

# Alpha Brev

*Din kapital. Dit afkast.*

## 1 RESUMÉ

---

### **Inflationen tiltager bredt, mens arbejdsmarkedet svækkes og boligmarkedet overrasker positivt - prispresset forbliver vedvarende.**

---

#### *SIDEN SIDST*

*Siden sidste uge er inflationspresset yderligere forstærket, mens oliepris og guld denne gang falder - et tegn på, at markedet er begyndt at justere forventningerne til global vækst og pengepolitik.*

#### *Ugens vigtigste bevægelser*



**INFLATION**



**DOLLAR**



**BOLIG**

#### **DE VIGTIGSTE TAKE AWAYS FRA UGEN**

- Producentpriserne steg kraftigt på månedlig basis, hvilket øger risikoen for, at inflationspresset breder sig videre til forbrugerpriserne i de kommende måneder.
- Kerneinflationen forbliver vedvarende høj og over centralbankens målsætning, hvilket begrænser muligheden for rentenedsættelser på kort sigt.
- Faldende oliepriser og guld kombineret med en stærkere dollar signalerer, at finansmarkederne justerer forventningerne til global vækst og pengepolitik.

Finansielle bevægelser og hvad de signalerer om markedet.

OMRÅDE	UDVIKLING	SIGNAL
<b>Inflation</b>	Bred og kerneinflation stiger	Vedvarende prispres
<b>Producentpriser</b>	Markant stigning på månedlig basis	Potentielt fremadrettet prispres
<b>Arbejdsmarked</b>	Arbejdsløshed marginalt højere	Let svagere
<b>Boligaktivitet</b>	Boligbyggeriet steg markant	Stærkere realøkonomi
<b>Renter</b>	Korte renter steg, lange faldt	Flad rentekurve
<b>Dollar</b>	Dollarindekset steg	Strammere finansielle forhold
<b>Olie</b>	Olieprisen faldt tydeligt	Let afkøling i global efterspørgsel
<b>Guld</b>	Guldprisen faldt moderat	Faldende risikoaversion

Kommende datapunkter og begivenheder som kan rykke markedet.

<b>TIRSDAG</b>	<b>Case-Shiller boligpriser og forbrugertillid</b> Viser om boligmarkedets opsving også afspejles i prisudviklingen og husholdningernes stemning.
<b>TORSDAG</b>	<b>Endelig BNP-opgørelse for 4. kvartal</b> Giver et bagudrettet, men præcist, billede af væksttempoet forud for det skiftende makroregime.
<b>FREDAG</b>	<b>PCE-inflation og personlige indkomster</b> Feds foretrukne inflationsmål – afgørende for, om rentenedsættelser skubbes yderligere ud på året.

Det aktuelle markedsmiljø typiske påvirkning af de enkelte sektorer.

● Medvind   ● Neutral   ● Modvind

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

## Materialer

● Medvind

Ugens fokussektor er Materialer. Boligbyggeriets markante stigning signalerer øget efterspørgsel efter byggematerialer, isolering og konstruktionsprodukter. Når byggeaktiviteten stiger, øges behovet for råmaterialer og forarbejdede produkter, hvilket styrker omsætningen i materialesektoren.

Stigende producentpriser kan desuden øge sektorens prissætningskraft på kort sigt. Virksomheder i materialebranchen er ofte i stand til at videresende råvareprisstigning til kunderne, særligt i perioder med høj byggeaktivitet og stærk efterspørgsel.

I et miljø med vedvarende inflation og stabile renter tiltrækker sektoren investorer, der søger eksponering mod reale aktiver og selskaber med naturlig inflationsbeskyttelse. Materialer nyder godt af et makromiljø, hvor priserne på råvarer generelt holder sig på et højt niveau.

Det aktuelle markedsmiljø med vedholdende inflationspres og fortsat boligaktivitet udgør en positiv kombination for materialebranchen, der opererer med prismæssig medvind i den nuværende konjunkturfase.

#### EKSEMPLER PÅ VIRKSOMHEDER I SEKTOREN

- Vulcan Materials
- Martin Marietta Materials
- Nucor

## 6 INVESTORPERSPEKTIV

---

### **Vedvarende inflation favoriserer reale aktiver og prissætningskraft.**

Ugens data peger på et markedsmiljø præget af vedholdende inflation, stabile renter og blandede vækstsignaler. I sådanne perioder søger langsigtede investorer historisk mod sektorer med stabil efterspørgsel, reale aktiver og prissætningskraft.

Sektorer med høj gældsfølsomhed og lang varighed i indtjeningsforventningerne møder større udfordringer, når rentenedsættelser ikke synes umiddelbart forestående. En stærkere dollar kan desuden lægge pres på sektorer med stor international eksponering.

---

*I et lignende markedsmiljø øger langsigtede investorer typisk eksponeringen mod defensive forbrugsvarer, sundhed og materialer 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**