

Eksperternes bekymring for aktiefald

- Flere af de vigtigste vækst-advarselslamper blinker rødt nu, og det maner til forsigtighed som aktieinvestor. Fortsætter rækken af nedslående vækstindikatorer, er det sandsynligt, at afkastpotentialet på aktierne bliver forringet med risiko for negative afkast.

Jacob Pedersen, aktieanalysechef i Sydbank - i Finans.dk 4. oktober 2019

- Når man ser et større omfang af udsalg, som vi ser nu, kan det være et udtryk for, at der er usikkerhed, og at ledelsen er bekymret for, hvor verdensøkonomien er på vej hen. Ledelsen sidder jo med kunder og leverandører og har en god fornemmelse - de sidder på første række og kan se, hvordan det hele udspiller sig.

Peter Bækgaard, privatinvestor og tidligere børsrådgiver i USA - om det faktum, at topcheferne i amerikanske selskaber i stor stil sælger ud af aktier i egne selskaber - i Børsen 2. oktober 2019

- Historisk set er den bedste indikator på, om en recession er på vej, forskellen mellem den korte og den lange rente. Og den korte rente overhalede den lange her i løbet af sommeren. Det er den vigtigste advarselslampe. Og den lyser rødt.

Jesper Rangvid, professor i finansiering på CBS - i Børsen 30. september 2019

- Konklusionen er, at sandsynligheden for en recession inden for de kommende to år er på 60-65 procent i USA og Europa, mens den er 50 procent herhjemme.

Steen Bocian, cheføkonom i Dansk Erhverv - i klummen »Ulven kommer - måske« i Børsen 19. august 2019

- Jeg er nervøs for, at der venter aktiefald forude. Aktiekurserne er kørt højt op, og jeg tror, at selskaberne kommer til at nedjustere som følge af handelskrigen.

Nina Movin, direktør i Otto Mønsted A/S og Otto Mønsted Fonden - i Børsen 15. juni 2019

- Vi er ikke helt klar over, hvornår det dukker op, men når det gør, tror jeg, der kan komme en kraftig reaktion - og også en kraftig overreaktion - på aktiemarkedene.

Finansmand og investor Lars Tvede, der samtidig spår, at netop selskaber med høj gæld vil blive hårdest ramt i aktienedturen - i Børsen 15. april 2019

- Med Mark Twains ord vil jeg tillade mig at hævde, at rygterne om de danske aktiers død er stærkt overdrevne. Jeg vil dog lave den tilføjelse, at det forventede afkast de kommende år bliver meget mindre end tilfældet har været de seneste år. Det gælder også for danske aktier, men er ikke specielt for de danske selskaber.

Per Hansen, investeringsøkonom i Nordnet - i Børsen 17. oktober 2018



De danske aktier er steget i 2019, selv om mange har spået, at aktiekurserne ville falde. FOTO: ADOBE STOCK

Aktiekurserne trodser de klassiske teorier

Herning-firmaet Investerings-Rådgivning råder til forsigtighed, selv om aktierne er steget i år



AF BRIAN KJÆR ANDERSEN
bri@herningfolkeblad.dk

INVESTERING Uanset om man investerer i aktier på hobbyplan eller professionelt plan, så er drømmen altid at købe billigt og sælge dyrt.

Men selv garvede eksperter klør sig en ekstra gang i håret, når de skal forsøge at forudse, om formkurven lige nu peger op eller ned for de danske og udenlandske aktier.

Herning-virksomheden InvesteringsRådgivning A/S lever af at forvalte og investere formuer for velhavende kunder, og derfor følger man tæt med i udviklingen i Danmark og udlandet. Her hæfter man sig ved, at rigtig meget taler for, at aktierne burde falde. Men alligevel er de fortsat med at stige henover 2019.

- Den økonomiske aktivitet i Europa er kraftigt nedadgående, men det bliver opvejet af nogle exceptionelt lave renter. Hvis man ser ud fra klassisk teori, så er der masser af modeller, der viser, at vi er ude af sync. Det taler for, at enten skal markedet (og aktiekurserne, red.) ned, eller også skal væksten op, forklarer Peter Kubicki, der er administrerende direktør og partner i InvesteringsRådgivning A/S.

Den uddybende forklaring er, at aktiekurserne over de seneste mange år har fulgt

samme kurve som erhvervstilliden, hvilket kan oversættes til virksomhedernes egne forventninger til fremtiden. Hvis virksomhederne har stigende tillid til fremtiden, vil det typisk medføre stigende kurser, og omvendt ved faldende erhvervstillid.

Et økonomisk eksperiment

Ofte kigger man på Tyskland, da den tyske økonomi anses for en vigtig indikator for Europa og resten af verden. Her har erhvervstilliden været kraftigt faldende i 2019, og den tyske økonomi er også på kanten af recession efter flere måneders tilbagegang.

Også blandt andre store økonomier som den amerikanske er erhvervstilliden faldende. Dermed kan det næsten virke naturstridigt, at aktierne kan blive ved med at stige.

Ifølge kundechef og partner hos InvesteringsRådgivning A/S, Kim Andreasen, er det også enormt interessant, hvor længe det kan blive ved. Han peger på, at de ekstremt lave renter betyder, at mange investorer føler sig pressede til at investere i aktier og lever med, at risikoen er forholdsvist høj.

- Folk løber en større risiko end under normale omstændigheder, fordi der ikke er et alternativ. Og centralbankernes markante rentenedsættelser gør, at den økonomiske udvikling ikke har så stor betydning for aktiekurserne som normalt. Det er et økonomisk eksperiment, man ikke har set før, siger Kim Andreasen.

Skruer ned for risiko

Hvordan navigerer man så i et marked, hvor aktiekurserne stiger, selv om de burde falde? InvesteringsRådgivning A/S har i løbet af 2019 valgt at justere deres tilgang til markedet, hvilket ifølge direktør Peter Kubicki har givet gode resultater.

- Vi oplever, at udsvingene bliver hurtigere og større, så derfor har vi indført en meget

tættere risikostyring. Samtidig har vi skruet ned for risikoen. Det er ikke normalt, at man efter 11 års optur skal tage mere risiko. Det går både imod god gammel købmandslogik og finansiel teori. Vi forventer ikke, at vi skal ind i en ny finansiel krise, men vi tror på, at tingene vender, og at almindelig økonomisk teori kommer til at virke igen, siger Peter Kubicki.

: fakta

GODE RÅD

InvesteringsRådgivning A/S i Herning giver her nogle råd til, hvordan man skal forholde sig til investeringer i den aktuelle situation:

- 1) Det kan være en god ide at skru lidt ned for sin risiko. Det værste, der kan ske, er at man får en smule mindre afkast end andre, og det bedste, der kan ske, er at man får mindre tæsk end de andre.
- 2) Aktier kan stadig være interessante. Men vær påpasselig med de såkaldt cykliske aktier inden for blandt andet fremstillingsindustrien, som bliver ramt af økonomisk nedgang. Vælg aktier i blandt andet serviceindustri og medicinal, som bedre står imod konjunkturer.
- 3) Dyre aktier i store selskaber er ofte mere sikre, når man er i den sidste del af en økonomisk optur.