SAMLET KONKLUSION | GLOBALE MARKEDER

Måske mere

Aktiekorrektionen er formentlig overstået, men mere kan være på vej, før vi skal højere op i 2022.

Vores analyser peger på, at aktiekorrektionen er overstået, men desværre er der også trukket flere mørke skyer sammen ude i horisonten.

På kort sigt er det positive, at regnskabssæsonen udvikler sig bedre end ventet, og at indtjeningsprognoserne igen er blevet oprevideret, hvilket dermed betyder mere aktiepotentiale.

Men som vi konkluderede 5. september *"En vækstafmatning er på vej Det kan give en flad aktieudvikling de næste 6 måneder, eller kan være starten på en korrektion"*, forventer vi at denne flade udvikling vil fortsætte. Det nye er bare, at der kan være flere korrektioner på vej.

Heldigvis blev den globale aktiehøjkonjunktur styrket i oktober og har ifølge vores tekniske algoritme og metoder nu varet i 16 måneder.

Og ifølge vores Aktiebarometer fortsætter de danske aktier i en Stabil Bull Periode.

I vores analyse længere ned fordyber vi os i regnskabssæsonen, i indtjeningsprognoserne, i stagflation, i inflation, i udviklingen i Coronavirus samt i aktiekorrektioner.

Vi gentager også, at denne globale aktiehøjkonjunktur har potentiale til at kunne løbe til udgangen af 2023 eller måske til starten af 2024.

Samt at den anviste investeringsgrad i aktier, alt efter risikoprofil, bør være fra 60-100% i aktier.

Udvikling procent

Land	Indeks	1 m	3 m	6 m	12 m	2 år	5 år	10 år
Danmark	OMXC20	8,3	6,4	19,7	39,4	71,6	124,8	408,9
USA	S&P 500	5,7	4,8	10,1	40,8	50,1	120,9	267,4
Frankrig	CAC	4,8	3,3	8,9	48,7	18,6	56,1	110,7
Sverige	OMXS	4,8	-1,5	8,1	42,0	49,5	95,2	214,3
Japan	Nikkei	4,0	5,9	0,3	25,7	26,4	70,9	221,5
Tyskland	DAX	3,5	0,9	3,7	35,8	21,0	53,0	155,5
Kina	Hang Seng	3,3	-2,2	-11,7	5,3	-6,4	12,1	27,8
England	FTSE	3,0	2,9	3,8	29,8	-0,9	3,4	30,6
Norge	OSE	2,5	5,2	10,9	36,5	19,2	73,1	172,3
Australien	Australia	2,0	-0,3	4,8	24,6	12,7	45,1	75,2
Indien	BSE	0,9	12,8	21,6	49,7	47,7	117,4	235,0
Kina	Shanghai	-0,6	4,4	2,9	10,0	19,9	13,5	43,7
Brasilien	Bovespa	-8,3	-15,0	-12,9	10,2	-4,3	66,5	77,5

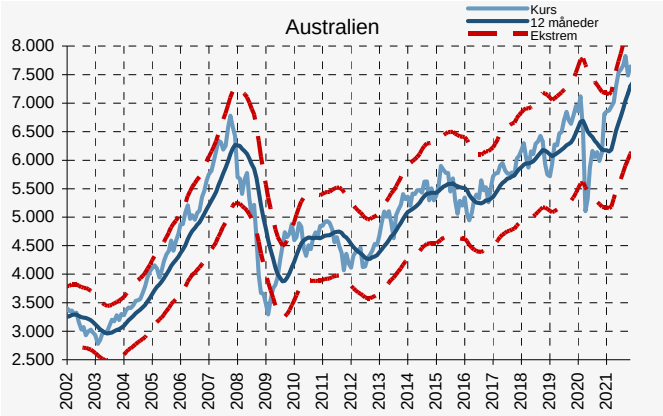
Månedsvis udvikling i trends i indeks konkluderet af den tekniske algoritme

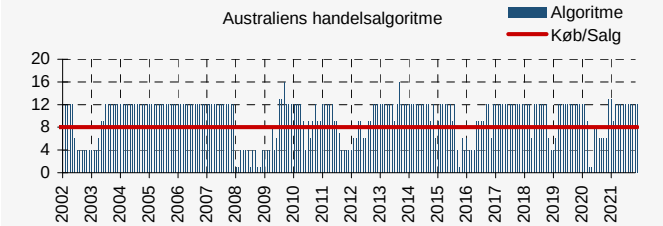
Land	Indeks	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	Nu	Kurs	S. kurs	Marg. %
Danmark	OMXC20	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	1.846	1.594	13,6
Sverige	OMXS	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	970	885	8,8
Norge	OSE	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	1.193	1.130	5,3
USA	S&P 500	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	4.605	4.125	10,4
England	FTSE	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	7.238	6.770	6,5
Tyskland	DAX	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	15.689	14.723	6,2
Japan	Nikkei	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	28.893	27.910	3,4
Kina	Hang Seng	op	op	op	op	op	op	op	op	ned	op	ned	ned	25.377	27.712	-9,2
Kina	Shanghai	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	3.547	3.439	3,1
Indien	BSE	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	59.307	51.795	12,7
Brasilien	Bovespa	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	ned	103.524	118.649	-14,6
Frankrig	CAC	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	6.830	6.169	9,7
Australien	Australia	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	op	7.639	7.216	5,5

Forklaring: Øverst i tabellen ser du de nordiske indeks. Herunder de vigtigste internationale indeks rangordnet efter markedsværdi på børsen, samt hvor stor indflydelse denne børs har for en dansk investor. Kolonnerne viser land, indeks, måneder (Nu er indeværende bagudskuende måned. 2 er forrige måned. 12 er 12 måneder siden, osv.), kurs, signal kurs og margen i procent. Signal er den kurs der udløser trendændring. Margen i procent angiver hvor meget der skal til for at ændre trend.

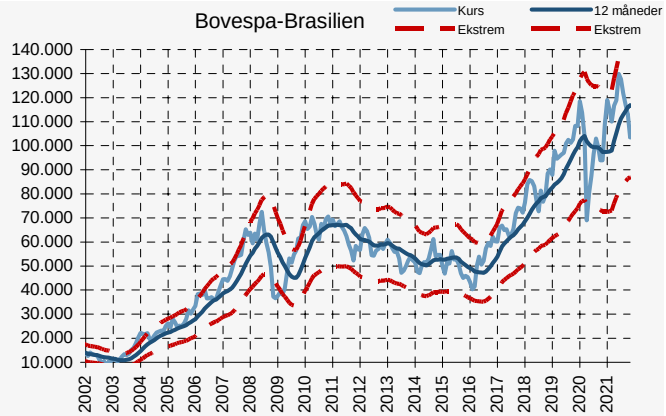
GLOBALE AKTIEINDEKS

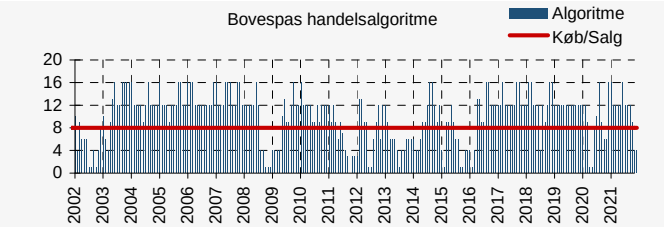
NED ELLER OPTRENDE



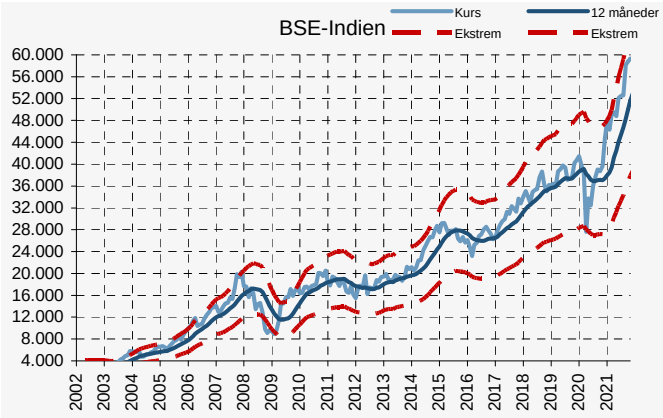


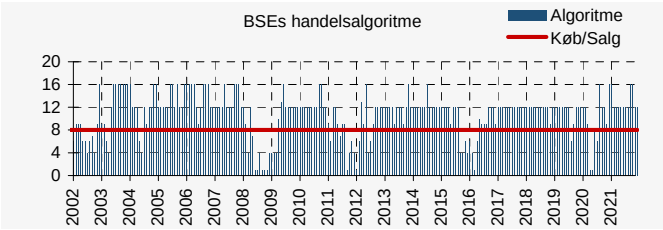
Australien ændrede sig med 2,0%. Prognosen peger op. Kursen endte i 7.639. Margen til signalændring er 6%. Signalændring udløses ved kurs 7.216.



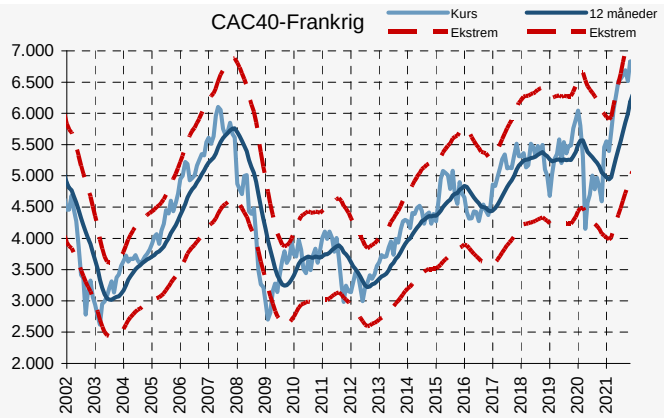


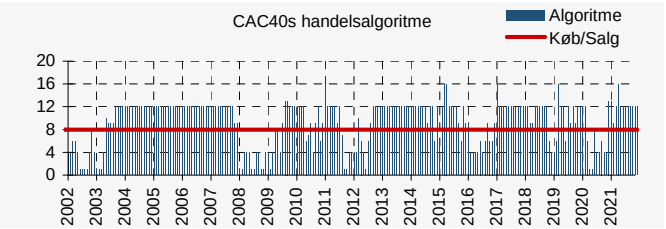
Bovespas ændrede sig med -8,3%. Prognosen peger ned. Kursen endte i 103.524. Margen til signalændring er -15%. Signalændring udløses ved 118.649





BSE ændrede sig med 0,9%. Prognosen peger op. Kursen endte i 59.307. Margen til signalændring er 13%. Signalændring udløses ved kurs 51.795.

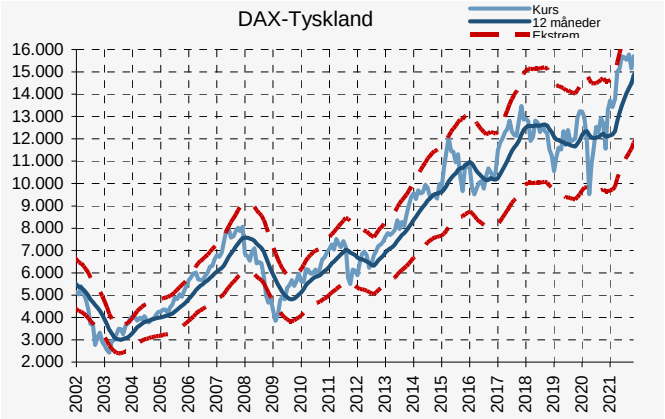


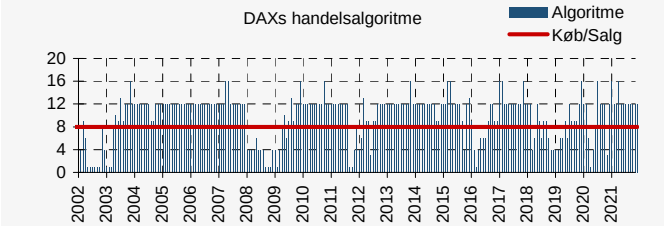


CAC40 ændrede sig med 4,8%. Prognosen peger op. Kursen endte i 6.830. Margen til signalændring er 10%. Signalændring udløses ved kurs 6.169.

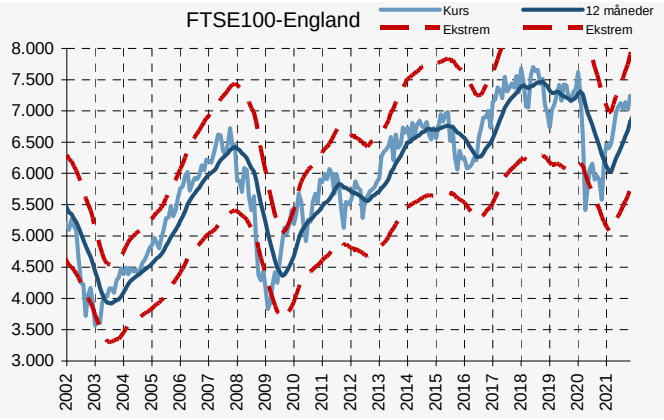
GLOBALE AKTIEINDEKS

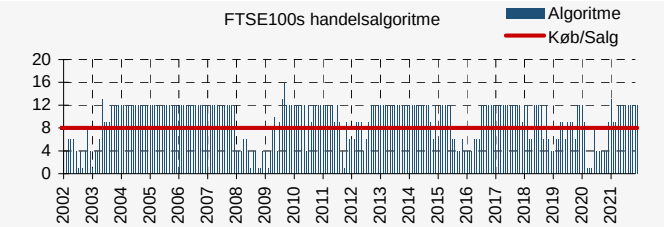
NED ELLER OPTRENDE



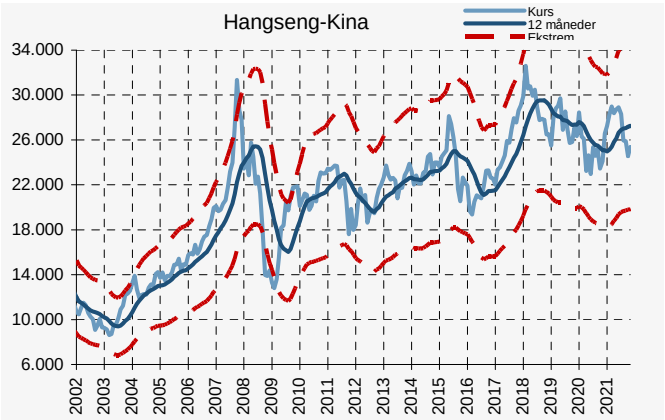


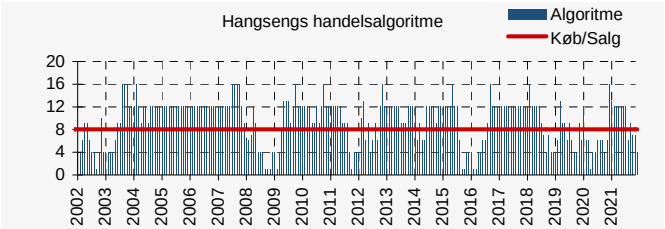
DAX ændrede sig med 3,5%. Prognosen peger op. Kursen endte i 15.689. Margen til signalændring er 6%. Signalændring udløses ved kurs 14.723.



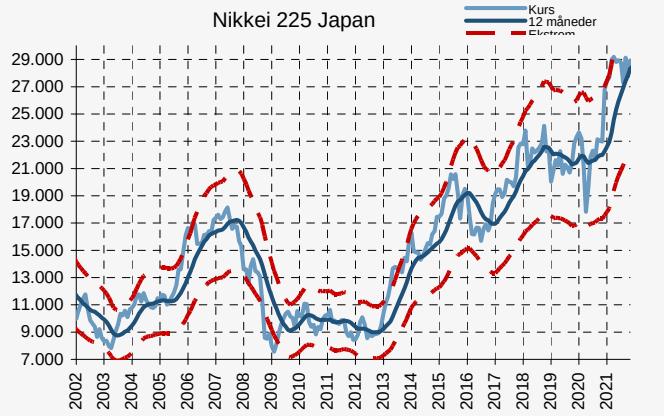


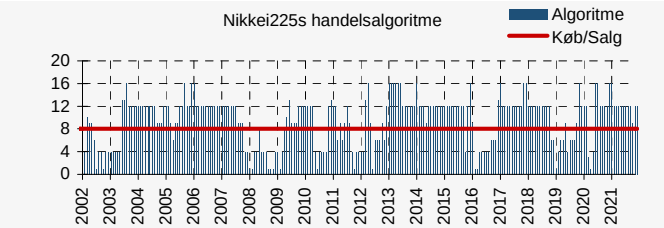
FTSE100 ændrede sig med 3,0%. Prognosen peger op. Kursen endte i 7.238. Margen til signalændring er 6%. Signalændring udløses ved 6.770.





Hangs. ændrede sig med 3,3%. Prognosen peger ned. Kursen endte i 25.377 Margen til signalændring er -9%. Signalændring udløses ved kurs 27.712.

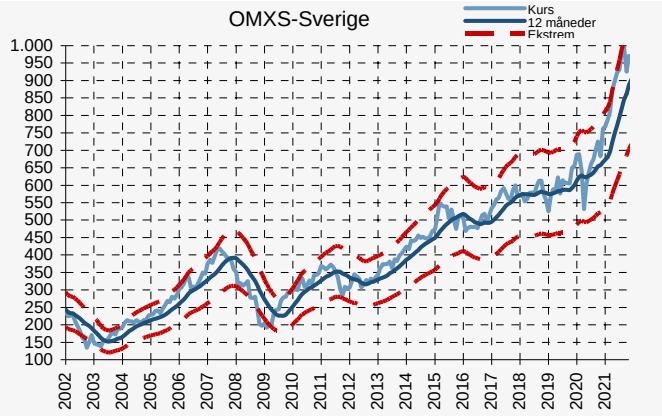


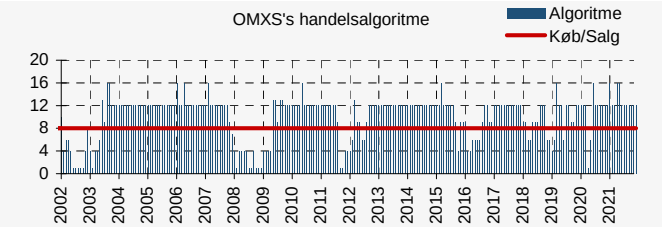


Nikkei ændrede sig med 4,0%. Prognosen peger op. Kursen endte i 28.893. Margen til signalændring er 3%. Signalændring udløses ved kurs 27.910.

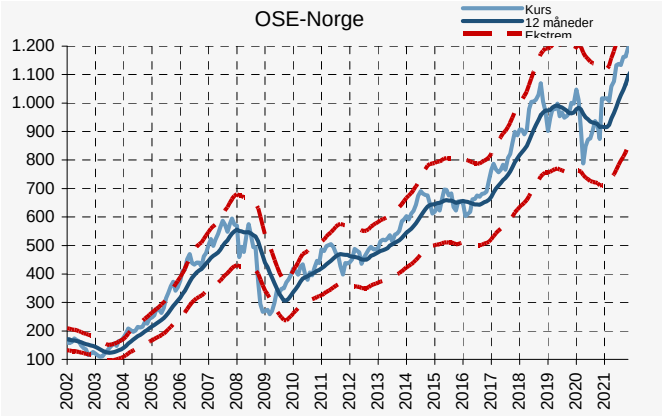
GLOBALE AKTIEINDEKS

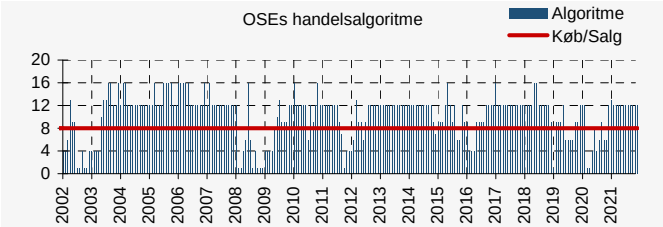
NED ELLER OPTRENDE



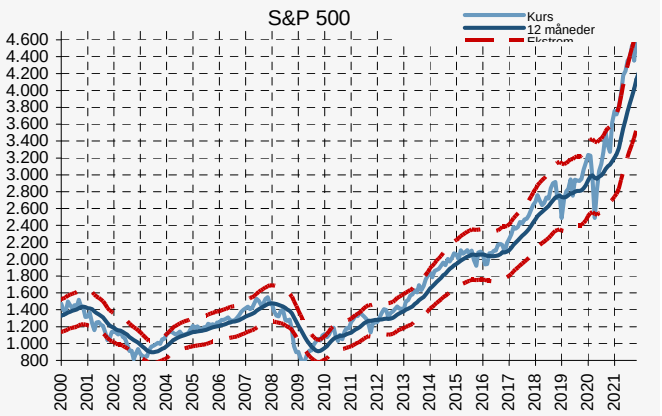


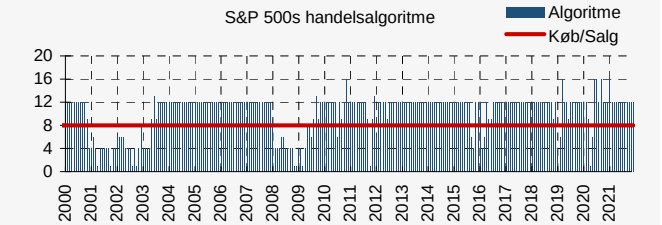
OMXS ændrede sig med 4,8%. Prognosen peger op. Kursen endte i 970. Margen til signalændring er 9%. Signalændring udløses ved kurs 885.



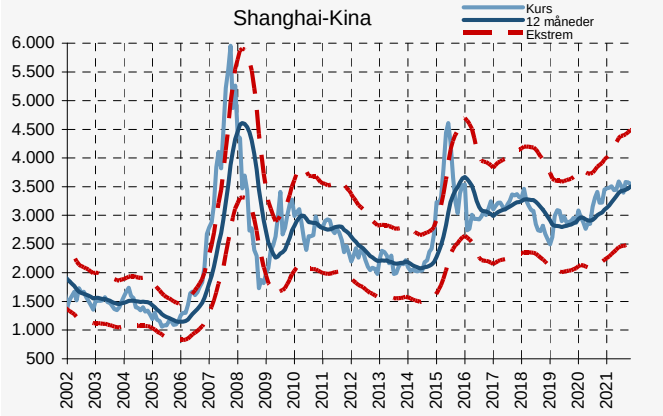


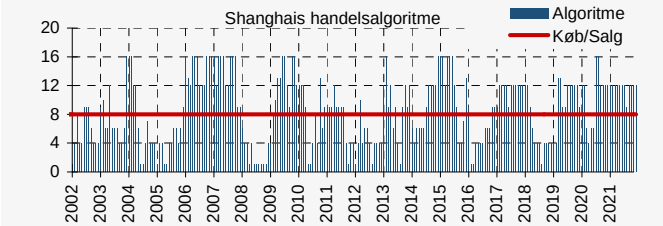
OSE ændrede sig med 2,5%. Prognosen peger op. Kursen endte i 1.193. Margen til signalændring er 5%. Signalændring udløses ved kurs 1.130.





S&P 500 ændrede sig med 5,7%. Prognosen peger op. Kursen endte i 4.605. Margen til signalændring er 10%. Signalændring udløses ved kurs 4.125.

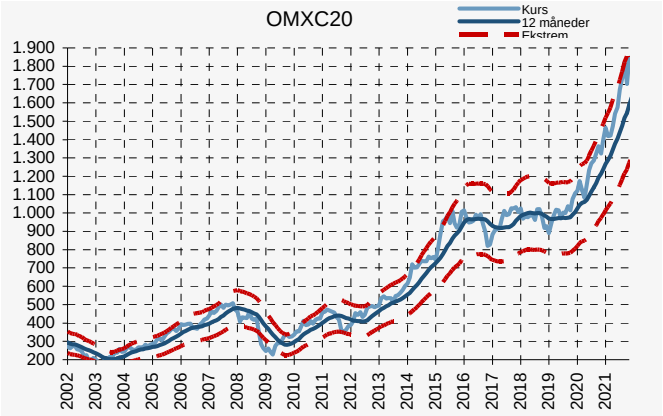


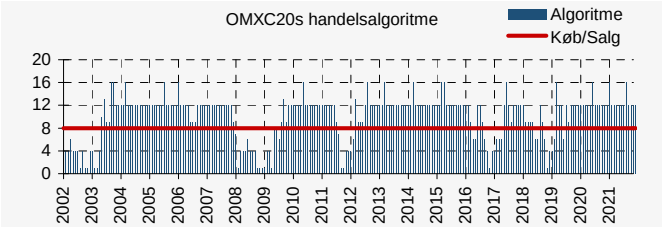


Shanghai ændrede sig med -0,6%. Prognosen peger op. Kursen endte i 3.547. Margen til signalændring er 3%. Signalændring udløses ved kurs 3.439.

GLOBALE AKTIEINDEKS

NED ELLER OPTRENDE





OMXC20 ændrede sig med 8,3%. Prognosen peger op. Kursen endte i 1.846. Margen til signalændring er 14%. Signalændring udløses ved kurs 1.594.

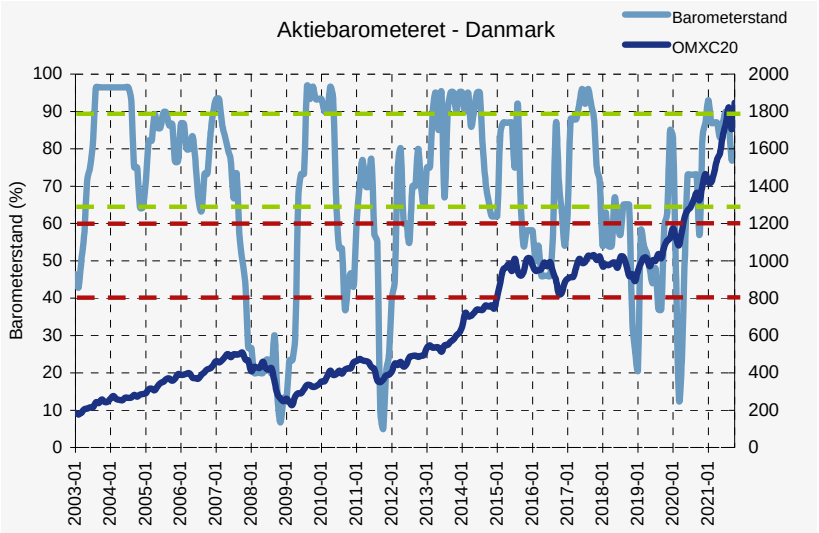
Aktiebarometer

Ved denne status 31-10-2021 stiger barometerstanden fra 77% til 80% (venstre y akse), og er fortsat i "Stabil Bull Periode" niveau inden for de grønne vandrette linjer. Niveauet af antallet af aktier i optrende skal under 62, før vi er ude/under "Stabil Bull periode", og under 60 før vi anviser "Reducer investeringsgrad". Læs evt. vejledning og scenariums herunder:

Risikoprofilskema og investeringsgrad

Barometerstand	Lav risiko	Middel til høj risiko
Fald ned under 60	Vær fra 30%-60% investeret	Vær fra 40%-70% investeret
Fald ned under 40	Vær fra 0% til 30% investeret	Vær fra 20%-50% investeret
Stiger op gennem 40	Vær fra 30%-60% investeret	Vær fra 40%-70% investeret
Stiger op gennem 60	Vær fra 60%-100% investeret	Vær fra 70%-100% investerret

Tabellen anviser en investeringsgrad i aktier, alt efter hvad du mener din risikoprofil er.



Venstre akse viser Barometeret, og højre akse viser OMXC20 indekset. Den lyseblå graf er Barometeret. Den blå OMXC20. De vandrette fede stiplede røde linjer angiver kritiske niveauer. De grønne en "Stabil Bull Periode" inden for intervallet 90-62.

Vejledning: Aktiebarometeret viser, hvor mange procent af vores Largecap univers i Danmark, der er i optrend ifølge vores tekniske algoritme. Derfor fortæller Aktiebarometeret noget om tyngden i aktiemarkedets generelle retning. Man får dermed et bredere og dybere billede af udviklingen i et marked end et indeks giver mulighed for, som ofte er påvirket af få aktier med høj markedsværdi.

Modellen har vist en høj grad af værdi til at vise den underliggende momentum i hele markedet, og til at angive når denne momentum repræsenteret ved retning og niveau af barometerstaden rammer afgørende niveauer, som dermed med stor sandsynlighed kan udvikle sig til kritiske tilstande eller gunstige muligheder.

Vi har foretaget disse målinger siden 2003, samt udviklet en model/metode til at anvende data, samt til at tolke resultaterne, og i sidste ende benytte modellen som et redskab til at afgøre din investeringsgrad i aktier. Altså hvis jeg fx har en likvid formue på 1 mio. kr. Hvor stor andel vil jeg placere i aktier.

Her er en række scenariums, der fortæller om modellen og metoden:

1. Aktiebarometerstanden falder under 90. Der er nu større sandsynlighed for at tilstanden fortsætter i niveauet 80-62, end at den igen stiger over 90 inden for 1-2 uger. En mindre korrektion er startet, men herefter kan dette niveau "Stabil Bull Periode", vare måneder, men også år.

2. Barometerstanden falder ned under 60. Første røde flag. Sænk investeringsgraden. En alvorlig korrektion er formentlig startet. Der er nu støre sandsynlighed for at tilstanden fortsætter ned til 40, end at den igen stiger over 60 inden for 1-2 uger. Ofte sker bruddet ned fra 60 til 40 hurtigt. Sker det ikke hurtigt vil niveauet vare 1-3 måneder.

3. Barometerstanden falder ned under 40. Andet røde flag. Sænk investeringsgraden yderligere og overvej at gå helt ud af aktier. En aktielavkonjunktur er formentlig startet. Der er nu større sandsynlighed for at tilstanden fortsætter 1-9 måneder end at niveauet igen stiger over 40 inden for få uger. Bemærk denne tilstand er kun er indtruffet 6 gange de sidste 20 år, hvoraf de 4 var meget alvorlige. Har man har kontanter er dette også det historisk mest gunstige tidspunkt at være contrarian og at købe grådigt inden for disse 1-9 måneder. Bunden indtræffer typisk efter 6-7 måneder.

4. Barometerstanden stiger op gennem 40. Første grønne flag. Øg investeringsgraden. Der er nu størst sandsynlighed for at aktier vil stige markant inden for 1-3 uger, samt at tilstanden vil fortsætte op gennem 60 end at den falder tilbage under 40.

5. Barometertanden stiger op gennem 60. Andet grønne flag. Øg investeringsgraden yderligere. Der er nu størst sandsynlighed for, at aktier vil fortsætte med at stige markant de kommende måneder, end at de vil falde tilbage under 60.

6. Barometerstanden stiger op gennem 62. 3. grønne flag. Hovedparten af alle aktier er nu i optrend. Tilstanden over 62 kan fortsætte mange måneder og op til flere år. Kommer niveauet over 90 er det overkøbt, og risikoen for en mindre korrektion øges tilbage til niveauet mellem 90 og 62.

7. Barometerstanden mellem 90 og 62, som vi betegner som "Stabil Bull Periode", kan fortsætte i mange måneder og op til flere år.

Aktiekorrektionen er formentlig overstået

Men den kedelige udvikling kan fortsætte og måske lurer den næste korrektion eller et tilbagefald inden den globale aktiehøjkonjunktur fortsætter sin tur op.

I USA endte det amerikanske S&P 500 indeks i All Time High efter at aktiekorrektion formentlig er overstået.

Samtidig er der fuld gang i regnskabssæsonen, som vi forventer, vil fortsætte med at præge udviklingen i de næste uger.

I den kommende uge vil der også være fokus på den amerikanske centralbanks udtalelser samt på fredagens arbejdsmarkedsrapport, hvor det ventes at beskæftigelsesfremgangen fortsætter.

Dernæst vil fokus være på regnskaber fra store selskaber som Pfizer, Moderna, Airbnb og Uber, der blandt mange kommer med 3. kvartal regnskaber.

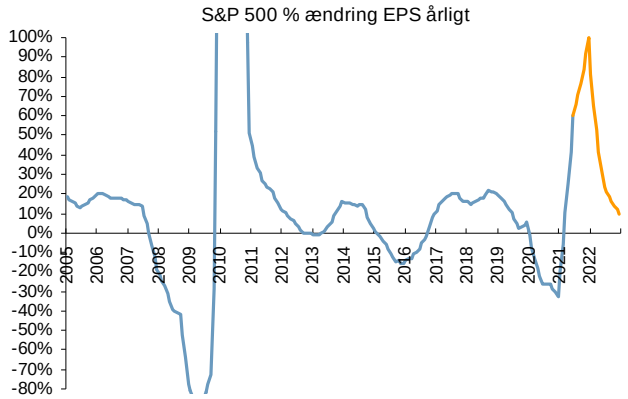
Men først og fremmest er det dejligt, at det tyder på, at aktiekorrektion, der ifølge vores metoder startede 24. august, nu er overstået. Men vores analyser peger også på, at der desværre kan være endnu en eller flere på vej. Men heldigvis er der også gode historier, og vi venter fortsat, at den nuværende globale aktiehøjkonjunktur vil få mere fart i andet halvår 2022, og den herefter kan fortsætte til ultimo 2023 eller primo 2024. Men lad os forholde os til noget nærværende:

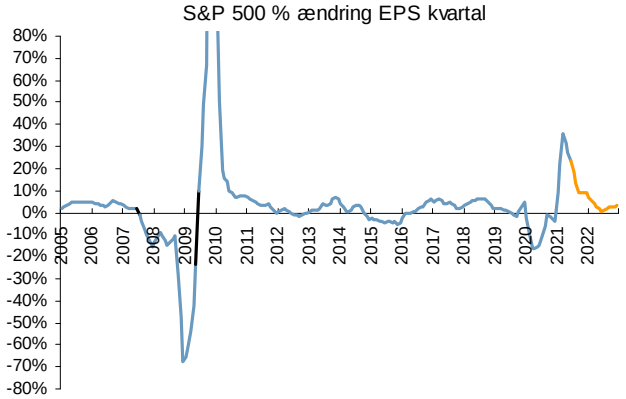
Regnskabssæsonen bedre end ventet

56% har af de 500 største børsnoterede virksomheder har nu aflagt regnskab i USA. 82% har rapporteret bedre end ventet. Der tegner sig derfor et mere og mere tydeligt og validt billede af, at regnskabssæsonen bliver bedre end ventet.

Indtjeningsprognoserne igen hævet

Samtidig bliver estimaterne til ventet vækst i virksomhedernes bundlinje justeret op. Det er sød musik i vores øre. Vækst er lig med aktiepotentiale. Se de 2 grafer nedenunder. Begge viser udviklingen i EPS (indtjening per aktie) for de 500 største børsnoterede virksomheder i USA. Den blå graf er det afrapporterede. Den orange prognosen. Den først figur viser den årlige ændring. Den anden den kvartalsvise ændring. Af graferne kan det ses, at de steder hvor EPS bliver negativ er der sammenfald med historiske aktielavkonjunkturer. Dvs.: 2008-2009. 2012. 2015 og 2020. Fra 2021 ses i den første graf den høje årlig vækst efter Cornakrisen. Men også at væksten aftager i andet halvår 2021. I den anden graf ses afmatningen/normaliseringen tydeligere, som er blandt de vigtigste årsager til den flade kursudvikling og senere korrektion, vi har været igennem efter sommeren. Afmatningen/normaliseringen fortsætter formentlig resten af året og ind i 2022. I sted inde i 2022 starter næste indtjeningsopsving. Det ses ikke så tydeligt på grafen i nu, men disse estimater venter vi bliver revideret opad.





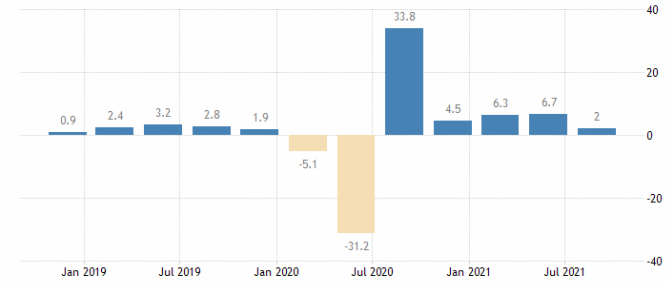
Stagflation er der ikke

Der har den sidste tid været en række skræmmeartikler om stagflation. Stagflation, eller recession-inflation, er et økonomisk fænomen præget af langvarig lav- og eller negativ økonomisk vækst kombineret med vedvarende høj inflation, høj arbejdsløshed, med sløv jobdannelse eller negativ jobdannelse og lav efterspørgsel i et lands økonomi.

Det er ikke den situation, som vi er i. Vi har lav arbejdsløshed. Vi har høj jobdannelse. Vi har høj efterspørgsel. En efterspørgsel, som er højere end udbuddet, som kombineret med eftervirkninger af Coronakrisen skaber flaskehalse og problemer i forsyningskæder. Men måske kommer der et kvartal eller to med lavere vækst kombineret med høj inflation, men jobdannelsen vil fortsætte i denne periode og efterspørgslen vil fortsat overstige udbuddet.

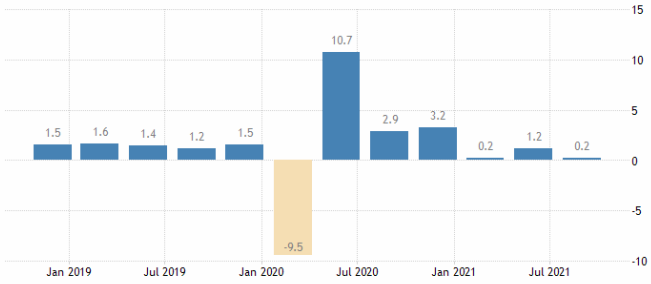
I figurerne herunder ses BNP udviklingen kvartal for kvartal fra USA, Kina og EU, mens den sidste tabel viser den seneste prognose fra OECD. Af BNP udviklingen kan du allerede se vækstafmatningen i 3. kvartal. Specielt i Kina, og vi bliver ikke overrasket, hvis de nuværende BNP prognoser skal sænkes for Kina, da vi også venter et svagt 4. kvartal i Kina.

BNP USA



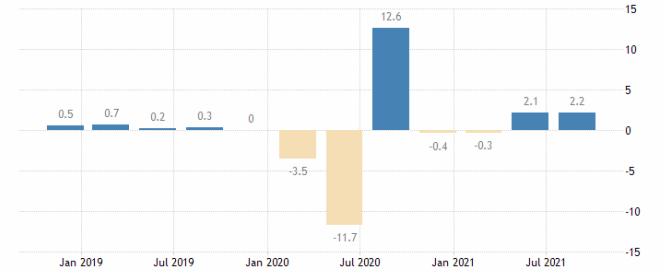
Kilde: U.S. Bureau Of Economic Analysis

BNP Kina



National Bureau Of Statistics Of China

BNP EU



Kilde: Eurostat

Real GDP growth projections

% change, year-on-year

	2020	2021	2022		2020	2021	2022
World	-3.4	5.7	4.5	G20	-3.1	6.1	4.8
Australia	-2.5	4.0	3.3	Argentina	-9.9	7.6	1.9
Canada	-5.3	5.4	4.1	Brazil	-4.4	5.2	2.3
Euro area	-6.5	5.3	4.6	China	2.3	8.5	5.8
Germany	-4.9	2.9	4.6	India*	-7.3	9.7	7.9
France	-8.0	6.3	4.0	Indonesia	-2.1	3.7	4.9
Italy	-8.9	5.9	4.1	Mexico	-8.3	6.3	3.4
Spain	-10.8	6.8	6.6	Russia	-2.5	2.7	3.4
Japan	-4.6	2.5	2.1	Saudi Arabia	-4.1	2.3	4.8
Korea	-0.9	4.0	2.9	South Africa	-7.0	4.6	2.5
United Kingdom	-9.8	6.7	5.2	Turkey	1.8	8.4	3.1
United States	-3.4	6.0	3.9				

Kilde: OECD INTERIM ECONOMIC OUTLOOK, 21 SEPTEMBER 2021

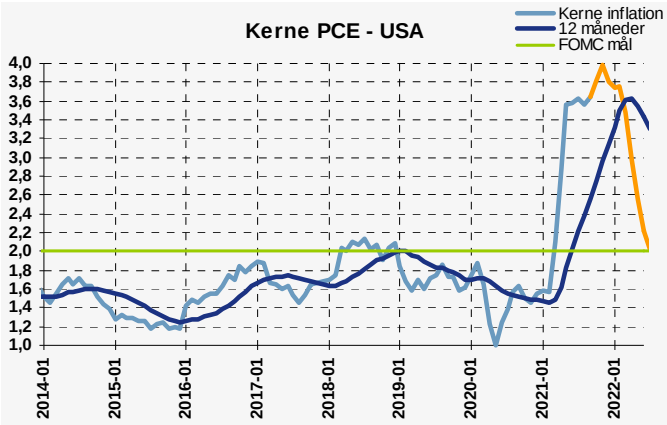
En lavere kadence/afmatning skrev vi allerede om i Aktiemagasinet 5. september *"En vækstafmatning er på vej Det kan give en flad aktieudvikling de næste 6 måneder, eller kan være starten på en korrektion"*.

Inflation bliver først mere skræmmende - dernæst kommer der medvind

Den seneste måling i USA af den såkaldte kerne PCE inflation, som er den centralbanken følger, viste en årlig vækst på 3,7%. Måneden før var den 3,6, så 3,58%, så 3,56%, så 2,87% og 2%. Se grafen herunder: Den lyseblå graf er inflationen fra 2014. Den mørkeblå et 12 måneders glidende gennemsnit. Den orange vores prognose. Den grønne vandrette er centralbankens mål. 2%.

Som man kan se bliver det måske værre i nu, og det vil måske komme til at virke skræmmende på kort sig, mens det formentlig vil skabe medvind, når tendensen igen kører nedad.

Vi forventer, at længere henne i 2022 vil Coronavirus igen aftage. Efterslæbet fra udbudssiden vil formentlig igen tilpasse sig efterspørgselssiden. Presset på råvarer, flaskehalse og værdikæder vil aftage og den værste driver for inflation energipriser og lønninger vil aftage. Måske olieprisen ligefrem vil falde.



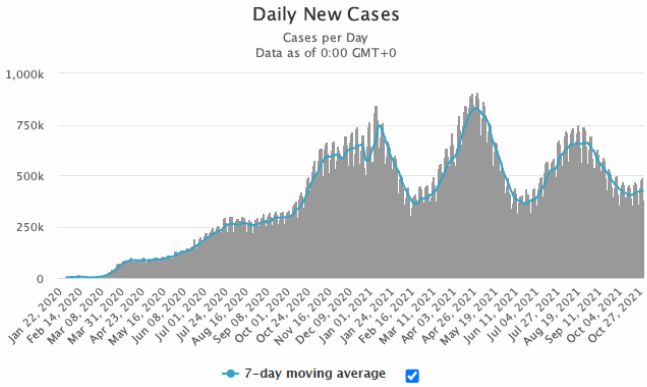
Kilde: Federal Reserve Bank of St. Louis samt aktier-og-investering.dk

Covid-19-pandemien kan igen skabe udfordringer – men omkring maj er det næsten ovre
Det tyder på, at dagligt antal smittede med Coronavirus globalt set igen er stigende.

Vi vurderer, at vi er på vej ind i næste bølge, som i forhold til sammenhandel og råvarer vil ramme Rusland, Rumænien, Bulgarien, Letland og andre lande i Øst- og Centraleuropa, hvor der fortsat er høj vaccinemodstand. Det gælder også geografiske lommer i USA med republikanske vælgere.

Der vil komme hårde nedlukninger i lande med nultolerance som Kina og Vietnam og måske Australien, der kan forværre manglen på afgørende leverancer og råvarer kortvarigt. Der kan igen opstå udfordringer i Storbritannien, hvor der er en intens debat om behov for nye nedlukninger. Eller i Frankrig, hvor der også er stor modtand mod vacciner og høj grad af vrede blandt visse grupper i befolkningen.

Mens det heldigvis ser mere positivt ud i Indien, Sydkorea, Indonesien, og Thailand, da befolkningerne her er ved at opbygge flok immunitet, og da disse lande samtidig befinder sig syd for ækvator.



Kilde: Worldometer

Der kan komme endnu en korrektion, før vi kører op igen
Lad os først kigge lidt på, hvad vi har ment ville ske i løbet af 2021 om korrektioner:
3. januar skrev vi i vores Aktiemagasin, som efterfølgende blev præsenteret på vores stormøde og nytårskur hos Dansk Aktionærforening i Nordsjælland, at: *"der kommer 2 korrektioner i løbet af 2021. Først en mindre i starten af året. Februar/marts. Dernæst en større til oktober".* Det har indtil videre vist sig at være rigtigt.

5. september skrev vi: *"Afmatning på vej. Væksten aftager fra nu af. Det kan udløse en korrektion eller medføre flad kursudvikling i op til 6 måneder".*

19. september skrev vi: *"Korrektion truer".*

3. oktober skrev vi: *"Korrektion er her"*. Samt at vi forventede, at OMXC20 indekset ville bunde i 1.660, samt at dette ville ske inden for 1-4 uger. Samt at vi opfordrede til at benytte denne situation til at købe flere aktier, mens vi løftede vores anbefalede investeringsgrad i aktier.

OMXC20 bundede 4. oktober i 1.685. Siden er det steget til 1.846 og korrektionen er nu formentlig overstået.

Bemærk vi definerer en korrektion, som en kort periode på 1-12 uger, hvor aktier falder fra 5-15%, mens en aktielavkonjunktur varer over 3 måneder og aktier falder mere end 15% - måske op til 20-30%, men også op til fx 50%.

Den afsluttede korrektion startede ved sidste top 23. august i 1.860 og varede ca. 8-10 uger alt efter hvordan en afslutning defineres, da vi endnu ikke har sat en ny højere top. Indtil videre har det største kursfald været ca. 9,5%. Men nu frygter vi, at der kan komme endnu en korrektion, inden vi kører op igen.

Det nye er, at vi vurderer, at der vil komme en næste bølge af Covid-19. Ikke med store restriktioner i fx Danmark, men som vi analyserer os frem til længere oppe, så er jordkloden stor, og den globale sammenhandel er stor, og kommer der en næste bølge af Covid-19, så kan det skabe afmatning i væksten kombineret med pres på råvarer, flaskehalse og forsyningskæder. Det vil ikke ramme alle virksomheder, men dem som fx skal have vigtige komponenter eller råvarer fra fx Kina eller andre vigtige produktions eller forsyningssteder, mens andre virksomheder vil drage nytte af det.

Dertil ventes det, at den amerikanske centralbank vil starte med at reducere sit gigantiske obligationsopkøbsprogram på 120 mia. dollar om måneden et sted omkring december. Det kan skabe usikkerhed og nervøs stemning. Det samme er tilfældet med en svagere udvikling i BNP i Kina.

Denne kombination af afmatning og høje inflationstal, plus evt. højere markedsrenter kan godt udløse endnu en mindre korrektion. Lige nu er det svært at sætte et tidspunkt. Men måske først et mindre dyk ved udgangen af november eller primo december. Dernæst måske igen slut januar eller primo februar. Herefter kommer der formentlig bedre inflationstal, og prognoserne ved regnskabssæsonen vil formentlig pege på ny vækst i andet halvår af 2022. Da aktier reagerer ca. 6 måneder før, kunne det give et startskud til flotte aktiemarkeder før sommeren og resten af 2022.

Samlet konklusion

Vi gentager, at vi langsomt bevæger os fra "historisk høj vækst", årligt 100%, hen mod "mere normal vækst", 15-20%, i virksomhedernes bundlinjer, og det betyder formentlig, at de vilde kursstigninger vi har set i 2020 og i starten af 2021, nu er slut, da aktier reagerer, på det som kommer om 6-12 måneder.

Aktiekorrektion, der startede 23. august, er formentlig overstået. Men vores opdaterede analysegrundlag peger desværre på, at der kan være mindst en mindre en på vej igen inden aktiemarkederne formentlig køre op igen omkring marts 2022. Samt at denne globale aktiehøjkonjunktur har potentiale til at kunne løbe til udgangen af 2023 eller måske til starten af 2024.

Har man kontanter, og kommer der flere korrektioner, bør man købe flere aktier, da køb ved korrektioner kan øge det langsigtede afkast.

Det tyder også samtidig på, at rotationen væk fra rentefølsomme aktier, der startede ved begyndelsen af året, er genoptaget. Vi bliver ikke overrasket, hvis denne tendens vil fortsætte resten af denne aktiehøjkonjunktur. Skal man købe aktier nu, bør man vurderer om man tror på denne præmis, og hvordan man i givet fald så disponerer.

Det vil stadigvæk være muligt at finde enkelt aktier med høj tocifret potentiale, som vi vil hjælpe vores abonnenter med at finde.

Og ifølge vores opfattelse, er de sidste 20 års forskellige frygt faktorer ved at blive opløst, og det tyder samtidig på, at vi står foran et gigantisk vækstpotentiale de næste 10 år.

Vi gentager den anviste investeringsgrad i aktier til alt efter risikoprofil at være fra 60-100% i aktier.