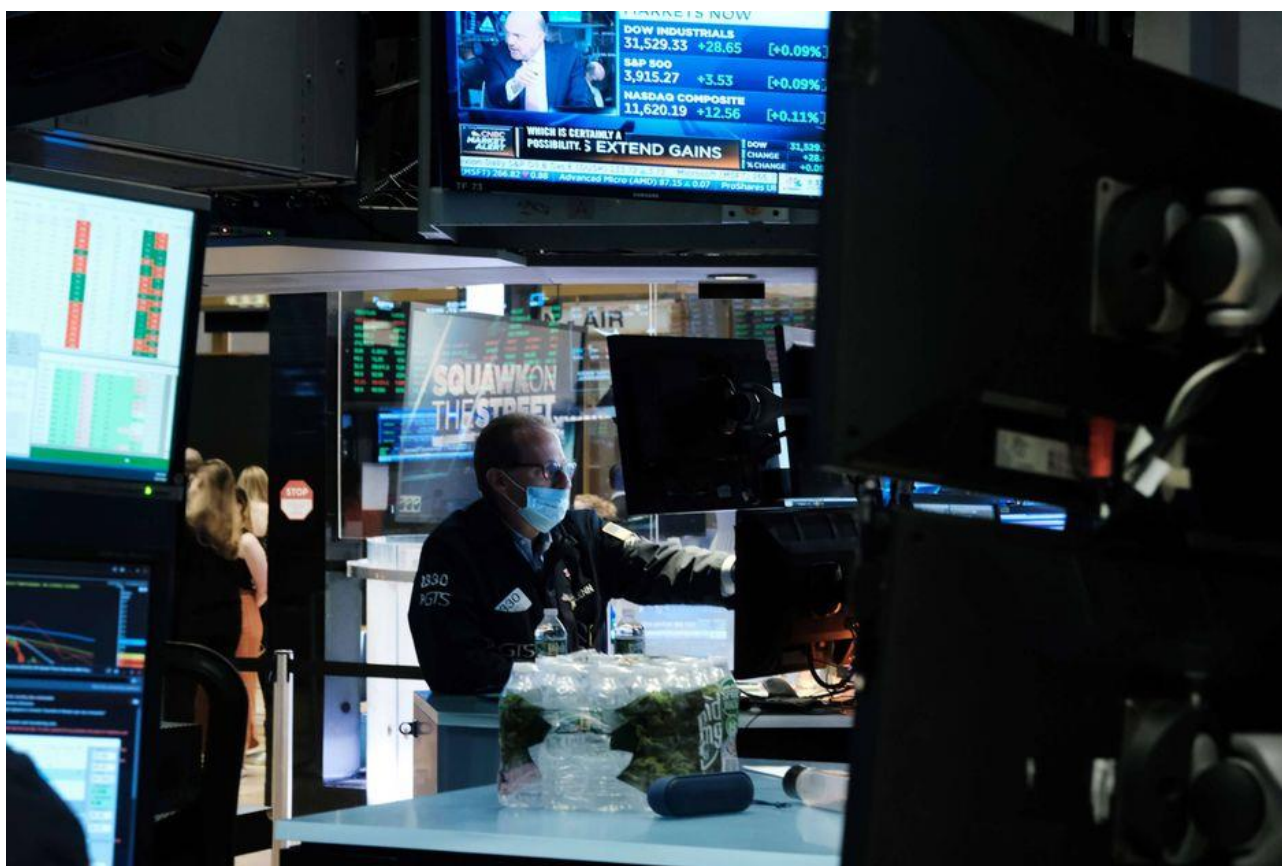


04/07/2022 KL. 16:15

• FOR ABONNENTER
PRIVATØKONOMI

Kapitalforvalter: Derfor kan en recession være en god ting

En økonomisk nedtur er både ønskelig og tiltrængt med den nuværende høje inflation, lyder det fra dansk kapitalforvalter.



Aktiemarkederne rundt om i verden har været under et gevaldigt pres i år. Foto: Spencer Platt/Getty Images/AFP



ALEXANDER BITSCH

Frygten for en recession stiger i øjeblikket på finansmarkederne. Men faktisk kan en recession vise sig at være en god ting. For vi kommer nok ikke uden om en

økonomisk nedtur, hvis vi vil have bugt med den høje inflation. Sådan lyder det fra den danske kapitalforvalter Artha Kapitalforvaltning.

»Man kan godt sige, at en kontrolleret økonomisk nedtur vil være både ønskelig og tiltrængt. Med tanke på det niveau, som inflationen på kort tid er kommet op i, kan der ikke undgå at være en regning, der skal betales,« siger Brian Kudsk, der er adm. direktør i Artha Kapitalforvaltning.

»Det bedste vil selvfølgelig være en blød landing, hvor nedturen ikke bliver så drastisk, og inflationen samtidig falder støt og roligt igen, men at tro, at vi blot kan fortsætte den økonomiske aktivitet på de samme høje nagler og samtidig få inflationen under kontrol. Det kommer ikke til at ske,« lyder det fra Brian Kudsk.

Inflationen i USA og Eurozonen har nået de højeste niveauer i flere årtier, efter at den i de to store økonomier begyndte at vise sit ansigt igennem 2021. I begyndelsen blev prisstigningerne fra centralbankernes side kaldt forbigående, men ordene fra folkene, som bestemmer pengepolitikken, fik ikke prisstigningerne til at bremse op. De seneste inflationstal viser, at inflationen i USA i maj lå på 8,6 pct., mens et estimat fra Eurostat viser, at inflationen i Eurozonen i juni nåede op på 8,6 pct.

»Skal man vælge mellem de to ting – recession eller inflation – er recession at foretrække. Får vi ikke styr på inflationen, kan det blive slemt på længere sigt, fordi det i værste fald kan ende i en langvarig nedtur med lav vækst, kraftige prisfald på finansielle aktiver og resultere i høj arbejdsløshed,« lyder det fra Brian Kudsk.

For at få inflationen under kontrol er både Federal Reserve (Fed) i USA og ECB i Europa gået i gang med at stramme pengepolitikken. Mens Fed er gået i gang med at hæve renten, kører ECB fortsat med en historisk lav ledende rentesats på minus 0,5 pct. Det er dog lagt op til, at ECB også går i gang med at hæve renten, når det såkaldte Styrelsesråd i ECB mødes senere på måneden.

»Centralbankerne kommer til at spille en nøglerolle i dette forløb, ligesom de har været en del af årsagen til, at vi er endt her. Det har en konsekvens, når man gældsætter sig voldsomt og trykker en masse penge. Både Fed og ECB har gjort for meget og været for generøse i forhold til at trykke penge. Det eneste, de kan gøre nu, er at stramme pengepolitikken. Spørgsmålet er så, om de er i stand til at undgå at stramme for meget og hurtigt, så vi undgår, at nedturen bliver for voldsom,« siger Brian Kudsk.

Stramningen af pengepolitikken har været en medvirkende årsag til, at aktiemarkederne rundt om i verden har været igennem et nærmest historisk dårligt halvår.

»Når man lukker for hanen, har likviditetsændringen selvfølgelig en markedspåvirkning. Det kan ikke være anderledes, men det tager tid for markederne at vænne sig til de nye tider og aflure de konsekvenser, der måtte være,« lyder det fra Brian Kudsk.

Det seneste halve år står i skærende kontrast til udviklingen på aktiemarkedet, efter at de voldsomme dønninger fra den første tid under coronakrisen havde lagt sig. Her steg aktiemarkederne markant.

»Jeg sagde inden krigen i Ukraine, at en nedtur på aktiemarkedet var tiltrængt, fordi det i 2021 og længere tilbage var blevet lidt for nemt at skabe afkast. På samme måde tror jeg også, at det er sundt for økonomien, hvis den finder tilbage til et sted, hvor penge ikke er gratis, og hvor afkastet til investorerne ikke bare af sig selv falder ned i turbanen,« lyder det fra Brian Kudsk.