

En ændring på 2 trin i OPRA-indikatoren indenfor en måned udløser en ny optimering af ARA modellen og en rebalancering af porteføljen. Vi har derfor genoptimeret pr den 14. november.

OPRA indikator

- *Fundamentals*

Makrobilledet peger fortsat på en afmatning af den økonomisk vækst og yder ingen støtte til muligheden for et vedvarende rally i risiko-aktiver. Vi ser ingen data som bekræfter historien for "peak inflation", eller at den event overhovedet skulle have nogen betydning.

Vi forventer stadig at inflationen vil falde fra marts-april 2023 pga. år-over-år basiseffekt af at energipriserne steg kraftigt fra marts 2022 hvilket vil automatisk medføre et fald i inflationen. Det ser dog ud til at inflationen vil have svært ved at komme under niveauet 4-5%. Centralbankerne vil derfor fortsætte med opstramning af pengepolitik, helt som de nu selv har kommunikeret. Den voldsomme reduktion i husholdningernes realløn(købekraft), særligt i Vest-Europa, og bortfaldet af CoVID initiativerne påvirker økonomien langt ind i 2023. Fra sommeren 2023 rammer da effekten af de pengepolitiske opstramninger.

Konsensus forventer i dag at globale økonomi vil se en blød landing. Vi har imidlertid en mistanke om at centralbankerne i sidste instans vil fremtvinge en recession for endelig at få inflationen ned under 4-5% pa.

- *Risikomodeller*

Volatilitet faldende og korrelationer noget forbedret, men stadig høje.

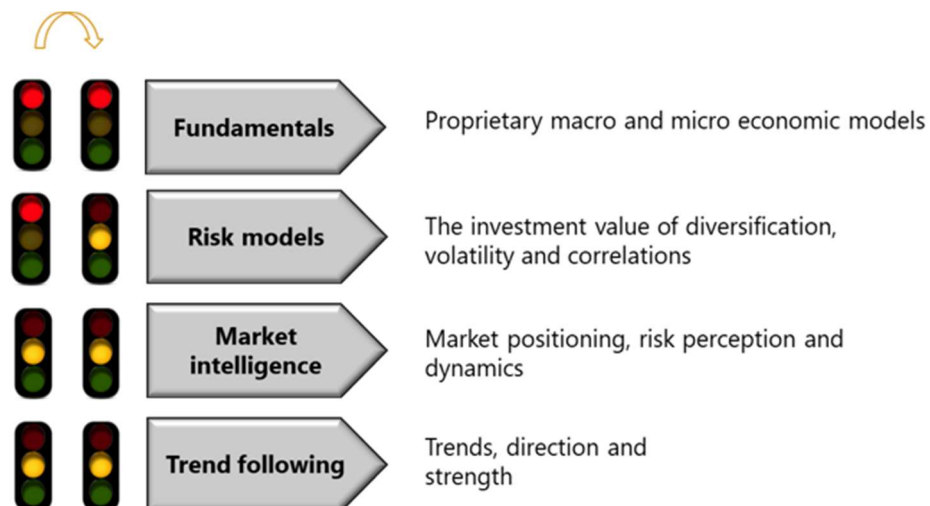
- *Market Intelligence*

Investor risikovillighed har forbedrets sammenfaldende med seneste finansmarkeds-historie for "peak inflation" => alt stiger ... aktier, obligationer, krypto, fast ejendom etc".

- *Technicals*

Forbedret efter initiale shortcovering både i aktier såvel obligationer. Aktier er imidlertid for en taktisk horisont imod ultimo måneden nu nær den næste top i sin handelskanal.

Udvikling i under-komponenter fra 31. oktober til 14. november.



OPRA indikator

