

BankNordik

Markets Update

BANKNORDIK

November 2019

Aktierne er steget knap 5 % globalt set siden seneste Markets Update medio oktober, og renten på den 10-årige danske statsobligation er steget knap 0,2 %-point. Siden august er renten steget ca. 0,5 %-point, men den er stadig negativ.

Den positive udvikling på aktiemarkedene hænger sammen med en positiv udvikling på de områder, som til tider har lagt lidt af en dæmper på optimismen:

- Handelskrigen: USA og Kina forhandler og viser tegn på vilje til at rulle noget af tolden tilbage
- Industrivirksomhederne: De første meget spæde tegn på stabilisering af erhvervstilliden (se graf til højre)
- Servicevirksomhederne: Erhvervstilliden steg i oktober
- Brexit blev udsat til januar

Desuden ser det stadig godt ud for forbrugerne: Arbejdsmarkedet og boligmarkedet viser stadig gode takter.

I vores optik er disse ændringer endnu for små til at ændre vores syn på, at det er godt at være lidt forsigtig med porteføljerne. Se fx den øvre graf til højre om erhvervstilliden for industrien, hvor det nok ville være rigelig optimistisk at kalde det for en vending. Desuden kan det ses på den nedre graf, at aktiemarkedet nok har taget rigeligt forskud på en vending allerede.

Men det er absolut en positiv udvikling i vigtige forhold, som mindsker risikoen for, at industriens svaghed spreder sig til forbrugerne. Hvis denne positive udvikling fortsætter, kan vi forventes at øge aktieandelen i porteføljerne.

Regnskaberne: Indtjeningen faldt ikke i 3. kvartal

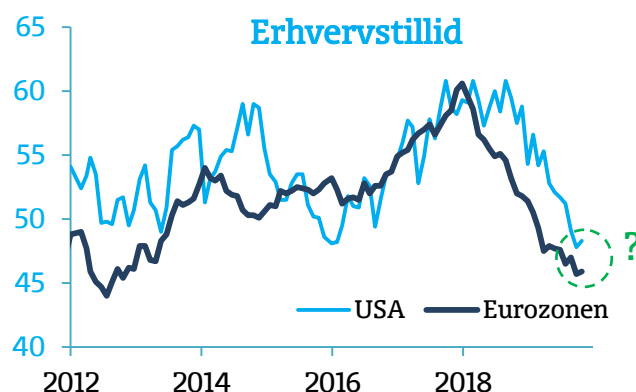
De fleste selskaber har nu aflagt regnskab for 3. kvartal, og de var som sædvanlig bedre end analytikerne havde forventet. Det er de næsten hvert kvartal. Det lykkedes ikke at skabe vækst i indtjeningen, hverken i USA eller Europa, men den faldt til gengæld heller ikke.

Analytikernes forventninger til indtjeningen for hele 2019 er faldet til ca. 1 % vækst, men for de kommende to år forventes stadig vækstrater på ca. 10 % om året.

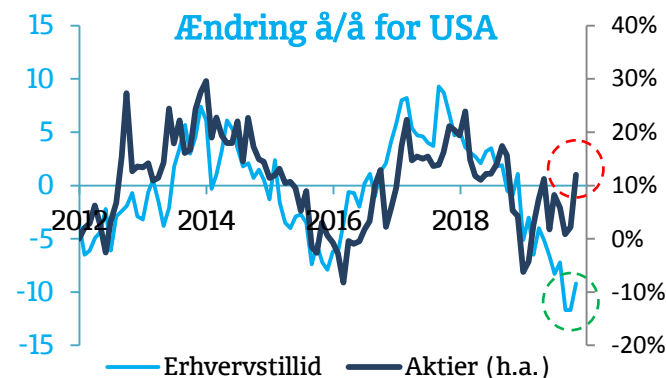
Det ville kræve, at lønsomheden stiger væsentligt, hvilket, vi vurderer, er usandsynligt i lyset af det stramme arbejdsmarked og deraf stigende lønomkostninger.

Hvad skal der nu ske?

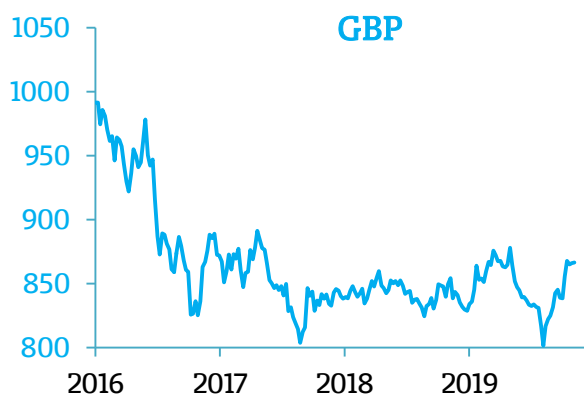
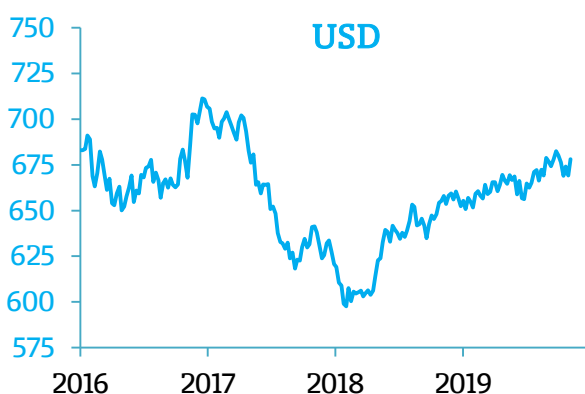
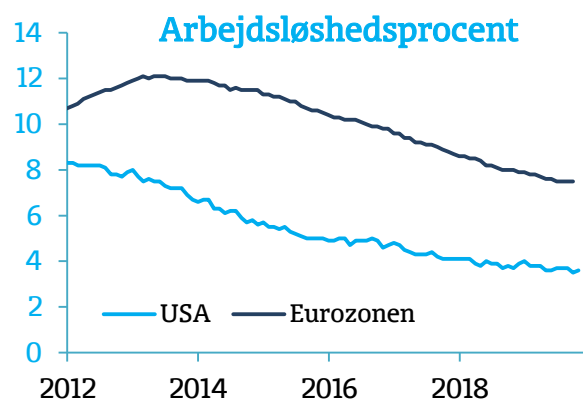
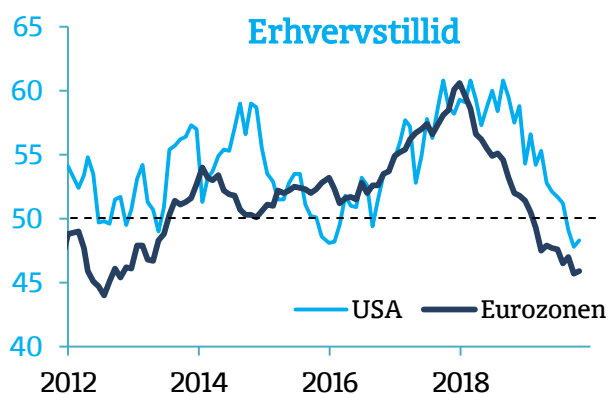
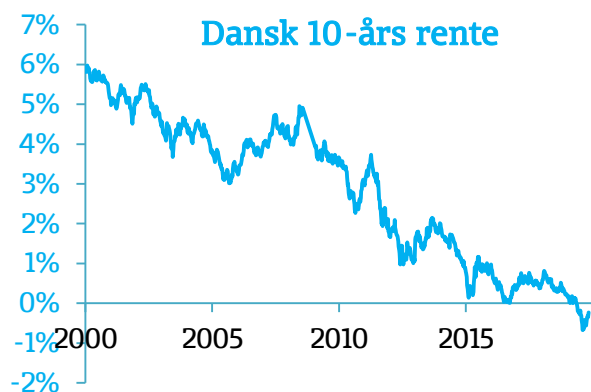
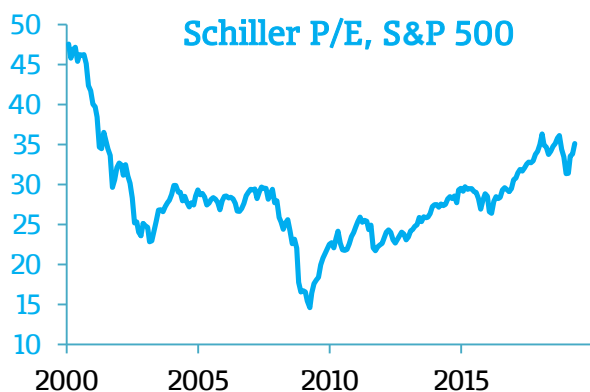
Vores vurdering er, at hvis den positive stemning på aktiemarkedene skal vare ved, vil det kræve, at der leveres på forventningerne om en tilbagerulning af told mellem USA og Kina, samt at erhvervstilliden for industrien stiger væsentligt. Vi følger de kommende nøgletal tæt.



Erhvervstillid for industrien i USA og Europa. For tidligt at kalde en vending, vurderer vi. Den seneste måneds lille stigning har bidraget til optimismen på markederne.



Ændring å/å for erhvervstilliden for industrien og for aktieindekset S&P 500. Aktierne har taget forskud på glæderne.



Hvad viser graferne?

Schiller P/E, S&P 500: Prisfastsættelse af det brede amerikanske S&P 500 aktieindeks målt ved markedsværdi ift. gennemsnitlig indtjening de seneste 10 år. Kilde: Robert Schiller, Yale University.

Dansk 10-års rente: Effektiv rente på 10-årig dansk statsobligation. Kilde: Nordea.

Erhvervstillid: Spørgeskemaundersøgelser blandt amerikanske og europæiske virksomheder i fremstillingssektoren. Et niveau over 50 tyder på fremgang i forhold til måneden før. Kilder: Institute for Supply Chain Management og Markit IHS.

Arbejdsløshedsprocent: Arbejdsløse i forhold til arbejdsstyrken. Kilde: Bureau of Labor Statistics og Eurostat.

USD og GBP: Valutakursudvikling i forhold til 100 danske kroner. Kilde: nationalbanken.dk

Disclaimer

Denne publikation er ikke en investeringsanalyse i henhold til § 2, nr. 11 i Finanstilsynets bekendtgørelse om de organisatoriske krav til og betingelserne for drift af virksomhed som værdipapirhandler, og der er således ikke noget forbud mod at handle inden udbredelsen af publikationen.

Publikationen er udarbejdet af BankNordik på baggrund af offentligt tilgængeligt materiale. Vurderinger, skøn og anbefalinger er baseret på informationer, som BankNordik har modtaget fra kilder, som BankNordik finder pålidelige, men BankNordik garanterer ikke for materialets fuldkommelighed eller nøjagtighed. Publikationens vurderinger, skøn og anbefalinger er baseret på den angivne dato og kan ændres uden varsel.

Publikationen er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge værdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter. Publikationens vurderinger og skøn træder ikke i stedet for kundens udøvelse af eget skøn over, hvorvidt der skal disponeres i overensstemmelse med de i publikationen anførte vurderinger og skøn.

BankNordik indestår ikke for, at de i denne publikation angivne vurderinger og skøn om den fremtidige kurs- og renteutvikling vil være i overensstemmelse med den faktiske kurs- og renteutvikling. BankNordik hæfter således ikke for tab opstået som følge af dispositioner foretaget på baggrund af denne publikations informationer, vurderinger eller skøn.

Publikationen er til personligt brug for BankNordiks kunder og må ikke kopieres eller offentliggøres.

Redaktionsansvarlig: Investeringschef Jákup Petur Bærentsen. Redaktionen afsluttet 14. november 2019. E-mail: ilogur@banknordik.fo.