

Gode muligheder for en positiv årsafslutning

Det globale aktiemarked foretog et kraftigt comeback i løbet af oktober og har vundet næsten alt det tabte tilbage igen efter de store kursfald i august og september. Dermed er uroen forsvundet, næsten lige så hurtigt som den opstod, hvilket umiddelbart bekræfter, at korrektionen ikke havde noget med de underliggende økonomiske forhold at gøre.

Centralbankerne har en stor del af æren for stemningsskiftet på markederne. På det pengepolitiske møde den 22. oktober signalerede den europæiske centralbank således, at de kvantitative lempelser sandsynligvis vil blive både forlænget og forøget. Den melding blev taget meget positivt op af aktiemarkedet. Dagen efter sænkede den kinesiske centralbank uventet renten for femte gang i år, hvilket løftede de globale aktiemarkeder yderligere. Den 28. oktober bidrog også den amerikanske centralbank positivt til stemningen med en noget mere positiv vurdering af økonomien, end markedet på forhånd havde regnet med. Det fik efterfølgende markedet til at øge sandsynligheden for, at renten vil blive hævet på rentemødet den 16. december (se figur 1). Det er skelsættende og meget vigtigt, at denne melding indtil videre er blevet tolket som et positivt signal af aktiemarkedet, idet det øger sandsynligheden for, at centralbanken rent faktisk hæver renten for første gang i 9 år, samt at aktiemarkedet kan håndtere det uden nye kursfald.

Spekulationer om timingen af den første renteforhøjelse i USA har fyldt meget i meget lang tid. Det er vores klare vurdering, at en renteforhøjelse på nuværende tidspunkt dels vil skabe afklaring og dels vil blive opfattet positivt af både markederne og den almindelige amerikaner. Det er nu hele 7 år siden, at renten blev sænket til nul, og vi tror, at en så lav rente i mellemtiden er gået fra at være en fordel til at være en ulempe. I de første mange år spillede den lave rente utvivlsomt en afgørende forskel i at få økonomien

på fode igen, men i den seneste tid kan den lave rente snarere have virket som et "bevis" på, at økonomien stadig havde det skidt. Det kan have medvirket til øget usikkerhed og tilbageholdenhed hos både forbrugere og virksomheder til skade for økonomien. Hvis vi har ret i denne vurdering, er der ingen grund til at frygte en renteforhøjelse – tværtimod kan det være netop den begivenhed, der sparker et endnu stærkere opsving i gang. Den seneste markedsudvikling antyder, at flertallet af markedsdeltagerne vurderer situationen på samme måde, og derfor er det mest sandsynligt, at en amerikansk renteforhøjelse vil blive taget decideret positivt op af aktiemarkedet. Især i en situation hvor sæsontendenserne i den grad er med aktiemarkedet. Aktierne plejer således at stige mod slutningen af året (se figur 2), og næste år er et valgår i USA, som også plejer at være en positiv faktor for aktiemarkedet.

Det globale opsving er intakt og de økonomiske nøgletal signalerer, at væksten bliver højere i 2016. Virksomhedernes kvartalsregnskaber har samtidig sendt opløftende signaler, og både omsætningen og indtjeningen ventes at stige kraftigt i 2016. Især de europæiske virksomheder er på vej frem, drevet af en konkurrence-dygtig valuta og et hjemmemarked der er begyndt at vokse mærkbart. Med udsigt til en fortsat ekstremt understøttende pengepolitik i Europa og med udsigt til en behersket stramning i USA er det sandsynligt, at euroen falder yderligere over for dollaren og giver en endnu stærkere vitaminindsprøjtning til de europæiske virksomheder. Derfor ser vi gode muligheder for stigende aktiekurser frem mod årsafslutningen og videre ind i 2016. Obligationer tilbyder omvendt en meget lav rente og en historisk stor risiko for kursfald. For to måneder siden sænkede vi midlertidigt aktieandelen til 55% af forsigtighedshensyn. Nu er vi mere komfortable med udviklingen, og anbefaler derfor igen en aktieandel på 65%.

5. november 2015

Anbefalet allokering

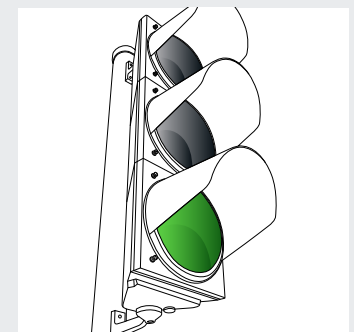
Gennemsnit af 4 faktorer:

Aktier:
65%

Obligationer:
35%

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.

Uroen på aktiemarkedet er forvundet, lige så hurtigt som den opstod

Figur 1: USA ventes at hæve renten i december



Figur 2: Aktiemarkedet stiger ofte i slutningen af året

