



Uafklaret valg i USA fører til aktiefest

Kommentar fra chefstrateg Henrik Henriksen fra Velliv

De amerikanske vælgere har talt, og alle valgsteder er lukket. Men det endelige resultat lader vente på sig. Der kan komme til at gå flere dage, før vi med sikkerhed ved, hvem der bliver den nye amerikanske præsident. Men allerede nu er det klart, at den blå demokratiske bølge, som mange ventede og som meningsmålingerne pegede på, er udeblevet. Det indikerer, at amerikanske politik også i de kommende 4 år bliver en meget tættere affære, end mange forudså. Trump har netop i sin første tale kontroversielt signaleret at han i realiteten har vundet valget, og om nødvendigt vil tage valget til USA's højesteret.

Trump overrasker igen og igen – usikkerheden fører til fest på de finansielle markeder

De amerikanske markeder tog indtil den melding usikkerheden i stiv arm.. Så samtlige store amerikanske aktiver – aktier, obligationer og dollaren – viser styrke på valgnatten indtil Trumps bemærkning om højesteret faldt.

Paradoksalt nok er udsigten til et mudret resultat en stor del af forklaringen. Især Nasdaq-futures og tech-aktierne har festet natten igennem og er steget markant. Frygten for øget regulering og stigende renter i halen af en Biden sejr, båret af en blå bølge, har ellers lagt en dæmper på Nasdaq og tech-aktierne de seneste tre måneder. Den frygt klinger nu af. Den stærke dollar og stigende obligationskurser følger i kølvandet på det meget tætte valgresultat, og afspejler udsigten til en mindre ekspansiv finanspolitik end under en blå bølge.

Den blå bølge udeblev – det kan gøre det svært for en evt. ny præsident

For aktierne er en række faktorer i spil, som kan påvirke markedet i forskellige retninger – summen af dem peger dog overvejende i en positiv retning. Et meget tæt valg kan gøre det vanskeligt for Biden – også selvom han vinder præsidentvalget – at hæve skatterne i USA. Det betyder, at risikoen for stigende selskabsskatter falder, hvilket er positivt for aktierne. Det sætter på den anden side også mere snævre grænser for, hvor ekspansiv finanspolitikken kan blive, hvilket kan blive et problem, hvis en kraftig stigning i corona-smitten tvinger større dele af USA til nedlukning. Det gør potentielt det amerikanske aktiemarked mere sårbart indtil, at der kommer en vaccine. Bemærk dog, at amerikanske nøgletal fortsat har vist styrke de seneste uger trods virussen og manglen på en ny hjælpepakke. Asien, anført af Kina, viser også økonomisk fremgang, og virksomhederne bliver gradvist mere optimistiske. Så de

to vigtigste regioner for den globale vækst – Nordamerika og Asien – er i fremgang, og det er grundlæggende positivt for aktiemarkedene. Endelig er der ofte en tendens til en "lettelsens suk" på aktiemarkedene efter et præsidentvalg: Uro op til valget og afklaring bagefter. Denne gang har usikkerheden på aktiemarkedet været ekstra høj, hvilket illustreres af, at VIX indekset har ligget oppe omkring 35-40 niveauet. Det efterlader også denne gang plads til et lettelsens suk.

For den kommende præsident får især farven på det nye senat en stor betydning for, hvilken økonomisk politik der kan gennemføres. Demokraterne har som ventet vundet Repræsentanternes Hus, mens kampen om senatet ser meget tæt ud. Trump vil uden tvivl bedst kunne vride armen om på et fortsat republikansk flertal i senatet og gennemføre en økonomisk hjælpepakke og infrastrukturinvesteringer. Selv i et senat med et meget snævert demokratisk flertal kan det blive vanskeligt for alvor for Biden at sætte sit aftryk på den økonomiske politik og skattepolitikken.

En evt. sejr til Trump kan lægge en dæmper på aktiemarkedene i Kina

For markedene udenfor USA kan en Trump sejr være en blandet begivenhed. Isæt Trumps hårde retorik overfor Kina kan skabe nervøsitet for, hvad en ny præsidentperiode med Trump vil betyde for relationerne til Kina og for aktierne på emerging markets. Aktuelt styrkes dollaren, mens valutaer på emerging markets svækkes – herunder den kinesiske valuta. Så i forhold til aktierne på emerging markets kan præsidentens farve få stor betydning – og emerging markets vil trives bedst med Bidens blå farve.

I Europa må reaktionen forventes at blive forholdsvis afdæmpet. På den ene side er dollaren styrket, hvilket er positivt for eksportvirksomhederne. Stigende amerikanske aktiemarkeder kan smitte positivt af, og fravær af en blå bølge kan understøtte medicinal-aktierne. På den anden side vil en svækket grøn dagsorden kunne lægge en dæmper på virksomhederne indenfor den grønne omstilling mv., ligesom 4 år mere med Trump som præsident kan give spændinger og potentielt flere handelshindringer mellem USA og Europa.

Vi bliver alle klogere i løbet af de kommende timer og dage på det endelige valgresultat, men det er allerede nu tydeligt, at amerikansk politik bliver endnu tættere, end meningsmålingerne indikerede, og at det store retningskifte i finans- og skattepolitikken i kølvandet på en blå bølge fortøner sig.

Kontakt:

Chefstrateg Henrik Henriksen, telefon 24 88 42 00