

I april vendte udviklingen på de globale aktiemarkeder efter to måneder med negative afkast. Det globale verdensindeks steg således med 3,6% i april. Det skal dog understreges, at en del af dette positive afkast kan tilskrives en positiv dollarudvikling på omkring 2%. Dette sker efter 15 måneder med faldende dollarkurs overfor danske kroner.

Tvetydig stemning på de globale aktiemarkeder

Stemningen på de globale aktiemarkeder var ganske uensrettet i april, idet kurserne svingede mellem stigninger og fald langt hyppigere end i 2017. Den tvetydige stemning på aktiemarkedet var i særdeleshed påvirket af flere faktorer.

Renten på den 10 årige amerikanske statsobligation bevægede sig igen over 3%, hvilket i februar måned var med til at sætte de globale aktiemarkeder under pres. Dette skete ikke i samme omfang i april, da stigningen var væsentligt mere begrænset i relative termer. Årsagen til at den 10 årige amerikanske statsobligation oversteg 3% var i særdeleshed en tilstedeværelse stigende inflations frygt grundet stærke nøgletal fra den amerikanske økonomi.

Derudover var en potentiel handelskrig mellem USA og Kina ligeledes et bekymrende tema kombineret med en udvidelse af, hvorvidt en ændret amerikansk handelspolitik ville kunne sprede sig til øvrige handelspartnere. Den amerikanske præsident Donald Trump valgte endnu en gang at udvide listen over kinesiske varer, som vil blive pålagt told, hvilket Kina hurtigt responderede på ved at indføre lignende toldsatser på en række amerikanske varer. Trump har efterfølgende underskrevet et memorandum og herefter følger såkaldt en høringsperiode, som forventes at løbe til slutningen af maj. Det er netop høringsperioden, som er vigtig, da den ses af mange som en frist inden for hvilken der er mulighed for at indgå et forlig med Kina. Kina hævder at en sådan unilateral og protektionistisk handling fra USA's side strider mod de fundamentale principper i WTO. Efterhånden som april skred frem, aftog frygten for en besluttet handelskrig og aktiemarkederne fokuserede mere på den positive regnskabsæson.

Den positive nyhed i april måned som endte med at overskygge ovenstående temaer var regnskabsæsonen. Regnskabsæsonen bød overordnet set på positive resultater for størstedelen af de selskaber, der fremlagde regnskaber. Skattereformen i USA, hvor selskabsskatten er nedsat fra 35% til 21%, gav et naturligt løft i indtjeningen til mange af de amerikanske selskaber. Det skal dog understreges, at det ikke alene var selskabernes bundlinje som overraskede positivt, da toplinjerne netop også bidrog til den positive overraskelse. Dette medførte,

at aktiemarkederne fik et pænt afkast i april måned. En positiv regnskabsæson som også fik markeret det faktum, at udviklingen i økonomien er stærk og at selskabernes top- og bundlinje til stadighed drager fordel af dette.

Regionalt set klarede Europa sig igen bedst i forhold til USA.

Sektorer

På sektorniveau havde energisektoren igen en stærk måned. Olieprisen fortsatte op i april måned og Brentolien ramte 75 dollar per tønde, hvilket er det højeste niveau siden efteråret 2014. Den alt overvejende årsag er en kraftig neddrøbling af overskudsolielagrene grundet OPEC's produktionsreduktion. Oliemarkedet nærmer sig således sin langsigtede ligevægt. Den finansielle sektor var stadig hårdt ramt. Frygten for en opblusning af en politisk krise i Italien kan have været med til at ramme især de sydeuropæiske banker.

Forsigtig ECB

Der var møde i den central europæiske centralbank (ECB) sidst i april. Konklusionen på mødet blev en uændret pengepolitik hvor de historiske lave renter samt opkøbsprogrammet fortsættes. Den afventende melding kan skyldes, at flere vækst- og tillidsindikatorer har vist tegn på, at væksttempoet i Eurozonen er aftagende. Det næste ECB-møde er berammet til medio juni, hvor der afventes en melding om en normalisering af pengepolitikken.

I USA fortsætter økonomien med uformindsket styrke og inflationen er tiltagende med 2,4% over de seneste 12 måneder. Nøgletallene understøtter yderligere rentestigninger fra den amerikanske centralbank (FED). Markedsforventningerne til antal rentestigninger fra den amerikanske centralbank indikeres til at ligge mellem 2-3 yderligere rentestigninger i år.

Investeringskonklusion

Det er fortsat vores holdning, at aktiemarkedet tilbyder et fornuftigt afkastpotentiale. Årsagerne er ligeledes uændrede; et stærkt makroøkonomisk billede, stærke regnskabstal og fortsat forsigtige centralbanker.

Ansvarsfraskrivelse:

Dette materiale er udarbejdet af Alm. Brand Bank (Banken) til generel orientering for de investorer, som Banken har udleveret materialet til. Investorerne må selv fortolke materialet, og er velkomne til at kontakte Banken for nærmere redegørelse om forudsætningerne, som materialet bygger på.

Banken har efter bedste evne bestræbt sig på at sikre, at oplysningerne er fuldstændige og korrekte, men påtager sig intet ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i materialet. Banken påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger i materialet. Banken gør opmærksom på, at oplysninger, herunder eventuelle priser og kurser, kan blive eller er forældet.

Såfremt en publikation forældes, er Alm. Brand Bank på ingen måde forpligtet til at opdatere publikationen, informere modtagerne af publikationen eller foretage nogen anden handling.

Oplysninger i materialet om tidligere afkast, simulerede tidligere afkast eller fremtidige afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Oplysninger i materialet om kursudvikling kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidig kursudvikling.

Fremtidige afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ. Såfremt materialet indeholder oplysninger om en særlig skattebehandling, skal investorer være opmærksomme på, at skattebehandlingen afhænger af den enkelte investors individuelle situation og kan ændre sig fremover.

Risikoadvarsel

Handel med de produkter og ydelser som Banken tilbyder, selv hvis handlen er gjort i overensstemmelse med en anbefaling, kan resultere i tab såvel som fortjeneste. Banken er ikke ansvarlig for tab hidrørende fra en investering, der er foretaget på baggrund af en formodet anbefaling.

Ansvarsfraskrivelse

I tillæg til oplysningerne i denne Disclaimer henvises til Alm. Brand Banks ansvarsfraskrivelse <https://www.almbrand.dk/spb/om-os/ansvarsfraskrivelse/>