

BankNordik Markets Update

BANKNORDIK

oktober 2021

Partabrævamarknaðurin

Triði ársfjórðingur í 2021 byrjaði við góðum vinningi í juli og august. September vísti ikki somu góðu gongd, men tvørturímóti eina afturgongd. Tískil endaði samlaði vinningurin fyri okkara partabrævapart í triðja ársfjórðingi á umleið 0%. At lata samfeløgini upp aftur hevur verið stóra evnið í 2021. Deltafrábrigðið hevur tó lagt eitt lítið trýst á vakstrarvánirnar og harvið eisini vánirnar um partabrævavinning. Harumframt hevur verið, og er framvegis eitt stórt trýst á veitingarliðini runt um í heiminum, sum eisini hevur viðført trot á vørum. Tað mangla t.d. framvegis mikrochips, sum ávirkar stóran part av framleiðsluni og serstakliga bílfnaðin. Síðstu tíðina hava vit eisini sæð stórt trot á bilfórarum í Stórabretlandi, sum endaði við tónum bensinstøðum. Stóra trotið á vørum hevur lagt eitt fyríbils trýst á prísirnar, og t.d. hava vit sæð stóra øking í orkuprísunum síðsta mánaðin.

Prístrýst og harvið prísavøkstur pressar amerikanska tjóðbankan. Ein av uppgávuunum hjá tjóðbankanum er at forða fyri áhaldandi høgum prísavøkstri. Hetta kann gerast við at steðga við hjálparpakkunum og at hækka rentuna. Rentuhækkingar eru í teoriini negativar fyri partabrøv, men nakrir sektorar verða harðari raktir enn aðrir. Vakstrarpartabrøv (growth), sum millum annað eru IT-partabrøv, har væntanir um framtíðarvinning ofta eru høggar, vóru harðast rakt av rentuhækkingunum, sum við sóu í september. Vit vænta somu gongd framftir. Onnur vakstrarpartabrøv, ið hinvegin ofta hava stöðugan vinning, hava søguliga givið væl, tá renturnar eru hækkanði. Tí selja vit ein part av vakstrarpartabrøvunum og keypa fleiri virðispartabrøv (value), soleiðis at samlaða virðisbrævagoymslan er búgvin at taka ímóti rentuhækkingum.

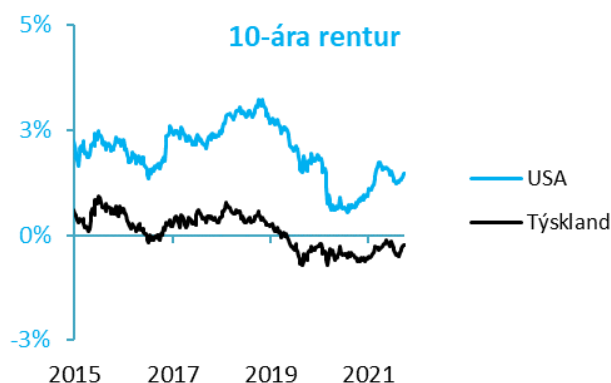
Lánsbrøv

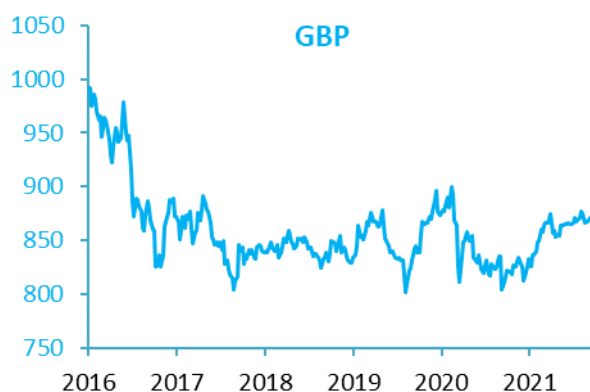
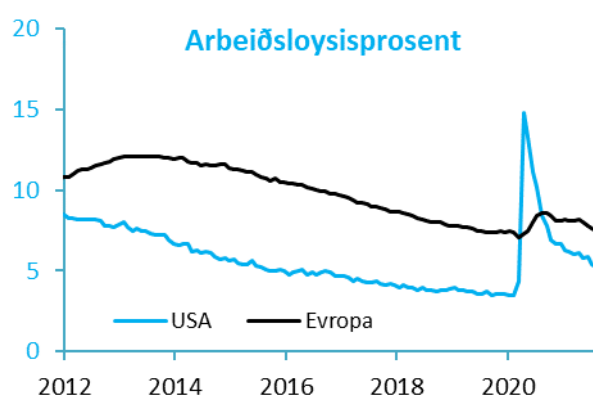
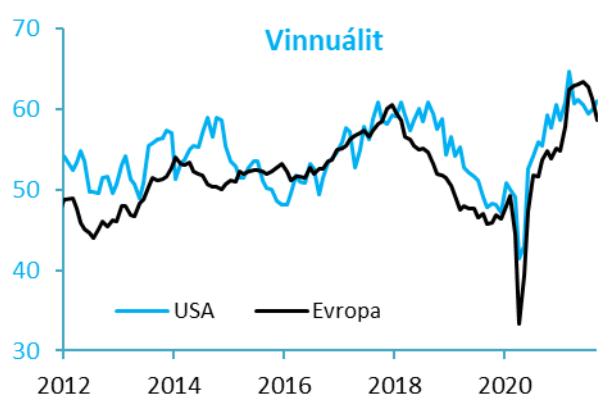
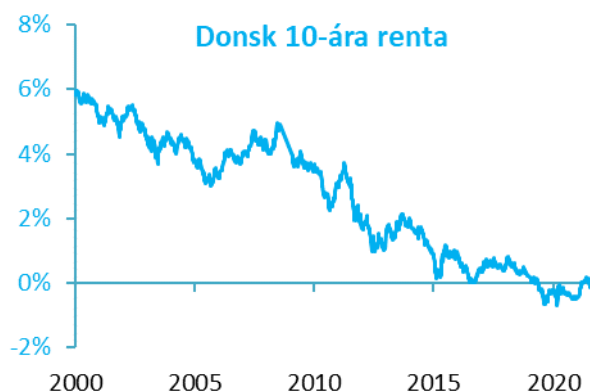
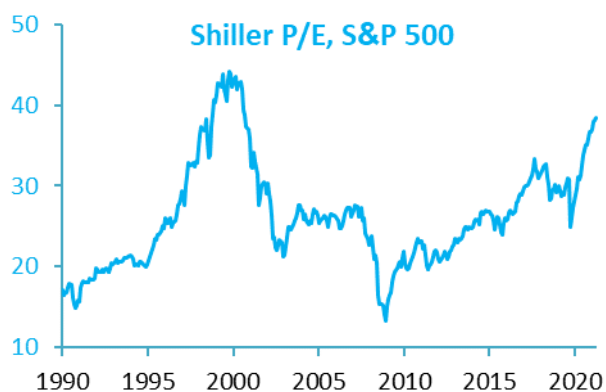
Renturnar lækkaðu í juli og august, og tað viðfórði ein líftlan kursvinning á tí meira viðkvæma partinum av lánsbrævagoymsluni. Síðani fyrst í september eru renturnar hækkaðar, og vit eru umleið á sama støði sum í byrjanini av triðja ársfjórðingi. Okkara hugsan er, at renturnar halda á við at hækka komandi ársfjórðingar, og tí hava vit valt at lækka rentuviðkvæmið á lánsbrævapartinum hjá kundum okkara. Hetta gera vit við at selja ein part av "Lange Danske Obligationer" og spjaða váðan til "Mellemlange Danske Obligationer", sum eru minni rentuviðkvom, og við at keypa "Emerging Markets Korte Obligationer", sum hava ein hægri kredittváða, men eru nógv minni rentuviðkvom.

Framtíðarútlit

Vinningurin fyri triðja ársfjórðing gjørdist ikki líka góður sum fyri fyrsta og annan. Eftir serstakliga góðan vøkstur í sambandi við, at samfeløgini lótu upp aftur í øðrum ársfjórðingi í ár, er tað nokk ein sannroynd, at vit kunnu vænta ein hóvligan vakstrarsteðg komandi ársfjórðingar. Londini koma framvegis at lata meir og meir upp, og dagarnir verða við tíðini, sum vit kendu teir áðrenn corona. Fíggjarliga ávirkanin er tó ikki so eyðsýnd, sum tá ið samfeløgini vóru heilt afturlatin til aftur at vera opin.

Vit meta framvegis at búskapirnir eru væl fyri og at inntøkuútlitini hjá fyrirkunnum eru góð. Tó vænta vit, at rentuhækkingar vera í miðdeplinum komandi tíðina, og vit kunnu tí ikki vænta sama vinning sum fyrra hálvár í ár. Sum avleiðing av hesum hava vit flutt røktir okkara til sektorar, sum søguliga hava givið lutfalsliga góðan vinning, tá renturnar hækka.





Hvat vísa myndirnar?

Shiller P/E, S&P 500: Marknaðarvirðið á breiða ameríkanska partabrévavísitalinum S&P 500 sett í mun til miðal inntøkuna hjá virkjunum seinastu 10 árin. Kelda: Robert Shiller, Yale University

Donsk 10-ára renta: Effektiv renta á donskum 10-ára statslánsbrævi. Kelda: Nordea

Vinnuálit: Spurnarkanningar av ídnaðarvirkjum í USA og Evropa. Eitt tal oman fyri 50 bendir á framgongd í mun til mánaðin áðrenn. Keldur: Institute for Supply Chain Manakement og Markit IHS.

Arbeðsloysisprosent: Arbeðsleys í mun til talið á samlaða arbeðsliðnum.

USD og GBP: Virðið á gjaldoyrunum í mun til 100 danskar krónur. Kelda: nationalbanken.dk

Disclaimer

Hendan útgávan er ikki ein íløgugreining sambært § 2, nr. 11 í kunngerð hjá Fíggjareftirlitinum um tey bygnaðarligu krøv til og fortreytir fyri rakstri av fyrritøku sum virðisbrævahandlara. Tað er sostatt einki forboð ímóti at keypa og selja, áðrenn hendan útgávan verður kunngjørd.

Tað er BankNordik, ið hevur gjørt hesa útgávu við støði í tilfari, sum er alment og atkomuligt hjá øllum. Metingar og viðmæli eru gjørd við støði í kunning, sum BankNordik hevur fingið frá keldum, sum BankNordik metir eru álitandi. BankNordik kann tó ikki tryggja, at tilfarið í síni heild er fullfíggið ella neyvt.

Harafurat eru metingarnar og viðmælini í hesi útgávu bygd á ta kunningina frá keldum, sum fyriliggur BankNordik ásettu dagfesting, og kunnu broytast uttan fráboðan.

Hendan útgávan er ikki eitt tilboð um ella ein eggjan til at keypa og selja virðisbrøv, gjaldoyra ella onnur fíggjarlig tól. Metingarnar í hesi útgávu koma ikki í staðin fyri metingarnar hjá kundinum, tað vil siga, at tað er upp til kundin sjálfan at meta um, hvørt hann ella hon vil fylgja metingunum og viðmælunum í hesi útgávu ella ikki.

BankNordik kann ikki ábyrgdast fyri, hvørt metingarnar og viðmælini í hesi útgávu um kurs- og rentugongd í framtíðini verður tann sama ella ikki sum veruliga kurs- og rentugongdin. BankNordik kann sostatt heldur ikki ábyrgjast fyri møguligum tapi, orsakað av avgerðum, ið eru tiknar við støði í metingunum og vilmælunum í hesi útgávu.

Útgávan er til persónliga nýtslu hjá kundum hjá BankNordik. Útgávan skal ikki kopierast ella almannakunngerast.

Ritstjórn: Hjalti Mohr Jacobsen, 07. oktober 2021. Teldupostur: ilogur@banknordik.fo.