vil overraske positivt ved at føre en beslutsum, men dog velovervejede og ansvarlig politik – end at han er en "galning", som bevidst vil gå efter at skabe størst mulig international uro.

Europa knager og brager

Europa står samtidig overfor en række centrale politiske beslutninger i de kommende måneder: Vil EU underkende Italiens bankredning og udløse et tidligt nyvalg? Vil skils-

missforhandlingerne mellem Storbritannien og EU gå i hårdknude? Vil Marine Le Pen vinde det franske præsidentvalg og udløse Eurozonens endegyldige sammenbrud? En sejr til Marine Le Pen fremstår ret usandsynlig baseret på de aktuelle meningsmålinger, men meningsmålingerne var jo ikke meget værd i 2016... så hvem ved?

Positive overraskelser

Der er masser af usikkerhed og vi kan godt forstå, hvis du synes, at det er lidt overvældende. Stemningen er præget af pessimisme og frygt og det er nemt at se alle de ting, der kan gå galt. Men derfor skal der også meget lidt til for, at markedet bliver positivt overrasket. Det er værd at huske på, at der er store interesser på spil og dermed gode odds for, at de centrale beslutningstagere vil indgå de nødvendige kompromisser. Hvis Trump skruer en anelse ned for sin konfrontatoriske stil, hvis EU og Storbritannien starter realitetsforhandlingerne i en kompromissøgende ånd, og hvis Frankrig vælger en EU-positiv præsident vil det pludselig blive svært at fastholde pessimismen – i en tid hvor økonomien er i meget klar fremgang. Set med vores øjne er det absolut mest sandsynligt, at den positive økonomiske udvikling ender med at vinde over den politiske uro og det vil betyde pæne stigninger på aktiemarkedet i de kommende måneder.

Vi fastholder vores aktieoptimisme

Vi fastholder således vores optimistiske forventninger og venter stadig et stærkt aktieår med to cifrede afkast. Kurserne på lange obligationer ventes derimod at komme under fornyet pres i takt med at inflationen og væksten stiger. Såvel afkastmulighederne som risiciene peger efter vores vurdering klart på aktier som den mest attraktive investering på både kort og lang sigt. Derfor anbefaler vi fortsat en maksimal allokering mod aktier.

7. februar 2017

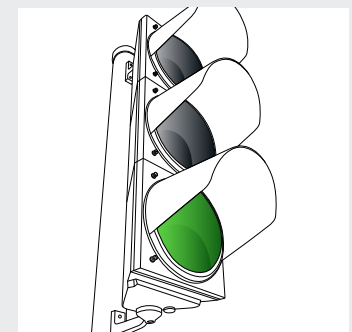
Anbefalet allokering

Gennemsnit af 4 faktorer:



Den anbefalede fordeling skal ses i forhold til en normal fordeling på 50% aktier og 50% obligationer. Bemærk, at der er tale om en generel anbefaling, der ikke tager hensyn til individuelle forhold. Kontakt altid din rådgiver, hvis du ønsker individuel rådgivning.

Aktuel risikovurdering:



Trafiklyset er baseret på daglige observationer på tværs af de finansielle markeder, og viser, om markederne samlet set opfører sig normalt. Gult lys indikerer øget risiko for pludselige kursfald, og rødt lys indikerer stærkt forøget risiko for pludselige kursfald.

Aktierne vil stige når den politiske usikkerhed aftager

Figur 1: Den globale økonomi viser stor styrke



Figur 2: Kraftig indtjeningsfremgang på vej i Europa

