

Nyhetsbrev

10. august 2011

Hva skjer i markedene?

- Frykten råder grunnen etter en ny runde med usikkerhet knyttet til europeisk statsgjeld og nedgraderingen av amerikanske statsobligasjoner fredag 5. august. Aksjemarkedene og prisene på mange råvarer har i løpet av 10 dager falt 10 - 20 %
- Kursfallene gjenspeiler at mange aktører frykter at nødvendig innstramning i USA og EU vil føre til lavere global vekst / resesjon og at dette vil slå ut i redusert etterspørsel og lavere inntjening i de børsnoterte selskapene
- Manglende tillit hos markedsaktørene krever tydelig handling fra politikere og sentralbanker.
- ECB (den europeiske sentralbanken) har denne uken kjøpt italienske og spanske statsobligasjoner, noe som har bidratt til lavere renter for disse landene
- FED (den amerikanske sentralbanken) varslet i går at de vil holde styringsrenten lav (0-0,25%) i lang tid pga svakere vekstutsikter. Aksjemarkedet i USA steg 4%

Våre vurderinger – risiko og muligheter:

- **Risiko – statsgjeld og lav økonomisk vekst er de største bekymringer:**
 1. Gjeldssituasjonen i EU: Italia/Spania er for store til å "reddes" av ECB dersom ikke tilliten i markedet gjenoprettes . Nedgradering av franske statsobligasjoner vil være svært negativt
 2. "Hele verden" skal stramme til samtidig – lavere global vekst
 3. Fortsatt kursfall kan lede til salgspress fra livselskap og andre aktører pga manglende risikoevne
- **Muligheter – aksjemarkedet er lavt priset:**
 1. Etter kursfallet er aksjer lavt priset. Tradisjonelle nøkkeltall som PE (pris pr aksje / resultat pr. aksje) og PB (pris pr aksje / bokført egenkapital pr aksje) er lave
 2. Historisk har investering i aksjer på PB = 1 - 1,5 gitt god avkastning (ca. 1,2 nå)
 3. Siste tids kursfall innebærer at investorene har lagt til grunn meget svak økonomisk utvikling og lavere resultater for selskapene fremover

Hva skal man gjøre nå?

- "Timing" av bunner i markedene er en vrien øvelse og kursene i aksjemarkedet er uforutsigbare på kort sikt. Risikoen for lav global vekst / resesjon har økt i det siste, og det kan ikke utelukkes at markedene kan korrigere ytterligere før det snur.
- Det er imidlertid sjelden lønnsomt å endre investeringsstrategien / spareplanen etter perioder med kursfall. anbefalt andel aksjer i porteføljen er basert på tidshorisont og risikoevne, og bør opprettholdes både i gode og dårlige perioder i markedene. Investorer med ledige langsiktige midler bør vurdere en gradvis inntreden i aksjemarkedet.
- Ta kontakt med din rådgiver i Fokus Bank dersom du ønsker mer informasjon og råd om hva som er egnet for deg.

Disclosure

Dette dokumentet er utarbeidet av Wealth Management, del av Fokus Bank, filial av Danske Bank AS. Det Danske Finanstilsynet fører tilsyn med Danske Bank. I forhold til norske markedsaktiviteter, fører Finanstilsynet tilsyn med filialen Fokus Bank.

Dokumentet er et markedsføringsdokument. Det betyr at det ikke er utarbeidet i samsvar med regelverket for investeringsanalyser. Det foreligger ingen restriksjoner mot handel i forkant av utsendelse av markedsføringsmateriale.

Forfatteren av dette dokumentet kan motta bonus eller annen provisjonsbasert godtgjørelse knyttet til tilretteleggingen av-, utviklingen av- eller tegning/salg av finansielle produkter generelt eller til dette finansielle produktet spesielt.

Publikasjonen bygger på informasjon som Fokus Bank har fremskaffet fra forskjellige pålitelige kilder. Fokus Bank kan ikke garantere for riktigheten eller nøyaktigheten av innholdet. Når det gjelder vurderinger om fremtidige forhold, står disse for Fokus Banks regning. Disse fremtidsvurderingene må ikke oppfattes som løfter eller garantier og Fokus Bank fraskriver seg ethvert ansvar for direkte eller indirekte tap som måtte oppstå ved bruk av publikasjonen. Fokus Bank eller ansatte i Fokus Bank kan eie aksjer i selskaper omtalt i denne publikasjonen.