

Markedsupdate, tirsdag d. 22. januar 2008

Opdatering på markedet og mulige udviklingsscenarier

22. januar 2008

Aktiemarkedet er, igen, noget nervøst her fra morgenstunden. Efter en negativ dag på de asiatiske aktiemarkeder, med fald på mellem 5 og 8,5 pct., startede det toneangivende danske aktieindeks, OMX C20, dagen med et fald på 5 pct.

Efter rygter om en koordineret indsats fra centralbankerne, inden åbningen på det amerikanske aktiemarked i dag (kl. 15.30 dansk tid), var det danske markedet imidlertid kortvarigt i plus en time senere. Endvidere spekuleres der stadigvæk på, at den amerikanske centralbank vil nedsætte renten med 0,50 pct. inden det ordinære rentemøde d. 30. januar 2008. Dette tror vi dog ikke vil ske, idet vi er for tæt på denne ordinære dato til at nedsættelsen vi have nogen form for overraskelseeffekt.

Hvis man kigger på udviklingen siden årsskiftet og sammenligner med historien, så har det typiske mønster efter en korrektion på 15-20 pct. været et fald på 4-5 pct. i den efterfølgende måned. Med dette in mente, så ser vi stadigvæk en risiko for, at markedet kan falde med 10 pct. fra det nuværende niveau.

Ca. 45 pct. af de nordiske aktier handler til en P/E-værdi på under 10. De lave niveauer for P/E-værdierne kan indikere, at selskabernes indtjening skal justeres med 20 til 30 pct. Selvom dette virker usandsynligt, så bliver de danske virksomheders helårsregnskaber for 2007, samt deres udsigter for 2008 det afgørende for aktiemarkedets udvikling i første halvår. Endvidere vil det være afgørende for markedet, at se de første økonomiske data omkring kreditkrisens indflydelse på den globale økonomi fra USA i februar måned.

Vi anbefaler den langsigtede investor at have is i maven. Desuden anbefaler vi potentielle købere at bevæge sig langsomt ud på markedet.