

27. september 2017**Udsigt til at 8 års aktieoptur fortsætter: Spar Nord anbefaler øget aktieandel**

Spar Nord anbefaler, at man aktuelt har lidt flere aktier i porteføljen, end ens risikoprofil tilsiger er optimalt på lang sigt. Den øgede andel sker på bekostning af virksomhedsobligationer. Baggrunden for at anbefale en øget aktieandel er attraktiv prisfastsættelse af aktier relativt til obligationer kombineret med forventningen om, at det stærke globale synkrone opsving fortsætter, og at renterne fortsat holder sig på ekstremt lave niveauer på 3-6 måneders sigt.

Det aktuelle bull-marked – det vil sige længerevarende optur – i aktiemarkedet startede i marts 2009, og siden da har det globale aktiemarked givet et afkast på mere end 250 pct. Spar Nords investeringskomité forventer, at aktieopturen fortsætter og anbefaler, at man med en tidshorizont på 3-6 måneder bør sørge for at have flere aktier i porteføljen, end ens risikoprofil tilsiger er optimalt på lang sigt.

- Vi forventer, at vi i de kommende 3-6 måneder stadig vil have en meget lempelig pengepolitik i både USA og Europa, samt at vi vil have uændrede til svagt stigende lange statsrenter. Og endnu vigtigere – vi har en global vækst, der er meget bredt funderet og svagt tiltagende. 2017 er således godt på vej til at blive det første år siden 2007, hvor alle 45 lande, der dækkes analytisk af OECD, oplever fremgang samtidigt, siger Spar Nords chefstrateg Christian Mose Nielsen og fortsætter:

- Netop de gode vækstudsigter skaber et rigtig godt fundament for aktiemarkederne, idet virksomhederne kommer til at tjene flere penge. Det er vores vurdering, at de positive globale vækstudsigter i 2017 og 2018 vil føre til fortsat pæn vækst i indtjeningen pr. aktie.

Aktier isoleret set dyre, men attraktive set i forhold til obligationer

Chefstrategen erkender, at aktierne ikke ligefrem er billige:

- Specielt amerikanske men også til dels europæiske aktier er på en række prisfastsættelsesmål dyre. Der er dog ikke tegn på, at der er tale om en boble på aktiemarkederne. Den dyre prisfastsættelse skal endvidere ses i forhold til alternativerne i form af stats-, realkredit- og virksomhedsobligationer. Og relativt til obligationer er aktier – og specielt europæiske aktier – fortsat attraktivt prisfastsat, siger Christian Mose Nielsen.

Den attraktive prisfastsættelse af aktier relativt til obligationer kombineret med udsigt til fortsat lave renter, meget lempelig pengepolitik og et gunstigt vækstbillede forventes ifølge Spar Nords investeringskomité at medføre en fortsat aktieoptur over de kommende 3-6 måneder.

Kan 8 års aktieoptur fortsætte?

Den lange aktieoptur, der nu har varet i over 8 år, giver dog mange investorer nervøse trækninger. Historien taler nemlig sit tydelige sprog – alle bull-markeder får på et tidspunkt en ende. Det er desuden lang tid siden, at vi specielt i amerikanske aktier har set såkaldte korrektioner - dvs. midlertidige aktiekursfald på mere end 5 pct. - hvilket ellers er normalt under aktieopture. Kombineret med

dyr absolut prisfastsættelse kan det derfor være nærliggende at frygte, at en ny aktienedtur er nært forestående.

- Vi tror ikke, at dette er tilfældet. Bull markeder dør ikke af alderdom eller af dyr prisfastsættelse isoleret set. Deciderede bear markeder – dvs. længerevarende aktienedture - udløses typisk af faldende indtjening som følge af en global økonomisk nedtur. Og som nævnt er vores hovedscenarior fortsat moderat og endda svagt tiltagende global vækst i 2018, siger Christian Mose Nielsen.

Svag overvægt af aktier

Ud fra en samlet vurdering af afkastmuligheder og risici vælger Spar Nords investeringskomité at anbefale en svag overvægt af aktier, som er den aktivklasse, der forventes at klare sig bedst i bankens hovedscenarior.

- Vi vælger desuden at anbefale en svag undervægt på virksomhedsobligationer, hvor især de mest risikable (High Yield) er relativt dyre i forhold til statsobligationer. Dette skal ikke ses som et udtryk for, at virksomhedsobligationer i absolutte termer forventes at klare sig dårligt under vores hovedscenarior, men derimod ses ud fra en samlet porteføljetragtning og risikovurdering. En svag undervægt i virksomhedsobligationer forventes således at afbøde noget af modvinden fra en svag overvægt i aktier i tilfælde af, at vi tager fejl med hensyn til vores hovedscenarior. Samtidig forventes danske stats- og realkreditobligationer at fungere som en delvis stødpude i tilfælde af aktiemodvind.

Største risiko for aktiemarkedet

Christian Mose Nielsen vurderer, at den største risiko for aktiemarkedet i det kommende halve år er, at statsrenterne i USA begynder at stige kraftigt som følge af den planlagte normalisering af amerikansk pengepolitik.

- Vi anser dog denne risiko som værende forholdsvis lav. Geopolitisk uro – fx relateret til Nordkorea – udgør en anden risiko, der dog er umulig at kvantificere.

For yderligere oplysninger kontakt venligst:

Chefstrateg Christian Mose Nielsen, Spar Nord, Tlf. 9634 4417. cms@sparnord.dk

Presse & Content Manager Flemming Østergaard, Spar Nord. Tlf. 2527 6957. flo@sparnord.dk

Om Spar Nord

Med 400.000 kunder, 1.555 medarbejdere og 55 lokale banker (filialer) over hele landet er Spar Nord blandt de største banker i Danmark. I 2016 leverede Spar Nord et resultat før skat på 1.028 millioner kroner – et af de bedste resultater i bankens snart 200 år lange historie.

Spar Nord ejes af cirka 112.000 aktionærer. For yderligere information se www.sparnord.dk