Alpha Brev

Din kapital. Dit afkast.

1 RESUMÉ

Amerikansk økonomi viser lidt svagere vækst, blandet inflation og en mindre stramning i markedsrenterne.

SIDEN SIDST

Siden sidste uge er billedet af amerikansk økonomi blevet mindre ensartet. Boligaktiviteten er styrket, men arbejdsmarkedet viser de første tegn på gradvis opblødning, og inflationsbilledet er blevet mere tvetydigt, da den brede inflation aftager samtidig med, at kerne- og producentpriserne stiger igen på månedsbasis.

Ugens vigtigste bevægelser

DE VIGTIGSTE TAKE AWAYS FRA UGEN

- Væksten holder sig relativt stabil, fordi boligaktiviteten styrkes, selv om arbejdsmarkedet svækkes en smule.
- Inflationsbilledet er blandet, fordi den brede inflation aftager, mens det underliggende prispres tiltager.
- De finansielle forhold strammes en smule, fordi lange renter, olie og guld samlet peger på øget pris- og risikopres.

2 MARKEDETS SIGNALER

Finansielle bevægelser og hvad de signalerer om markedet.

OMRÅDE	UDVIKLING	SIGNAL
Inflation	*Bred inflation ned, kerne op*	*Blandet*
Arbejdsmarked	*Arbejdsløshed lidt højere*	*Let svagere*
Boligaktivitet	*Boligbyggeriet steg tydeligt*	*Stærkere*
Renter	*Korte og lange renter op*	*Strammere finansielle forhold*
Dollar	*Dollarindeks lidt ned*	*Let svagere*
Olie	*Olieprisen steg markant*	*Potentielt inflationspres*
Guld	*Guldprisen steg*	*Øget sikkerhedssøgning*

3 PÅ RADAREN NÆSTE UGE

Kommende datapunkter og begivenheder som kan rykke markedet.

ONSDAG

Fed-rentemøde og opdaterede projektioner

Vil afsløre, hvordan centralbanken fortolker det blandede inflationsbillede og stigende kerneinflation.

TORSDAG

Nye ansøgninger om arbejdsløshedsunderstøttelse

Bekræfter eller afkræfter ugens billede af et gradvist svækket arbejdsmarked.

FREDAG

Michigan-forbrugertillid og inflationsforventninger

Giver pejling på, om husholdningerne mærker det underliggende prispres, der viser sig i kerneinflationen.

4 SEKTOROVERBLIK

Det aktuelle markedsmiljøs typiske påvirkning af de enkelte sektorer.

🟢 *Medvind* 🟡 *Neutral* 🔴 *Modvind*

SEKTOR	INDUSTRIER	VURDERING
Teknologi	*Software, hardware, halvledere, IT-services*	🔴
Finans	*Banker, forsikring, kapitalforvaltning*	🟢
Industri	*Maskiner, logistik, luftfart, byggeri*	🟡
Energi	*Olie- og gasproduktion, energiinfrastruktur*	🟢
Materialer	*Kemi, metaller, emballage*	🟡
Cykliske forbrugsvarer	*Detailhandel, biler, hotel, restauranter*	🟡
Defensive forbrugsvarer	*Dagligvarer, drikkevarer, husholdning*	🟡
Sundhed	*Medicin, medicoteknik, bioteknologi*	🟡
Forsyning	*El, vand, gasdistribution*	🔴

5 UGENS FOKUSSEKTOR

Finans

🟢 *Medvind*

Ugens fokussektor er Finans. Det overordnede makrobillede peger på en tiltagende rentekurve, som historisk set har været gunstig for bankernes forretningsmodel og finanssektorens relative styrke.

Lange renter stiger mere end de korte. Den 2-årige statsrente øges til 3,57 % fra 3,54 %, og den 10-årige statsrente stiger til 4,13 % fra 4,09 %. Når rentekurven er tiltagende, forbedres forskellen mellem indlåns- og udlånsrenter, som er en central kilde til bankernes indtjening.

Arbejdsmarkedets gradvise svækkelse – arbejdsløsheden stiger til 4,40 % fra 4,30 % – kan på sigt øge kreditrisikoen, men i den aktuelle fase er bevægelsen begrænset, og det brede aktivitetsniveau understøttes stadig af boligmarkedets styrke.

Det stærkere boligbyggeri, der stiger til 1.404 fra 1.322, er også relevant for finanssektoren, da realkreditaktivitet og relaterede tjenester typisk øges i takt med boligmarkedets aktivitet.

Samlet opererer finanssektoren i et miljø med rentekurvemæssig medvind og fortsat tilstrækkelig aktivitet i realøkonomien til at understøtte kreditefterspørgslen.

EKSEMPLER PÅ VIRKSOMHEDER I SEKTOREN

- JPMorgan Chase
- Bank of America
- Wells Fargo

6 INVESTORPERSPEKTIV

Stejlere rentekurve og højere oliepris tilgodeser finans og energi.

Data peger på et makroregime med moderat vækst, blandet inflation og lidt strammere finansielle forhold. I et sådant miljø reagerer langsigtede investorer ofte ved at lægge større vægt på sektorer med mere stabil indtjening eller direkte fordel af højere renter og råvarepriser, mens de mest rentefølsomme vækstområder vurderes mere kritisk.

Den tiltagende rentekurve og den stigende oliepris er de to tydeligste strukturelle signaler i ugens data. Begge peger i retning af finanssektoren og energisektoren som relativt attraktive positioner i det aktuelle makroregime.

I et lignende makromiljø øger langsigtede investorer typisk eksponeringen mod finans og energi og reducerer eksponeringen mod teknologi.

Kilder: Alpha Brev bygger på markedsøkonomiske datapunkter fra Federal Reserve Economic Data (FRED), analytiker-konsensus samt Alpha Capitals analyse af de aktuelle markedsforhold.

α

ALPHA CAPITAL · PREMIUM

Er du klar til næste skridt?

Med Alpha Capital Premium får du adgang til dybdegående virksomhedsanalyser med growth-justeret værdiansættelse og illustrativ model til investering i praksis.

FÅ PREMIUM ADGANG

Dette nyhedsbrev er udelukkende til informationsformål og udgør ikke individuel investeringsrådgivning.
Alpha Capital ApS, CVR-nr. 46347641. Kontakt: info@alphacapital.dk