

Kronik: 2018 bliver et fantastisk aktieår



Arkivfoto: Brendan McDermid/Scanpix

■ **AVISEN** | Af Ken Fisher, formand, Fisher Investments Europe Limited

5. JAN. 2018

Eksklusivt for kun

KRONIK Hvis du har brug for vækst i porteføljen, er det en god tid for aktier - meget tyder nemlig på, at optimismen fra 2017 vil fortsætte i 2018

KRONIK - Det er tid til at evaluere det forgangne år og vurdere mulighederne i 2018. Aktiernes traditionelle tre drivkræfter, økonomi, politik og markedsstemning, peger alle positivt fremad. Det aktuelle bull-marked bør give yderligere afkast i sin sidste tredjedel. Hvis du har brug for vækst i porteføljen, er det en god tid for aktier.

Forvent, at 2018 vil se ud som 2017

Relateret indhold

Læs artikel i e-avisen



Aktieordbog

Bull

ADVERTISING

I 2017 var den økonomiske ekspansion i store træk global. Det vil blive endnu mere udbredt i det nye år. Mens det danske bnp faldt med -0,6 pct. i forhold til foregående kvartal pr. 30. september, voksede næsten alle andre markeder pænt.

Dykket i Danmark var betinget af en unormal binding til virksomheder, som havde gennemført nedskæringer i allerede reducerede lagerbeholdninger. De er igen blevet fyldt op - og Danmark vil opleve vækst igen.

Andre steder vokser verdenshandlen harmonisk, drevet af teknologi. Især i Asien, hvor efterspørgslen efter halvlederteknologier er i hastig vækst.

Med virksomheder, som er parate til at investere og gennemføre opgraderinger inden for it, accelererer væksten. Det styrker handlen - og tech-aktierne.

Nogle af de førende økonomiske indeks fra Conference Board er høje og stigende. Det peger mod vækst for verdens store økonomier. Rentespændet er positivt. Da bankerne låner på kort sigt for at finansiere langsigtet lån, er deres udlån pænt rentable. Det understøtter bred vækst. Især i Europa, hvor rentespændet er blevet udvidet.

Mindre politisk usikkerhed varsler godt for det nye år

I begyndelsen af 2017 frygtede mange, at euroskeptikere som Geert Wilders eller Marine Le Pen ville få regeringsindflydelse, ligesom DF har opnået det i Danmark siden 2015. Men de floppede i både Holland og Frankrig, og det reducerede den politiske usikkerhed i Europa.

Denne afklaring styrkede troen på aktierne og bidrog til, at eurozonens aktier steg 13,6 pct., hvilket oversteg MSCI Worlds stigning på 8,9 pct. pr. 15. december. I samme periode er de danske aktier steget med 17,1 pct.

2018 vil bringe yderligere stabilitet og vækst - med afsæt i Tysklands

koalitionsforhandlinger og det kommende valg i Italien inden maj.

Dødvandet efter de overståede valg vil erfaringsmæssigt dæmpe udviklingen af ny lovgivning, og det giver aktierne ro. Måske bryder du dig ikke om politisk stilstand eller dødvande. Men det gør aktierne.

I Danmark, Tyskland, Holland og Storbritannien agerer mindretals- eller koalitionsregeringer fredeligt om mange spørgsmål. Det sikrer stabilitet. Det samme gælder i USA. Her kontrollerer republikanerne Kongressen og præsidentembedet. Men internt strides de om stort set alt.

Med udsigt til midtvejsvalget til Kongressen til november vil republikanerne holde lav profil med al ny lovgivning for at holde fokus på at sikre et genvalg - frem for politiske sejre.

Optimismen vendte for alvor tilbage i 2017

En legendarisk investor er kendt for det følgende citat: "Bull-markederne fødes i pessimisme, vokser under skepsis, modnes under optimisme og dør i eufori." I 2017, næsten ni år inde i det aktuelle bull-marked, kom optimismen endelig tilbage.

Men mange frygter optimismen, fordi de fejlagtigt forveksler den med eufori. Det er forståeligt i betragtning af erindringen om de usædvanlige udsving, som kappede bull-markedet i 2007 - før euforien slog igennem.

Men historisk set vokser optimismen støt og roligt i bull-markedernes sidste tredjedel af perioden, som i gennemsnit leverer op til 40 pct. af det samlede afkast i perioden.

Her er et par eksempler som dokumentation: Baseret på data fra S & P500 gav årene 1980, 1989, 1997 og 1998 alle afkast på mere end 25 pct. i den sidste tredjedel af de daværende bull-markeder.

I den sidste del af disse perioder opstår der ofte en naturlig frygt blandt mange investorer for, at de vil miste den forventede upside, og denne følelse kan udvikle sig til eufori.

Vær tålmodig

Denne følelse har vi ikke oplevet endnu. Derfor er mit råd: Vær tålmodig. I danske kroner var gevinsterne i 2017 middelmådige. Ser vi bort fra valutaudsving i lokale valutaer, var året stærkt - men ikke exceptionelt.

Det eneste sted, hvor vi p.t. oplever eufori, er på bitcoinmarkedet. Det kan meget

vel være et forvarsel om en kommende periode med mere generel eufori.

Erfaringerne fra bitcoinmarkedet illustrerer fint, at mere traditionelle investorer er langt fra eufori lige nu. Men den vil komme. Det er min overbevisning, at aktierne vil fortsætte med at stige, i takt med at følelserne bliver yderligere ophedede som følge af den stigende optimisme.

Selvfølgelig er kortsigtede, følelsesladede udsving altid mulige og uforudsigelige. Men alt tyder på, at 2018 bliver et fantastisk år for globale aktier. Dog kan ellers pålidelige valutaer vise uforudsigelige valutaudsving, som vil kunne påvirke de danske afkast.

Men med udsigt til et fortsat "varmt" klima for de globale aktier, forventer jeg, at 2018 bliver et endnu bedre år for investorerne end 2017.

Få de vigtigste nyheder hver morgen i din Facebook Messenger-indbakke. Interesseret? [Klik her og kom på gang.](#)

© Dagbladet Børsen

Ifølge lov om ophavsret er det kun tilladt at tage én papirkopi til privat brug. Yderligere kopiering må kun ske efter aftale med Dagbladet Børsens chefredaktion. Henvendelse skal ske til Peter Utzon på e-mail:

peut@borsen.dk

Forsiden lige nu
