

1. oktober 2015

Af Torben Frederiksen, Direktør, Alm. Brand Asset Management



Vi ser stadig ingen grund til panik

Sagt med det samme; det er på ingen måder nemt at være investor i disse tider! I sidste måned manede jeg til besindighed. Dette budskab vil jeg gentage, selvom meget endnu ikke er forbedret - snarere tværtimod. Der er endnu ikke tegn på, at den nuværende situation er af varig karakter. Markederne er blevet ramt af en række uafhængige begivenheder. I denne måned vil jeg skrive om de begivenheder, som jeg anser som de vigtigste:

- Volkswagen bliver grebet i at snyde med tal for miljøskadelige affaldsstoffer
- Den Amerikanske Centralbank hævdede noget overraskende ikke renten
- Kina spøger stadig i kulissen

Volkswagens talsnyd

Aktiefaldet den 24. august kom som et lyn fra en klar himmel. Det samme kan man sige om Volkswagen-skandalen, som nu også viser sig at inkludere biler fra Audi og Skoda. Den kraftige negative reaktion på aktiemarkederne skyldes bl.a., at 15% af den tyske eksport stammer fra bil- og reservedelsbranchen. VW-koncernen har meddelt, at de har afsat 50 mia. kr. til imødegåelse af de retslige krav, der måtte komme i kølvandet på denne kedelige historie. Et tal der efter manges mening slet ikke er tilnærmelsesvis stort nok.

Alm. Brand Invest har tidligere investeret i de tyske bilfabrikanter, men har grundet denne historie solgt ud af både aktier og obligationer i VW, BMW, Daimler mv.

Uændret rente i USA

Mange har ventet i spænding på udkommet af rentemødet i den Amerikanske Centralbank, FED. Den styrende rente har været holdt på beskedne 0,25% siden 2009, og der er i markedet en bred enighed om, at FED vil starte en normaliseringsproces i indeværende år. Forhøjelsen udeblev vel at mærke, og samtidig overraskede centralbankchefen, Janet Yellen, med kommentarer om bekymring for det globale vækstbillede og satte et (lille) spørgsmålstejn ved, om den amerikanske inflation reelt er på vej op.

Uodver fastholdelsen af det nuværende renteniveau, indikerede FED også, at den kommende rentestigning vil ske i et mere beskendent tempo end de hidtil har meldt ud.

Alt i alt nogle mere "bløde" udmeldinger end markedet umiddelbart havde forventet, hvorfor renter og aktier faldt.

At begynde renteforhøjelser efter en så lang periode med uændrede og meget lave renter er en svær balancegang. Jeg tror, dette er årsagen til den noget uventede udmelding. Samtidig mener jeg dog, ligesom andre, at det kun er et spørgsmål om tid, før renteforhøjelsen iværksættes - mit bedste gæt er en gang før årsskiftet.

Det amerikanske arbejdsmarked viser stadig fremgang, og boligmarkedet er i bedre form end set længe. Inflationen er dog stadig på et lavt niveau, bl.a. grundet den lave oliepris. Ydermere viste det amerikanske privatforbrug stærkere takter end forventet i august.

Kina spøger stadig i kulissen

Sidste måned skrev jeg, at det kinesiske aktiemarked var hovedårsagen til det kollaps, vi oplevede den 24. august. De øvrige temaer denne måned har dog overskygget Kina-tætaet, men problematikken lurer stadig i kulissen.

Vi ser fortsat svagere væksttal, men samlet set melder de væsentligste europæiske og amerikanske eksportører om fortsat optimisme, om end lidt mere afdæmpet end tidligere. Der er derfor i mine øjne ikke grund til at tro den kinesiske efterspørgsel, og dermed indflydelsen på den globale økonomi, vil falde dramatisk. Jeg betragter det mere som, at den kinesiske økonomi er gået et gear ned. Vi forsætter med at holde skarpt øje med udviklingen. Falder væksten og efterspørgsel yderligere, vil dette kunne påvirke den globale økonomi, men det er fortsat for tidligt at spå herom. Senest har vi dog set en kinesisk forbrugertillid, som er på sit højeste niveau siden maj 2014!

Anbefaling:

- Vær standhaftig et stykke tid endnu - vi tror stadig på, at markederne retter sig!

Alm. Brand Invest udlåner ikke aktier

Det har været fremme i pressen, at nogle investeringsforeninger udlåner aktier til f.eks. spekulanter, som låner disse for at spekulere i, at aktiekurserne skal falde.

Alm. Brand Invest yder ikke aktieudlån af afdelingernes aktiebeholdninger, da vi ikke ser det som en del af vores forretningsområde at spekulere mod vores egne investeringer. Samtidig er der en teoretisk risiko for tab, hvis lånemodparten skulle komme i finansielle problemer.