

Aksjekursen

«Hva påvirker aksjekursen?»



Innholdsfortegnelse

INNHALDSFORTEGNELSE	2
1 AKSJEKURSEN	3
1.1 AKSJEMARKEDET ER ET "ÅPENT SYSTEM", HVOR "ALT PÅVIRKER ALT"	3
1.2 VERDENS FINANSMARKEDER ER HOVEDDRIVEREN I KURSUTVIKLINGEN	3
1.3 HVORDAN SPÅ HVORDAN AKSJEKURSEN UTVIKLER SEG?	3
1.4 TILBUD OG ETTERSPØRSEL AVGJØR AKSJEKURSEN	4
1.5 HVA PÅVIRKER AKSJEKURSEN?.....	5
1.5.1 <i>Markedseffisiens</i>	5
1.5.2 <i>Atferdsfinans</i>	5
1.5.3 <i>Konjunktorenes betydning for aksjekursen</i>	5
1.5.4 <i>Oljeprisens betydning for aksjekursen</i>	5
1.5.5 <i>Industriproduksjonens betydning for aksjekursen</i>	5
1.5.6 <i>Rentenivåets betydning for aksjekursen</i>	6
1.5.7 <i>Valutakursens betydning for aksjekursen</i>	6
1.5.8 <i>Inflasjonens betydning for aksjekursen</i>	6
1.5.9 <i>Påvirker de utenlandske børsene kursutviklingen i Norge?</i>	6
1.5.10 <i>Politiske forhold sin betydning for aksjekursen</i>	6
1.6 MARKEDSEFFISIENS	7
1.6.1 <i>Svak effisiens</i>	8
1.6.2 <i>Halvsterk effisiens</i>	8
1.6.3 <i>Sterk effisiens</i>	9
1.6.4 <i>Effisiensgraden varierer over tid og mellom segmentene</i>	9
1.6.5 <i>Hvor fort korrigeres aksjekursen ved ny informasjon?</i>	9
1.7 ADFERDSFINANS.....	10
1.7.1 <i>Heuristikk</i>	11
1.7.2 <i>Framing</i>	11
1.7.3 <i>Markedets ineffektivitet</i>	11
1.7.4 <i>Psyko-sosial kompetanse</i>	12
1.8 KONJUKTURER PÅVIRKER AKSJEKURSEN	12
1.8.1 <i>Verden utvikler seg i bølger</i>	12
1.8.2 <i>Norge er svært avhengig av internasjonal økonomi</i>	13
1.8.3 <i>Konjunktursykluser</i>	13
1.8.4 <i>Konjunkturindikatorer</i>	13
1.8.5 <i>Sesongsvingninger</i>	14
1.9 OLJEPRIS VERSUS AKSJEKURS.....	14
1.10 INDUSTRIPRODUKSJON VERSUS AKSJEKURS	16
1.11 RENTENIVÅET PÅVIRKER AKSJEKURSEN	16
1.11.1 <i>Renterisiko</i>	16
1.11.2 <i>Rentenivå</i>	17
1.12 VALUTAKURS VS. AKSJEKURS	18
1.13 INFLASJON VERSUS AKSJEKURS	20
1.14 PÅVIRKER DE UTENLANDSKE BØRSENE DEN NORSKE AKSJEKURSEN?.....	21
1.15 POLITISKE FORHOLD PÅVIRKER AKSJEKURSEN	22

1 Aksjekursen

1.1 Aksjemarkedet er et "åpent system", hvor "alt påvirker alt"

Et aksjeselskap lever ikke i et "lukket system". Alle selskaper, enten de er et aksjeselskap, enkeltmannsforetak eller et stort konsern er avhengig av omgivelsene sine. Ikke bare av sine kunder, leverandører og salgs- og distribusjonskanaler, men også av myndighetene, politiske forhold, inflasjonen, kjøpekraften, lønnsveksten, arbeidsledigheten, valutakursene, råvaretilgangen og tusenvis av andre forhold.

Alle selskaper er gjennom verdikjedesystemene de inngår i avhengig av hverandre på en eller annen måte og de blir alle påvirket av hverandres utvikling. Å skjønne hva som påvirker aksjekursen til enhver tid er derfor ikke lette.

1.2 Verdens finansmarkeder er hoveddriveren i kursutviklingen

Selv om utviklingen i verdens finansmarkeder er hoveddriveren i kursutviklingen på verdens børser, er det ikke nok å se på denne utviklingen hvis vi ønsker å spå utviklingen til en bestemt aksje. Dette fordi alle aksjer er individuelle selskaper med sin egen vilje og kraft som ikke nødvendigvis trenger å være sammenfattende med hovedtrendene i finansmarkedene. Det vil derfor alltid være store individuelle forskjeller i kursutviklingen til sammenlignbare selskaper.

Å spå hvordan finansmarkedene vil utvikle seg er heller ikke lett, da dette er markeder som påvirkes av såvel lokale, nasjonale som globale forhold. En lokal hendelse, som for eksempel en konkurs i ett selskap, kan skape globale ringvirkninger for aksjemarkedet, valutamarkedet, råvaremarkedet og andre finansmarkeder.

1.3 Hvordan spå hvordan aksjekursen utvikler seg?

Siden ingen kan spå om fremtiden, er det umulig å spå med sikkerhet hvordan morgendagens aksjekurser vil være. Det vi imidlertid kan gjøre er å analysere markedet, lage prognoser og sannsynliggjøre ulike scenarier for å få indikatorer vi kan bruke til å spå hvordan kursutviklingen til en bestemt aksje vil forløpe. Når dette er sagt må det samtidig legges til at alle prognoser om den fremtidige kursutviklingen til en aksje alltid vil være beheftlig med stor usikkerhet og mange potensielle feilkilder det er viktig å være klar over.

I de påfølgende artiklene vil vi prøve å se litt nærmere på de viktigste makroforholdene som påvirker aksjekursen, hvordan disse makroforholdene påvirker aksjekursen og hvordan du skal tolke disse forholdene når du selv skal vurdere kursutviklingen for en aksje, aksjefond eller andre verdipapirer.