

# Rusland invaderer Ukraine og spreder frygt

28. februar 2022

Med Ruslands invasion af Ukraine er geopolitiske risici kommet tilbage på radarskærmen.

Sidst vi havde en mærkbar effekt af geopolitiske risici på de finansielle markeder, var ved terrorangrebet mod World Trade Center i New York d. 9/11-01 og den efterfølgende amerikanske invasion af Irak i 2003.

Der har den seneste årrække været adskillige konflikter i verden, som dog ikke har haft en nævneværdig påvirkning på global økonomi eller finansmarkeder. Ikke desto mindre har konflikterne ofte været skueplads for stormagternes indbyrdes stridigheder som fx i Syrien.

Den russiske invasion af Ukraine, som pågår i disse timer, vækker minder om den kolde krig, der prægede forholdet mellem USA og Rusland i årene efter 2. verdenskrig.

## Sovjetunionen i opløsning

Som det fremgår af billedet, udgjorde rækken af østeuropæiske lande i efterkrigstiden en stødpude mellem Vesteuropa og Sovjetunionen.

I slutningen af 1980'erne bredte der sig en folkelig modstand i de østeuropæiske lande.

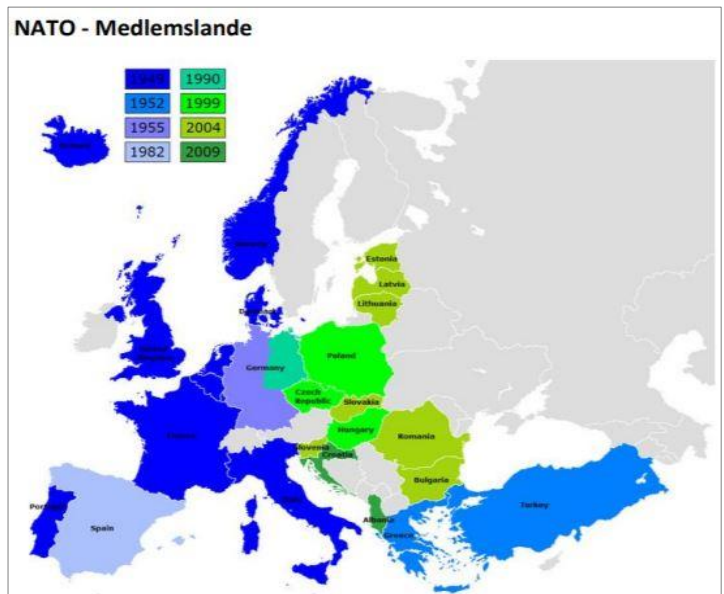
Dette kulminerede i 1989 symbolsk med murens fald i Berlin og den tyske genforening. I samme periode løsrev rækken af østeuropæiske lande sig også fra Sovjetisk indflydelse.

## Nato vinder frem

Med sammenbruddet af Sovjetunionen i 1991 blev en række tidligere sovjetrepublikker selvstændige, eksempelvis de baltiske lande, Hviderusland og Ukraine.

Gennem 1990'erne tilsluttede flere af de tidligere østeuropæiske lande sig Nato. En udvikling der fortsatte i 2000'erne, hvor flere også meldte sig ind i EU.

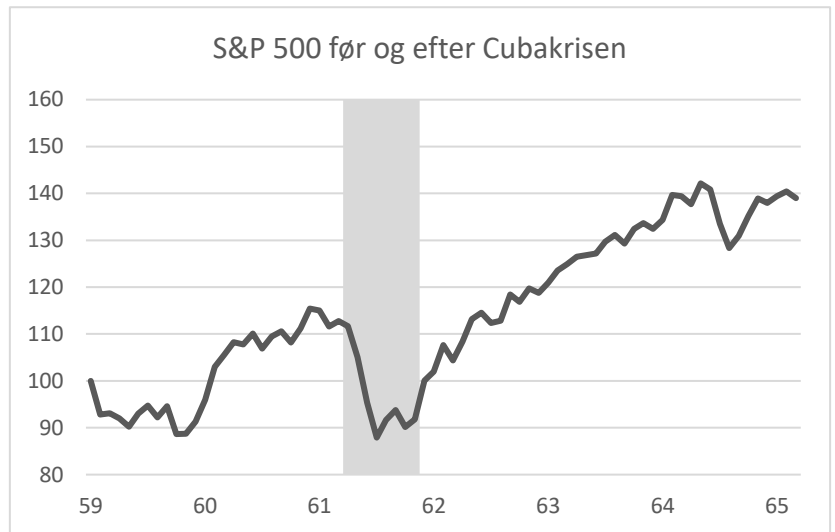
Rusland har dermed gennem årtier set sin stødpude mod Vesten og indflydelse som stormagt blive reduceret. Det er denne udvikling, Putin ønsker at sætte en stopper for ved at opnå kontrol med Ukraine – om nødvendigt med magt. Det er ikke svært at forestille sig, at vi kan være på vej ind i en længere periode med geopolitisk usikkerhed.



### Cubakrisen

En af højdepunkterne under den kolde krig var Cuba-krisen i 1962, hvor Sovjetunionen ville opstille atommissiler på Cuba – i øvrigt som svar på, at USA i 1961 havde opstillet atommissiler i Tyrkiet og Italien.

På trods af en meget forståelig bekymring formåede aktiemarkedene både før og efter Cubakrisen at stige væsentligt.

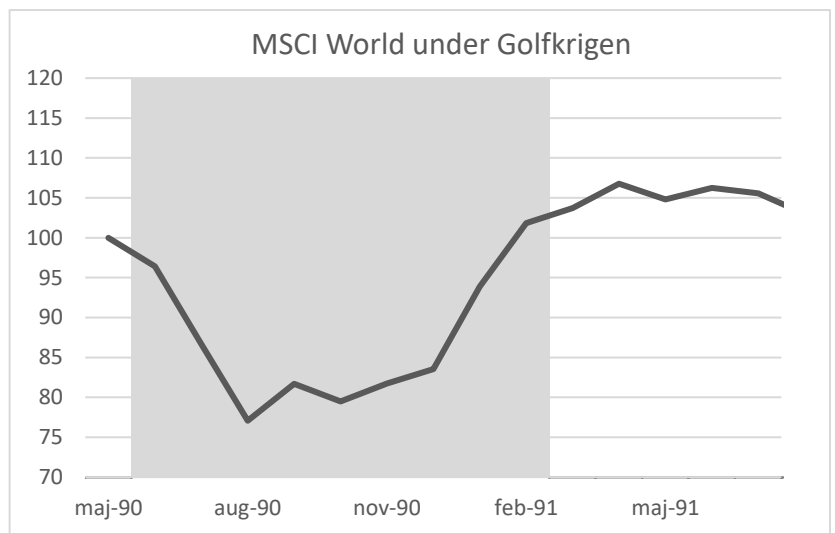


### Golfkrigen

I august 1990 invaderede Irak nabolandet Kuwait og skabte uro i regionen herunder omkring global olieforbrug.

Olieprisen steg inden for den første måned med mere end 100% for dog at falde tilbage til udgangspunktet i løbet af de efterfølgende 4 måneder.

Kursfaldet på globale aktier var størst op til selve invasionen. Bunden på globale aktier blev fundet i de første dage under invasionen, hvorefter aktiemarkedene gradvist rettede sig.



### Russisk invasion af Ukraine

I disse dage og timer er Rusland i gang med en reel invasion af Ukraine. Det har overrasket de fleste analytikere både inden for finansverdenen og politisk, at Putin har ønsket at tage dette skridt.

Det er ikke bare en meget konkret militær krise men også en krise med økonomiske konsekvenser. Eksempelvis har vi set store prisstigninger på energi og råvarer, hvor Rusland normalt er blandt de store leverandører til globale markeder.

Samtidig oplever vi en reaktion fra det samlede verdenssamfund uden sidestykke, hvor Rusland isoleres og sanktioneres i en hidtil uset grad. Støtten til Ukraine strømmer til i alle former – dog ikke direkte militært. Men Ukraine er klar til at kæmpe for sin selvstændighed med bred international støtte.

I dag har vi kommunikation og sociale medier der gør det muligt for os alle at følge med time for time tæt på begivenhederne. Vi har set, hvorledes almindelige borgere i stigende grad har været i stand til at skabe forandring. Nu bliver det spændende at se, om der kommer en folkelig modstand mod Putins projekt indefra.

En forandring som må forventes at være mere langsigtet er, at vi i Vesten vil søge at frigøre os fra en afhængighed af Rusland. Dette vil øge investeringer i at øge produktionen af energi og råvarer andre steder samt sætte skub i den grønne omstilling.

### Investering i usikre tider

Geopolitiske risici og andre lignende begivenheder medfører usikkerhed, som i de finansielle markeder som regel betyder kursfald på aktier og søgning mod sikker havn bl.a. i obligationer men også i råvarer som guld og valuta som US-dollar. Dette er investeringer som tilgås relativt nemt via indeksfonde.

En af de vigtigste hjælpemidler til at komme gennem usikre perioder, er dog at sprede risikoen. Også her udmærker indeksfonde sig ved en stor spredning på værdipapirer.

Det lave renteniveau har øget behovet for at finde andre måder at finde lav risiko på. Et godt eksempel på dette er investering via defensive aktiesektorer.

Alternative investeringer giver muligheder for at søge spredning mod andre typer af investeringsaktiver end aktier og obligationer. Det kan fx være forskellige typer af hedgefonde men også langsigtede unoterede investeringer som ejendomme, solceller og private equity.

### Konklusion

Som udgangspunkt bør man som investor holde fast i sin langsigtede investeringsstrategi under perioder med øget usikkerhed.

I stedet for at reducere sine investeringer kan man alternativt overveje at sprede risikoen yderligere og evt. investere i nogle af de investeringsaktiver, der traditionelt klarer sig godt under kriser.

Vigtigst af alt er dog at benytte perioder med kursfald til at rebalancere dvs. købe op og dermed nyde godt af en efterfølgende fremgang. Perioder med større kursfald er ofte relativt kortvarige og stopper lige så pludseligt som de startede. Sådan er det sandsynligvis også med denne krise.



#### Kontaktoplysninger:

Dannebrog Invest Fondsmæglerselskab A/S

Christian Sølling Øhlers

[christian@dannebroginvest.dk](mailto:christian@dannebroginvest.dk)

Tlf. +4524266301

[www.dannebroginvest.dk](http://www.dannebroginvest.dk)

#### Disclaimer:

Dette materiale er udarbejdet af Dannebrog Invest P/S, CVR-nr. 39763303, Jernbanegade 23, 4000 Roskilde. Selskabet er godkendt og underlagt tilsyn af Finanstilsynet. Materialet er alene en orientering for de investorer, som Dannebrog Invest har udleveret materialet til. Oplysninger i materialet, inklusive figurer, tabeller m.m. skal ikke opfattes som anbefalinger, tilbud eller opfordring til at købe eller sælge værdipapirer af nogen art. Det samme gælder forslag vedrørende valg af investeringsstrategi, og Dannebrog Invest påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger i materialet. Selvom datamaterialet, beregninger og faktuelle oplysninger er indhentet og udarbejdet med behørig omhu, påtager Dannebrog Invest og dets medarbejdere sig ikke ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i materialet. Materialet kan ikke erstatte finansiel rådgivning og Dannebrog Invest opfordrer modtagere af materialet til at søge den nødvendige professionelle rådgivning på alle områder, der relaterer sig til investeringsmæssige dispositioner. Såfremt materialet indeholder oplysninger om en særlig skattebehandling, skal investor være opmærksom på, at skattebehandlingen afhænger af den enkelte investors individuelle situation og kan ændre sig fremover.