

BankNordik Markets Update

BANKNORDIK

Juli 2022

Udviklingen i aktier og obligationer

Kraftige fald på aktie- og obligationsmarkederne i 1. kvartal er fortsat i 2. kvartal, og det betyder, at vores formueplejeporteføljer har oplevet et svært halvår. Som investorer ved vi, at aktiekurser går op og ned. Men vi er vant til, at obligationer giver beskyttelse, når vi sammensætter porteføljer: Falder aktier, er det typisk fordi det går dårligt med væksten, og så falder renter også (dvs. obligationskurserne stiger). Sådan har det dog ikke været hidtil i 2022, hvor både aktier og obligationer er faldet fordi renter er steget og har øget investorenes afkastkrav. Renterne er steget på grund af høj inflation, og ikke blot fordi det "går godt". Der er med andre ord en direkte sammenhæng mellem høj inflation, stigende renter og lavere aktie- og obligationskurser.

Vi har i vores porteføljer været opmærksomme på denne udvikling, og har blandt andet haft få lange obligationer, som er de obligationer, der er faldet mest i kurs. Det har dog langt fra været nok til at sikre investorerne et positivt afkast, da markedsudviklingen har været for negativ. Globale aktier er faldet 20,3%, mens danske statsobligationer med en løbetid på 5 år er faldet 7,5% i første halvår.

Historisk høj inflation

Første halvår i 2022 har budt på høj inflation, hvilket har tvunget centralbankerne til at øge retorikken omkring rentestigninger. Efter de høje inflationstal overraskede for eksempel den amerikanske centralbank markederne i juni ved at hæve styringsrenten med 75 basispunkter i stedet for den ventede stigning på 50 basispunkter.

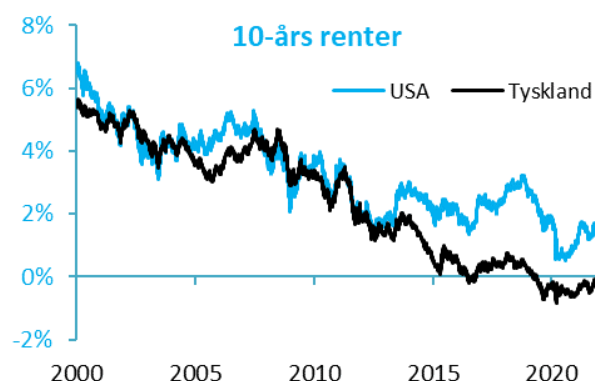


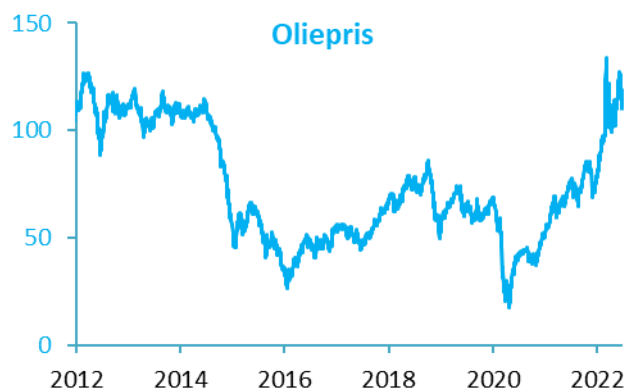
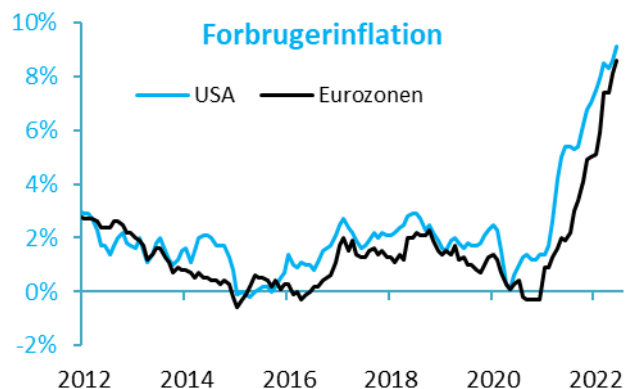
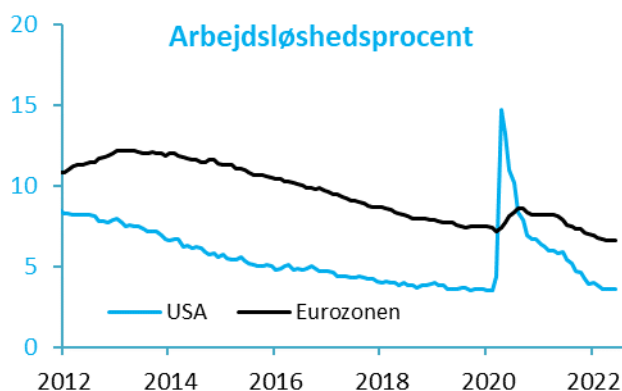
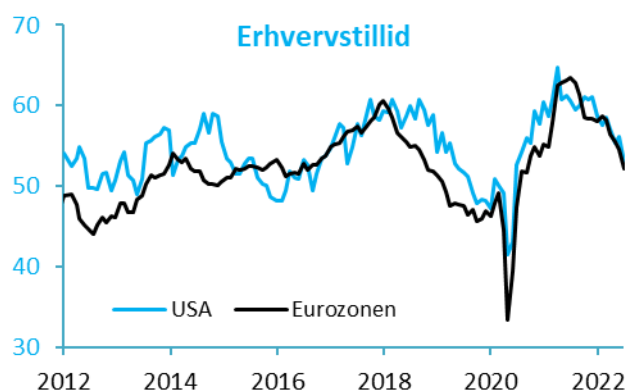
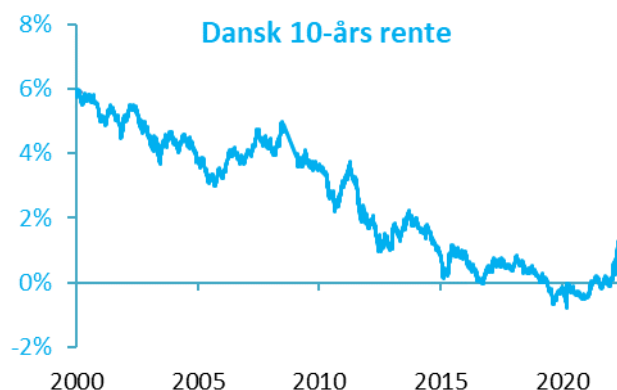
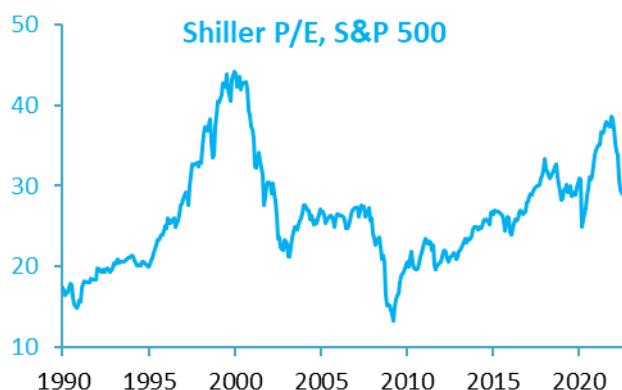
Andre centralbanker har også hævet styringsrenterne mere end forventet i perioden. Den høje inflation, som skaber problemer for verdensøkonomien, er især forårsaget af krigen i Ukraine og problemer med Covid-19 i Asien. Krigen i Ukraine har medført, at energipriser er steget betydeligt i år. I Asien er der stadigvæk udfordringer med høje Covid-19 smittetal, hvilket har forårsaget nye nedlukninger af samfundet. Dette gør, at udbuddet af varer er lavt og ikke matcher efterspørgslen, og er med til at skabe den høje inflation, som er skadelig for økonomien. Centralbankerne prøver at dæmpe efterspørgslen ved at hæve renten, men dette har været medvirkende til at kurserne på både aktier og obligationer er faldet betydeligt i første halvår, da stigninger i renter teoretisk er dårligt for både aktier og obligationer.

Udsigter for resten af året

Det er svært at forudsige, hvordan resten af året vil forløbe. Det mest positive scenarie vil være, at krigen i Ukraine får en ende, vi slipper for flere nedlukninger pga. Covid-19, og at inflationen vil falde til et lavere niveau. Men dette er faktorer, som er meget svære at spå om.

Vi ændrede vores portefølje i marts måned, da vi skiftede en del af vores kreditobligationer ud med korte stats- og realkreditobligationer pga. usikkerhed i markedet. Vi har en langsigtet portefølje, hvor vi sigter efter et godt og stabilt afkast over tid, vel vidende om at der er udsving på vejen. Selv om der er meget usikkerhed i markedet i øjeblikket, så forventer vi et lille positivt afkast for anden halvdel af 2022.





Hvad viser graferne?

Shiller 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 Shiller, 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.

Forbrugerinflation: Vækst i vægtet gennemsnitspris på udvalg af forbrugsvarer. Kilde: Bureau of Labor Statistics og Eurostat.

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. 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. BankNordik garanterer dog ikke for materialets fuldkommelighed eller nøjagtighed. Derudover er publikationens vurderinger, skøn og anbefalinger baseret på den foreliggende information 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. Desuden træder publikationens vurderinger og skøn ikke i stedet for kundens eget skøn, da det er op til kunden selv at afgøre, hvorvidt der skal disponeres i overensstemmelse med skønnet og vurderingerne i publikationen.

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

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

Redaktionsansvarlig: Hjalti Mohr Jacobsen. Redaktionen afsluttet 13. juli 2022. E-mail: ilogur@banknordik.fo.