

Alpha Brev

Din kapital. Dit afkast.

1 RESUMÉ

Inflationen tiltager bredt, og stigende renter strammer de finansielle vilkår - vedvarende prispress præger markedet.

SIDEN SIDST

Siden sidste uge er inflationsbilledet skiftet fra blandet til klart opadgående. Forrige uges tese om blandet inflation er blevet afløst af bred prisstigning, og producentpriserne er vendt markant opad, hvilket bekræfter, at prispresset er mere vedvarende end tidligere ventet.

Ugens vigtigste bevægelser



INFLATION



RENTER



OLIE

DE VIGTIGSTE TAKE AWAYS FRA UGEN

- Inflationen styrkes på tværs af flere mål, og kerneinflationen forbliver klart over centralbankens målniveau, hvilket antyder at prispresset er mere vedvarende end ventet.
- Stigende renter og en oliepris over 94 dollar indikerer strammere finansielle vilkår, som kan tynde forbrug og investeringer i de kommende måneder.
- Boligmarkedets markante fremgang signalerer fortsat efterspørgsel i realøkonomien, men det samlede billede er præget af modsatrettede kræfter med svagere arbejdsmarked og stigende inflation.

2 MARKEDETS SIGNALER

Finansielle bevægelser og hvad de signalerer om markedet.

OMRÅDE	UDVIKLING	SIGNAL
Inflation	Bred og kerneinflation stiger	Vedvarende prispres
Arbejdsmarked	Arbejdsløshed steg let	Let svagere
Boligaktivitet	Boligbyggeriet steg markant	Stærkere
Renter	Korte og lange renter steg	Strammere finansielle forhold
Dollar	Dollarindeks marginalt svagere	Neutral
Olie	Olieprisen steg tydeligt	Potentielt inflationspres
Guld	Guldprisen faldt moderat	Let reduceret risikoaversion

3 PÅ RADAREN NÆSTE UGE

Kommende datapunkter og begivenheder som kan rykke markedet.

TIRSDAG	Nyt salg af boliger og forbrugertillid <i>Tester om boligmarkedets fremgang fortsætter, og om husholdningerne mærker det tiltagende prispres.</i>
TORSDAG	Endelig BNP-opgørelse og nye jobløse <i>Vil bekræfte eller nuancere billedet af et arbejdsmarked under gradvis svækkelse.</i>
FREDAG	PCE-inflation - Feds foretrukne inflationsmål <i>Afgørende for, om ugens tese om vedvarende prispres bekræftes og om rentelettelser skubbes yderligere ud.</i>

Det aktuelle markedsmiljøs typiske påvirkning af de enkelte sektorer.

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	●

Energi

● Medvind

Ugens fokussektor er Energi. Olieprisen steg markant til 94,65, og energiselskaber profiterer direkte af højere energipriser, da det øger deres omsætning og indtjening.

Energisektoren fremstår som den sektor, der møder tydeligst medvind i den aktuelle uge. Stigende oliepris understøtter sektorens pengestrømme, og i et inflationsmiljø er energiaktier historisk en af de bedst performende sektorer. Energisektoren tiltrækker aktuelt opmærksomhed som inflationsafdækning.

Producentprisernes kraftige vending op antyder endvidere, at råvareprispresset er bredt funderet og ikke blot isoleret til ét marked. Det styrker udsigterne for energiselskaber, der nyder godt af et miljø med vedvarende råvareprisstigning.

Samlet set opererer energisektoren aktuelt i et miljø med prismæssig medvind og øget fokus på inflationssikring, mens sektorer med høj gæld og lange løbetider i pengestrømmene udfordres af de stigende renter.

EKSEMPLER PÅ VIRKSOMHEDER I SEKTOREN

- ExxonMobil
- Chevron
- ConocoPhillips

6 INVESTORPERSPEKTIV

Vedvarende inflation favoriserer sektorer med prissætningskraft.

Data peger på et makroregime præget af vedvarende inflation, stigende renter og begyndende svækkelse af arbejdsmarkedet. Historisk er dette et miljø, hvor langsigtede investorer reducerer eksponeringen mod rentesensitive og vækstorienterede sektorer og i stedet søger mod sektorer med stabile pengestrømme og prissætningskraft.

En svagere dollar og høj oliepris understøtter råvareeksponering, mens stigende renter historisk belaster sektorer med høj gældsætning. Det centrale spørgsmål for den langsigtede investor er, om inflationen forbliver vedvarende, eller om det svagere arbejdsmarked på sigt dæmper prispresset.

I et lignende makromiljø øger langsigtede investorer typisk eksponeringen mod energi og defensive forbrugsvarer og reducerer eksponeringen mod teknologi og forsyning.

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