

Af Torben Frederiksen, Direktør, Alm. Brand Kapitalforvaltning



Og ikke meget nyt under solen

Sikke en vending på aktiemarkederne! Efter den værste start i næsten 100 år er de amerikanske aktier nu tilbage i plus, mens Europa mangler omkring 4 %. Men det er også efter at have været i minus med omkring 20 %. Den 22. marts gik vi neutral i risiko på aktier. Noget vi stadig ikke ser grund til at ændre. Mere om det nedenfor hvor jeg i denne måned vil skrive om oliepris, amerikansk valg og om den engelske afstemning, der rykker nærmere.

Olieprisen

Olieprisen har været emne for megen diskussion i løbet af årets første fire måneder. Egentlig skulle man tro, at en lavere oliepris ville betyde bedre betingelser for de fleste virksomheder, når en væsentlig omkostning til produktion falder. Og for forbrugerne ville en lav oliepris også være gavnligt, da husholdningerne ville nyde godt af lavere udgifter til opvarmning og transport.

Dette skulle i teorien betyde stigende aktiekurser og plads til øget forbrug og dermed stigende inflation - det primære mål for den europæiske centralbank. Men det er ikke rigtigt sket.

Derimod er mange emerging markets-lande, der er afhængige af indtægter fra bl.a. olieproduktion, ramt på pengepungen. Og de ellers så rige mellemøstlige lande blev tvunget til at sælge ud af deres aktiebeholdninger. To ting har været med til at sende aktiemarkederne til tælling i starten af året.

Men nu er olieprisen steget med omkring 40 % fra lavpunktet i midten af januar, og det er en af årsagerne til den mere positive undertone.

Amerikansk kandidatnominering

Vender vi blikket mod USA, nærmer tiden sig for den endelige nominering af de to præsidentkandidater. Og til efteråret venter så det endelige valg. Hvis det ender med at være Hillary Clinton og Donald Trump, der skal kæmpe om præsidentposten, er der i mine øjne ingen tvivl om, at det vil medføre usikkerhed på de finansielle markeder. Men det ligger naturligvis lidt ude i horisonten.

Afstemning i England

I England rykker datoen for afstemningen om ja eller nej til fortsat medlemskab af EU nærmere. Og debatten tager

fart. Der er fortsat usikkerhed om udfaldet, og retorikken fra begge sider bliver hårdere. Ja-siden ligger i front, men der kan ske meget.

I den kommende periode vil der uden tvivl blive debateret livligt, og sat en masse spørgsmålstegn.

Amerikansk(e) renteforhøjelse(r)

Yderligere renteforhøjelser fra USA lader vente på sig. For et par dage siden udtalte den Amerikanske Centralbank-chef, Janet Yellen, at man ikke har travlt. Men jeg er overbevist om, at der ikke skal mange yderligere positive tal for økonomien til, før de vælger at sætte renten yderligere i vejret.

Kina

Der er altid en lang række ting, der spiller en rolle i forhold til aktiekurserne globalt. Og selvom det måske ikke er det emne, der står højest på de flestes lister lige nu, er usikkerheden om, hvor den kinesiske økonomi er på vej hen stadig noget, der lurer i kulissen.

Der er ikke nogen tvivl om, at kinesisk vækst er på vej ned i gear, men hvor meget er det store spørgsmål. Og kan vi overhovedet stole på de tal vi får?

Europæiske aktier

Vi har siden årets start været positive på europæisk vækst. Men flere usikkerhedsfaktorer har gjort det svært i årets første måneder. Prognoser for vækstrater er blevet justeret ned.

Samtidig får den store flytningstrøm Europa til at fremstå som splittet. Lukning af grænser medfører et mere lukket Europa og dermed en hindring i den frie bevægelighed. Ikke kun for mennesker, men også for varer. Og i sidste ende går det ud over de europæiske virksomheder.

Strategi

Helt overordnet er der, som det kan ses i ovenstående, stadig ganske mange usikkerhedsfaktorer. Derfor vælger vi at beholde vores neutrale risiko på aktier indtil videre. Men vi er også klar over, at hvis/når nogle af disse usikkerheder forsvinder, skal vi være klar til at trykke på aftrækkeren og ændre vores risikovægt. Derfor vælger vi en strategi om at være 'let til bens'.