

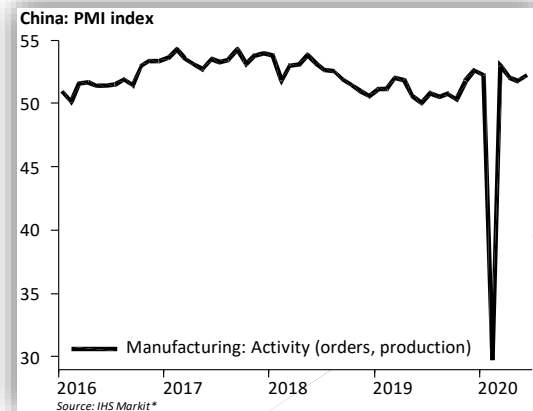
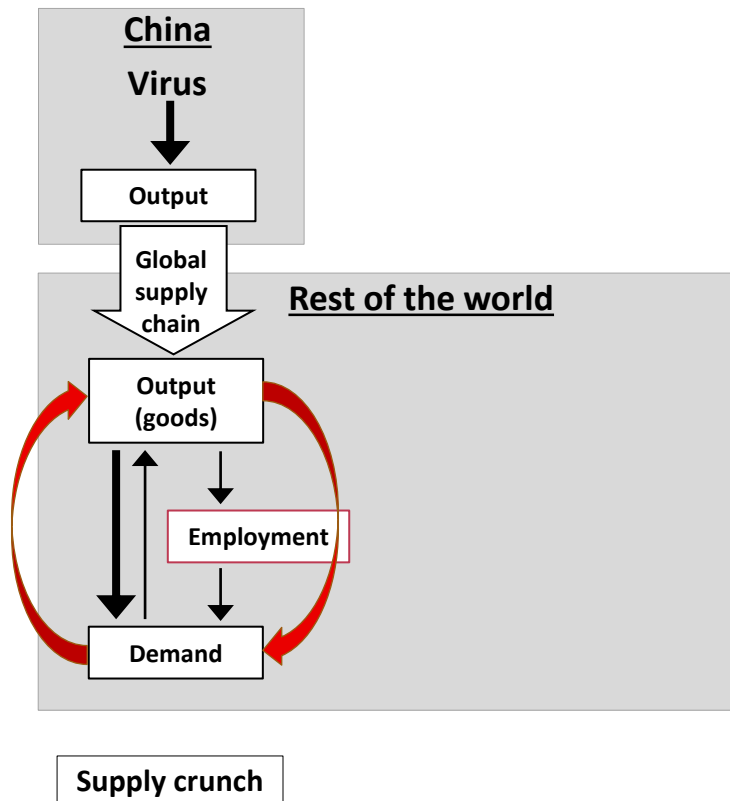


MAJ  
INVEST

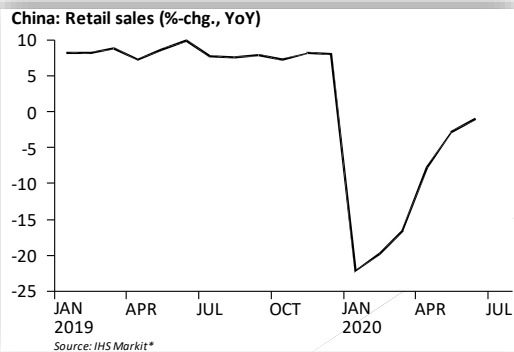
# Global økonomi og aktiemarkederne

Møde i Hemmingway Club 11. august 2020

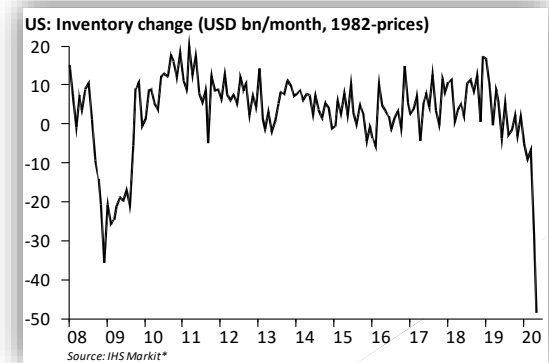
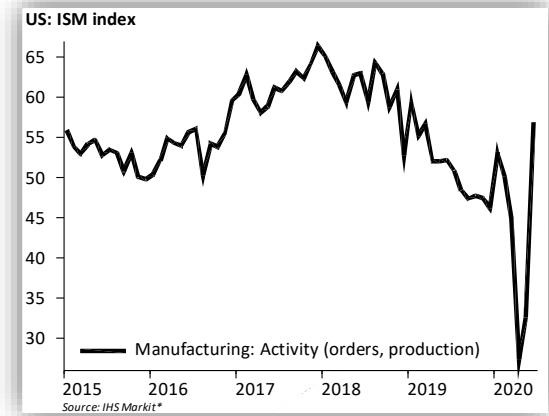
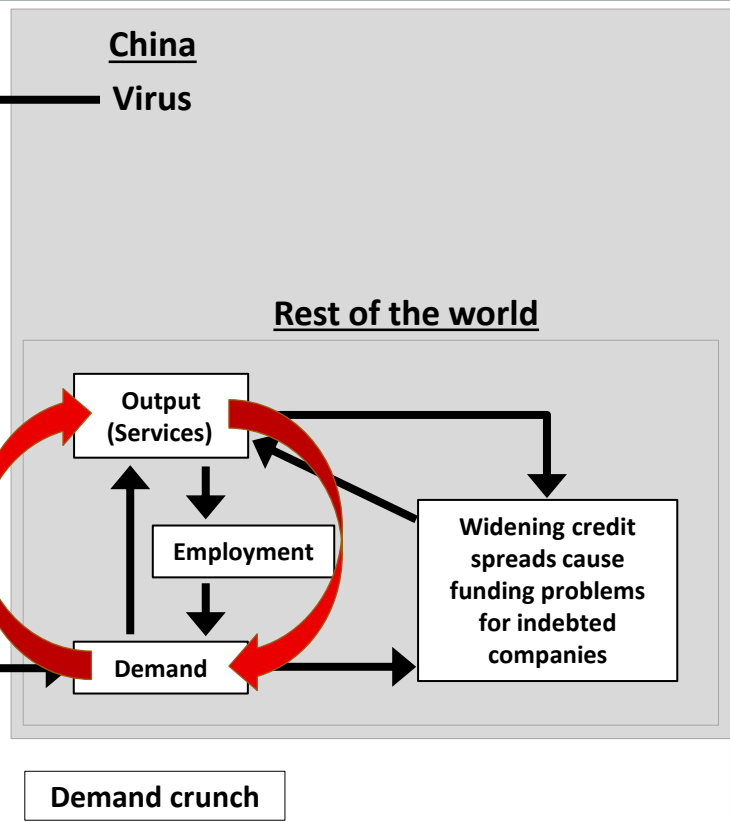
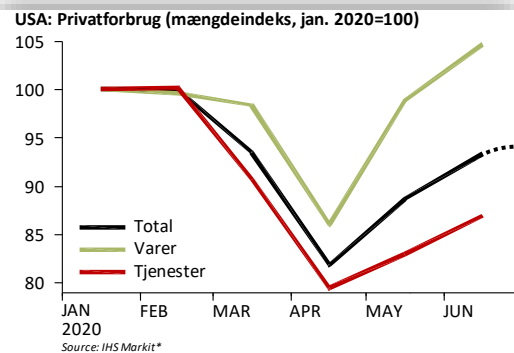
# From Virus to recession: Transmission mechanisms



# From Virus to recession: Transmission mechanisms



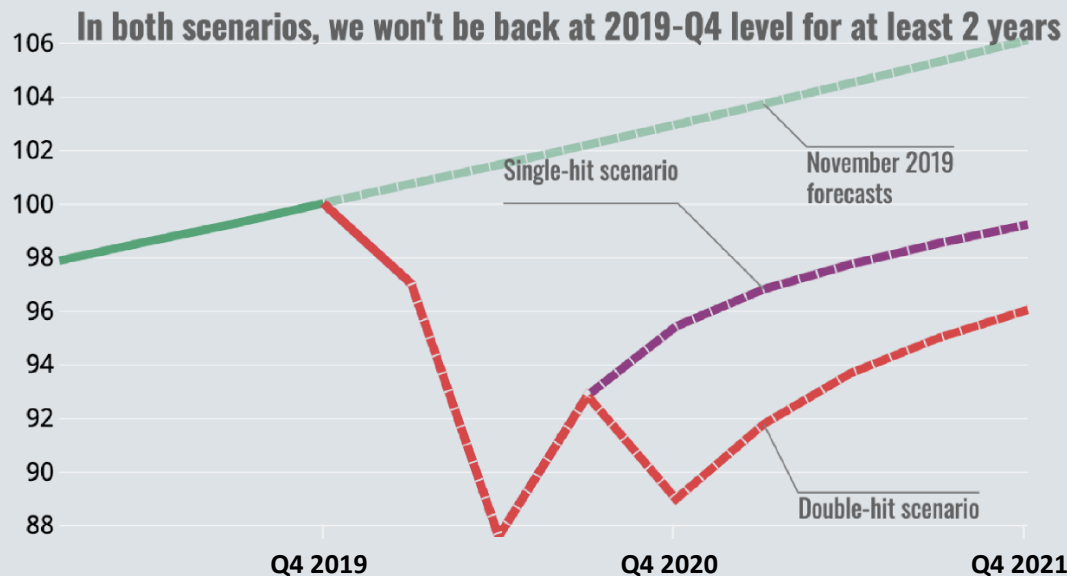
**Social distancing**



## OECD forecast: Tilbage på ult. 2019 niveau i starten af 2022 – hvis der ikke kommer en 2. bølge...

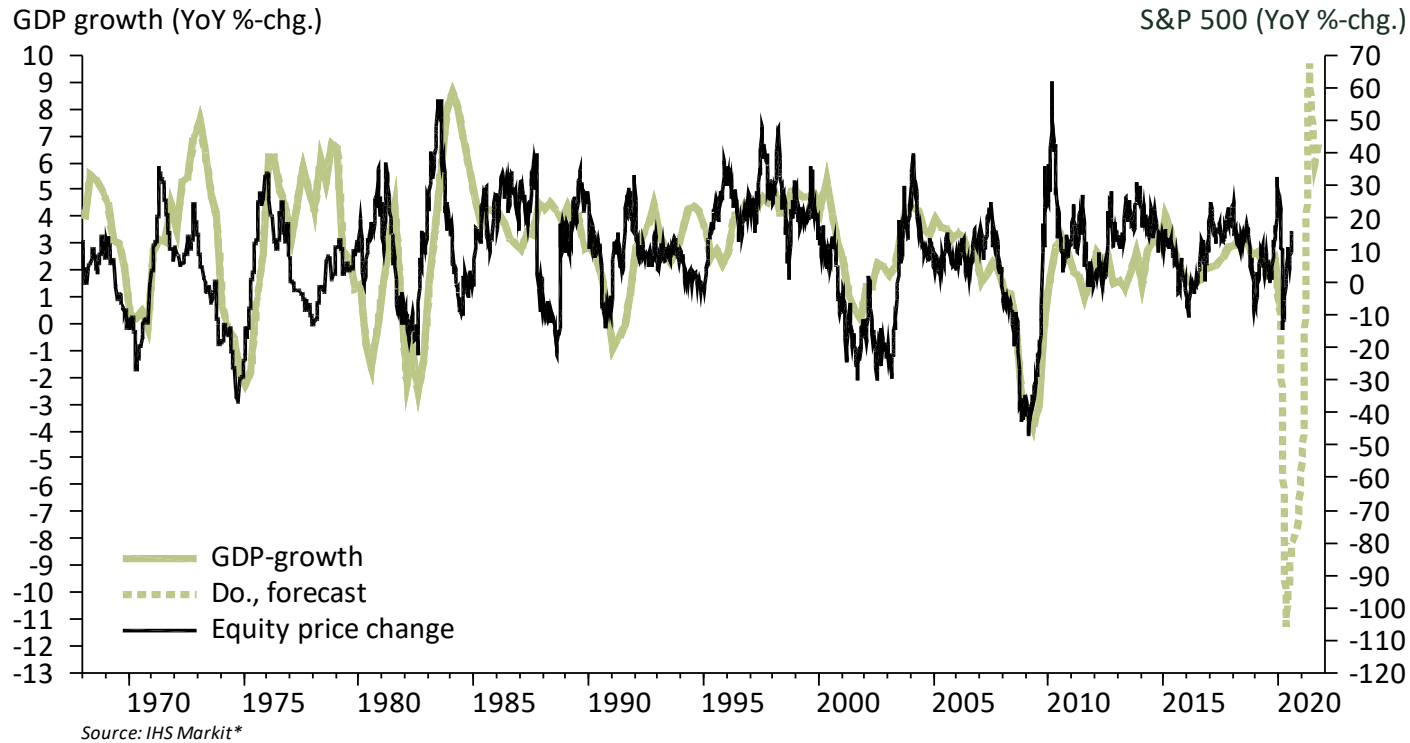
### A collapse in output followed by a slow recovery

World GDP, index 2019-Q4=100

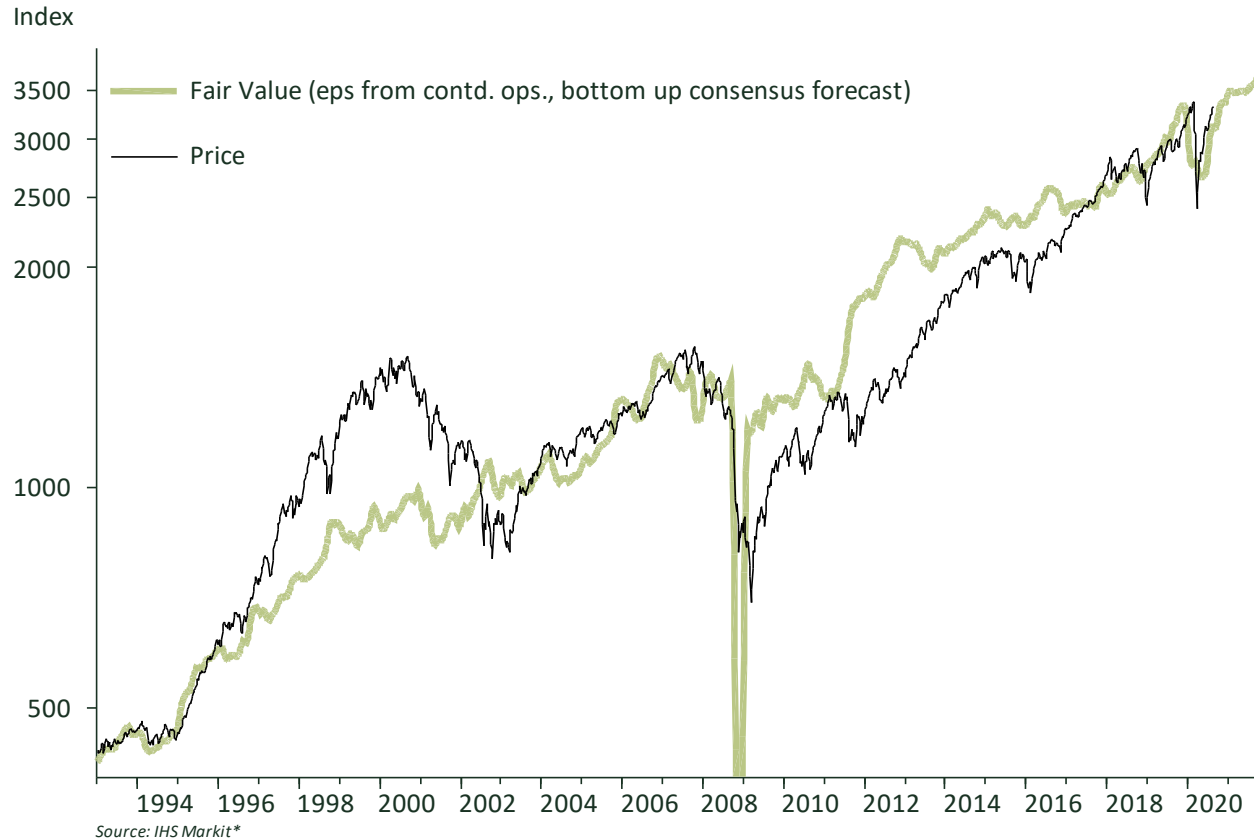


Source: OECD (2020), "OECD Economic Outlook No. 107 (Edition 2020/1)", OECD Economic Outlook: Statistics and Projections (database).

# The worst recession in history but investors are not impressed. TINA rules?

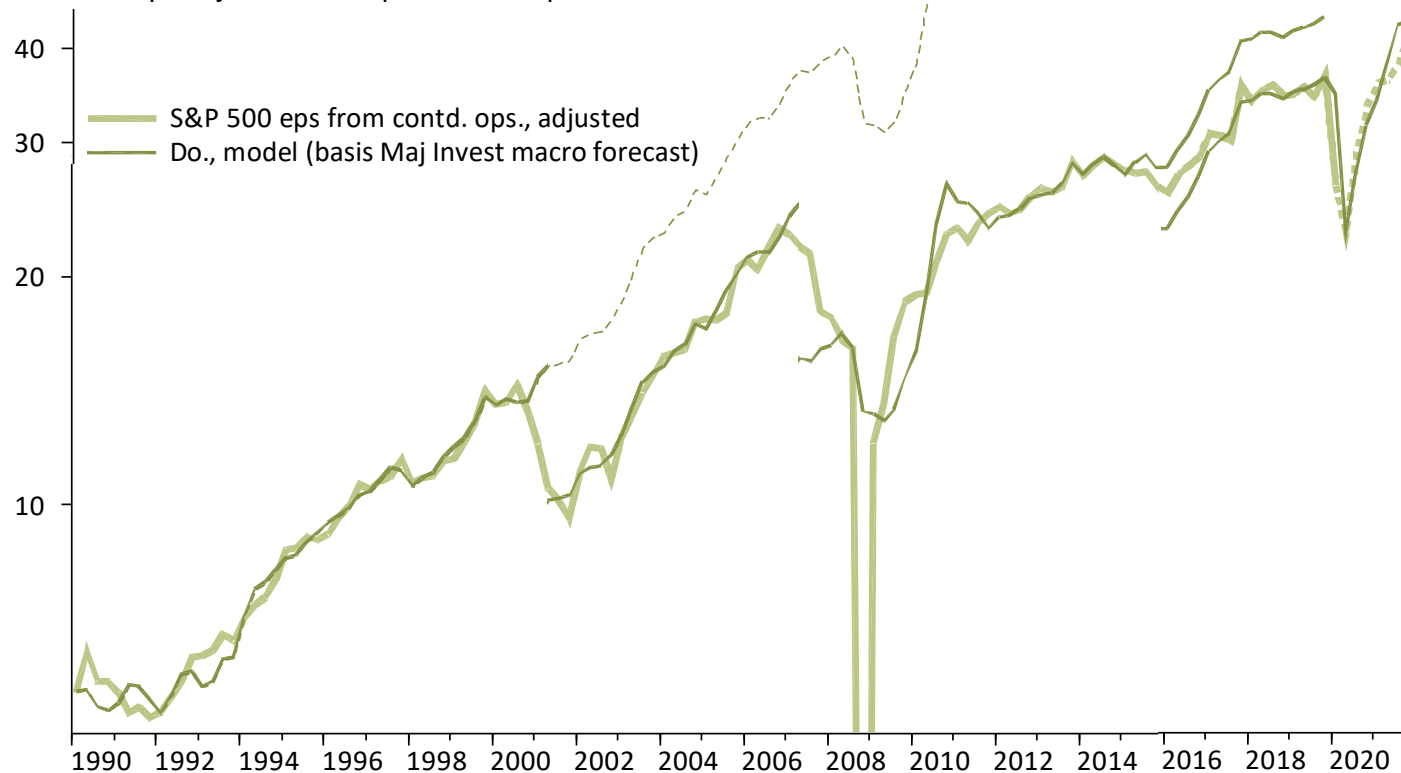


# Tina rules? – Well perhaps not



# But are consensus earnings expectations realistic?

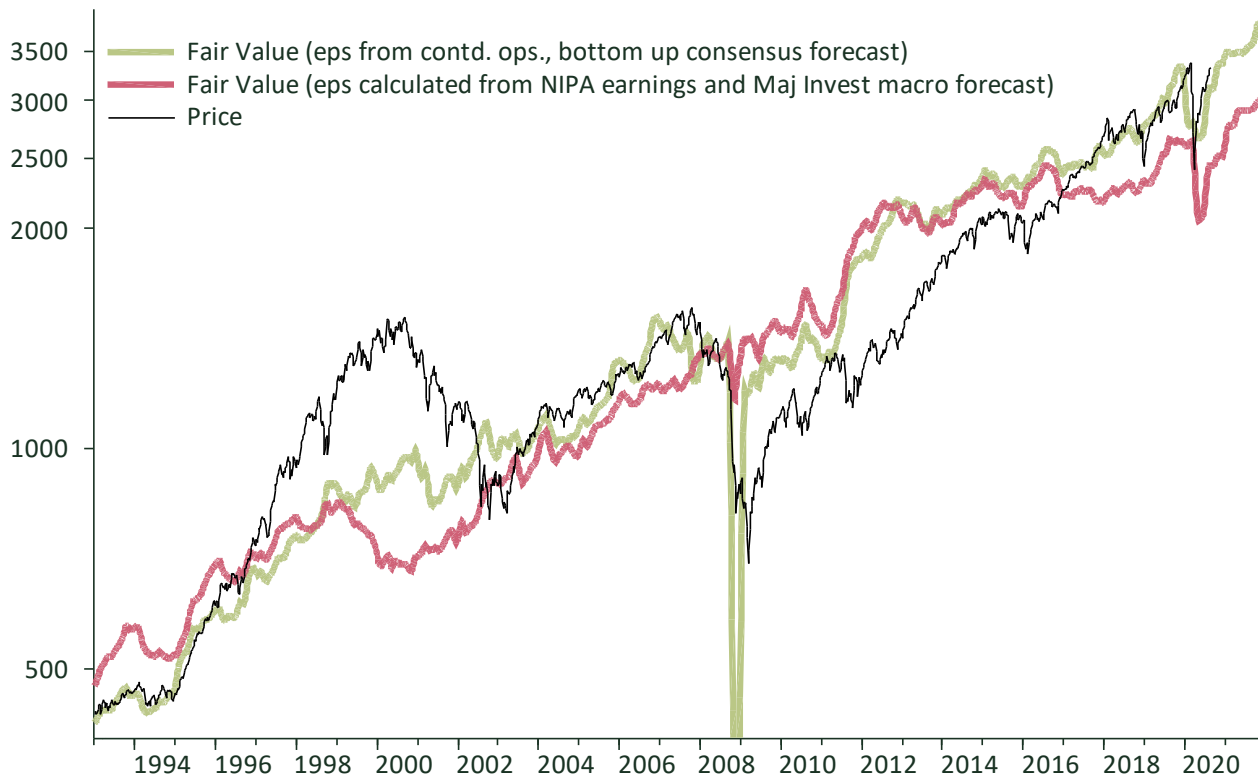
After-tax eps adjusted for impact of Trump tax cut



Source: Bloomberg, IHS Markit\*

# Tina rules? – Well perhaps not

Index



Source: IHS Markit\*



# Ansvarsfraskrivelse

---

Dette præsentationsmateriale er udarbejdet af Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S ("Maj Invest").

Præsentationsmateriale er alene udarbejdet som informationsmateriale. Præsentationsmateriale er ikke et tilbud eller en opfordring til køb/salg af værdipapir, valuta eller finansielt instrument.

Præsentationsmateriale tager ikke udgangspunkt i og er ikke tilpasset nogen investors personlige forhold. Præsentationsmateriale er ikke investeringsrådgivning og bør ikke opfattes som sådan, præsentationsmateriale giver kun generelle informationer om værdipapirer, herunder investeringsbeviser. Præsentationsmaterialets informationer kan ikke erstatte individuel professionel rådgivning.

Præsentationsmateriale er baseret på informationer fra kilder, som Maj Invest finder troværdige, men Maj Invest påtager sig ikke ansvar for materialets rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af præsentationsmateriale, herunder eventuelle tab.

Maj Invest og dets moderselskab samt medarbejdere i Maj Invest kan udføre forretninger, etablere, afslutte, ændre eller have positioner i værdipapirer, valuta, finansielle instrumenter, som er omtalt i præsentationsmateriale. Maj Invest kan endvidere udføre investerings- eller porteføljerådgivning for kunder, som er omtalt i præsentationsmateriale, f.eks. Investeringsforeningen Maj Invest. Maj Invest har samarbejdsaftale om formidling af handel med og information om investeringsforeningsandele i Investeringsforeningen Maj Invest, og Maj Invest honoreres herfor.

Vurderinger i præsentationsmateriale er baseret på skøn og forudsætninger. En investering i værdipapirer, herunder investeringsbeviser, er forbundet med risici. Bevægelser i markedet generelt eller hændelser knyttet til værdipapirer kan påvirke kursudviklingen, som dermed kan adskille sig væsentligt fra det i præsentationsmateriale forventede. Historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Vurdering af fremtidige afkast er baseret på formodninger, som måske ikke realiseres.

Præsentationsmateriale er beskyttet af ophavsretslovgivningen i Danmark. Præsentationsmateriale er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Maj Invests tilladelse, andet end i det omfang det er nødvendigt til andre personer inden for samme organisation.

\*Includes content supplied by IHS Markit; Copyright © 2020, IHS Markit. All rights reserved.

# MAJ INVEST

---

Arvid Stentoft Jakobsen  
Chief Economist  
[ast@majinvest.com](mailto:ast@majinvest.com)

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S  
Gammeltorv 18  
1457 København K  
Telefon 33 38 73 00

[majinvest.com](http://majinvest.com)