

November bød på et lille comeback på finansmarkederne, men fortsat med store udsving. Verdensindekset (hedget til euro) oppe med 0,3 pct. i november og året rundes af med en lang række politiske begivenheder.

Fortsat uro på markederne

Efter de store fald i risikoaktiver i oktober måned, så det lidt bedre ud i november måned om end markederne var præget af stor volatilitet. På aktiemarkederne steg verdensindekset (hedget til euro) med 0,3% ovenpå faldet på 7,1% i oktober. På råvaremarkederne fortsatte oliens fald og lå 22,2% lavere ultimo november. Olien ligger nu på laveste niveau siden november 2017. Vi så betydelige fald i de 10-årige renter både i USA og Tyskland. I USA fortsætter fladningen af rentekurven.

Brexit nærmer sig en konklusion

Den britiske premierminister har fået en aftale på plads med EU omkring vilkårene for Storbritanniens udtrædelse af EU. Den skal dog først stemmes igennem Underhuset, og det er på ingen måde sikkert, at den kan få et flertal. Beregninger fremlagt fra Mays regering viser, at et såkaldt "No deal"-Brexit, altså en udtrædelse fra EU uden en aftale, vil kunne koste Storbritannien helt op til 10,7% af BNP i 2035. Afstemningen omkring udtrædelsesplanen er sat til 11. december og er ved at være sidste mulighed for at udtræde af unionen med en aftale på plads.

I Paris har der sidst på måneden været voldsomme sammenstød mellem politi og demonstranter, efter flere tusinde borgere gik på gaden for at demonstrere imod præsident Emmanuel Macrons foreslåede skat på benzin og diesel. Demonstrationen er seneste udvikling i en bredere tendens med stigende utilfredshed mod præsidenten.

Centralbankerne fortsætter normalisering

I den amerikanske centralbank, Fed, fortsætter normaliseringen af pengepolitikken og balancen afhændes langsomt. Der forventes en renteforhøjelse ved mødet i december, og yderligere 1 renteforhøjelse i 2019. Ved samlet to renteforhøjelser indtil ultimo 2019, vil den toneangivende rente, Federal Funds Rate, ligge i niveauet 2,50-2,75 pct.

Den europæiske centralbank, ECB, bevæger sig imod en afslutning af deres historisk store opkøbsprogram. Ved udgangen af december stopper nye opkøb, men indtil videre vil balancen blive holdt stabil ved geninvestering af udbytter. Det forventes fortsat, at første rentestigning fra ECB's side vil komme efter sommeren 2019.

Den danske krone er igennem 2018 blevet svækket overfor euroen, hvilket har ført til debat om timingen for den første renteforhøjelse fra Nationalbankens side. Hvis svækkelsen fortsætter og støtteopkøb ikke er nok, kan en renteforhøjelse komme på tale før ECB's første renteforhøjelse.

Igen fint momentum i USA – stabilisering i Europa

I USA fortsætter det fine momentum for økonomien. Jobskabelsen landede på 151.000 nye jobs uden for landbruget. Arbejdsløsheden lå fortsat lavt på 3,7% og væksten målt ved ISM data for november igen tiltagende.

Eurozonens nøgletal halter fortsat lidt efter. Momentum i væksten har vist en bedring, men vi har endnu ikke set en decideret vending i indikatorerne. Inflationen ligger nu på 2,0%, hvilket er drevet af stigende oliepriser og kerneinflationen ligger fortsat lavt på 1,0%.

Hvad holder vi øje med fremadrettet?

Vi ser frem mod et par spændende måneder inden årets udgang, der indeholder en række vigtige begivenheder, herunder specielt fortsatte forhandlinger om et nyt italiensk budget og midtvejsvalget i USA. Derudover har vi fokus på den videre udvikling i handelstvisten mellem USA og Kina samt videre forhandlinger om Brexit.

Foruden politiske begivenheder vil vi fortsat holde skarpt øje med tilbagetrækningen af likviditet, herunder fra verdens centralbanker, og om vi ligesom i oktober vil se nye rystelser af det finansielle system.

På den økonomiske front holder vi specielt øje med to forhold her i årets sidste måneder, nemlig om Europa vender rundt og sætter tempoet op igen, og om de mange politiktiltag på flere fronter i Kina slår igennem på aktiviteten.

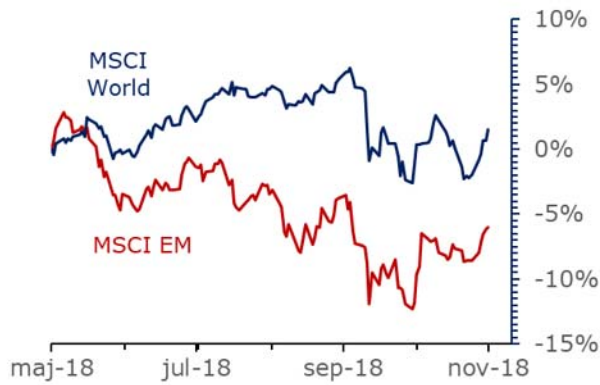
Afkast 6m: Aktier, guld og obligationer



Afkast 6m: Obligationer



Afkast 6m: Aktier, regioner



Afkast 6m: Aktier, lande



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/>