



Aktiemarkedene

April var en god måned for aktieinvestorerne. Specielt investorer på de mindre markeder, som for eksempel det danske, oplevede markante kursstigninger. Målt i lokal valuta er flere større markeder dog stadig i minus målt på år til dato afkastet. Gøres regnskabet imidlertid op i DKK er afkastene mere tiltalende. MSCI World er således steget med 4,8 procent opgjort i DKK mod minus 0,02 procent opgjort i lokal valuta. Årsagen er svækkelsen af DKK overfor blandt andet USD.

Udviklingen i udvalgte aktieindeks i procent

Indeks	April	2009
OMXC20 (DKK)	20,33	10,93
OMXCB afkastindeks (DKK)	20,62	12,89
S&P 500 (USD)	9,39	-3,37
Nikkei 225 (JPY)	8,86	-0,35
MSCI Europa (lokal)	11,98	-1,67
MSCI Latin Amerika (lokal)	11,13	15,41
MSCI Asien ex. Japan (lokal)	13,24	19,16
MSCI Verden (lokal)	10,22	-0,02

Lidt overraskende oplevede det danske aktiemarked to større kapitaludvidelser i løbet af måneden, idet Vestas og DSV i løbet af få dage ved en vellykket aktieudvidelse hentede DKK 7,4 mia. blandt investorerne. Forud herfor havde Nordea gennemført en aktieudvidelse på EUR 2,5 mia. Kapitaludvidelserne vidner om, at mange investorer har likviditet til rådighed, når den rette købsmulighed opstår. Men kapitaludvidelserne er samtidig et spejlbillede af den stigende risikovillighed, der også smittede positivt af på de øvrige aktier i april.

Blandt investorerne er der således en stigende tro på, at det vil lykkes for myndigheder og centralbanker at genoprette den økonomiske vækst gennem de initiativer man har gennemført de seneste kvartaler med stigende intensitet. Optimismen finder man også i de fremadrettede indikatorer for den generelle økonomiske udvikling, der også i april viste fremgang. Eksempelvis steg forbrugertiliden i USA, men historisk set er den stadig på et lavt niveau. De mere bagudrettede indikatorer, for eksempel antallet af nye arbejdsløse i USA, vidner om en økonomi i tilbagegang, der dog synes aftagende.

I løbet af april har især regnskaber fra virksomhederne i USA domineret nyhedsbilledet. Vi vurderer, at antallet af positive overraskelser har overgået de negative. Specielt i den finansielle sektor har sundhedstilstanden været bedre end frygtet, men mange banker er dog stadig i store problemer. I Danmark fortæller regnskaberne fra bankerne om en stigende rentemarginal, men også et stigende behov for hensættelser til imødegåelse af tab på udlån. Trenden på regnskaberne fra industrivirksomhederne i Danmark har ikke været entydig, men det er vores vurdering, at vi har set flere pæne regnskaber, den økonomiske udvikling taget i betragtning.

Det er vores vurdering, at aktiemarkedene for helåret 2009 vil levere et to-cifret positivt afkast. Blandt andet i forventning om, at den økonomiske vækst gradvist bedres i løbet af 2. halvår.

