

Alpha Brev

Din kapital. Dit afkast.

1 RESUMÉ

Inflationen accelererer på bred front, og centralbankens vej mod yderligere lempelser bliver markant smallere.

SIDEN SIDST

Siden sidste uge er billedet skærpet. Førrige uges vurdering om vedvarende prispres bekræftes nu af kraftigt stigende forbrugerpriser og producentpriser på årsbasis. Samtidig holder arbejdsmarkedet stand, og olieprisen presser tæt på 100 dollar, hvilket forstærker inflationsbilledet.

Ugens vigtigste bevægelser



INFLATION



ARBEJDSMARKED



OLIE

DE VIGTIGSTE TAKE AWAYS FRA UGEN

- Forbrugerpriserne tiltager kraftigt på både måneds- og årsbasis, mens producentpriserne signalerer fremadrettet pres gennem forsyningskæden.
- Arbejdsmarkedet forbliver robust med faldende ledighed og stærk boligaktivitet, hvilket understøtter forbrug men også prispres.
- Olieprisen nær 100 dollar lægger ekstra inflationspres, mens guld korrigerer let efter en længere optur.

Finansielle bevægelser og hvad de signalerer om markedet.

OMRÅDE	UDVIKLING	SIGNAL
Inflation	Forbrugerpriserne steg kraftigt månedligt og årligt	Tiltaget prispres
Kerneinflation	Kerne-PCE aftog let på årsbasis	Svagt aftagende
Producentpriser	Årlig vækst tiltog markant	Fremadrettet prispres
Arbejdsmarked	Ledighed faldt fra 4,40 % til 4,30 %	Stærkere
Boligaktivitet	Boligbyggeriet steg tydeligt	Stærkere
Renter	10-årig rente let op, 2-årig stabil	Stejlere kurve
Dollar	Dollarindeks næsten uændret	Stabilt
Olie	Olieprisen steg til 99,89	Inflationspres
Guld	Guld faldt til 4546,89	Mindre risikoaversion

Kommende datapunkter og begivenheder som kan rykke markedet.

ONSDAG	Referat fra seneste centralbankmøde Giver indblik i hvordan centralbanken vurderer det stigende prispres og de fremtidige rentebeslutninger.
TORSDAG	Detailsalg Viser om forbrugerne fortsat holder aktiviteten oppe trods højere priser og strammere finansielle forhold.
FREDAG	Forbrugertillid fra Michigan Tidlig indikator for forbrugsmomentum og husholdningernes inflationsforventninger, som centralbanken følger tæt.

Det aktuelle markedsmiljø 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. Sektoren står centralt i det aktuelle billede, fordi olieprisen er steget til 99,89 dollar og bidrager direkte til inflationspresset.

Olieprisen har bevæget sig opad samtidig med, at producentpriserne accelererer kraftigt på årsbasis. Det skaber en dobbelt medvind for energisektoren. Energiselskaber tjener mere per produceret tønde olie, samtidig med at deres produkter bliver mere efterspurgt i et marked med fortsat stærk realøkonomisk aktivitet. Den faldende ledighed og stigende boligbyggeri bekræfter, at den underliggende efterspørgsel efter energi forbliver høj.

Den økonomiske mekanisme er enkel. Når energipriserne stiger, vokser energiselskabernes indtjeningsmarginer, fordi en stor del af deres omkostningsbase ligger fast. Samtidig fungerer energi historisk som en naturlig afdækning mod inflation, fordi sektorens indtjening typisk følger råvarepriserne. I et miljø, hvor centralbanken mister råderum til lempelser, bliver netop denne egenskab værdifuld for investorer, der søger beskyttelse mod vedvarende prispres.

Tesen hviler dog på, at olieprisen forbliver nær de nuværende niveauer. Falder olien tilbage på grund af svagere global efterspørgsel eller øget udbud fra producentlandene, bortfalder den vigtigste drivkraft, og sektorens medvind aftager hurtigt.

EKSEMPLER PÅ VIRKSOMHEDER I SEKTOREN

- Exxon Mobil
- Chevron
- ConocoPhillips

Rentemiljøet strammer til igen, og prisfastsættelseskraft bliver investorenes vigtigste filter.

Stigende producentpriser kan gradvist forplante sig til forbrugerpriserne og reducere sandsynligheden for yderligere rentelettelser. Kombineret med et robust arbejdsmarked og stigende boligbyggeri fastholder det centralbanken i en afventende position og gør realaktiver, prisfastsættelseskraft og indtjeningsstabilitet til de centrale temaer fremadrettet.

Langsigtede investorer øger typisk eksponeringen mod energi, finans, materialer og defensive forbrugsvarer, mens teknologi og forsyning reduceres.

Tre centrale begreber fra ugens brev, kort forklaret.

- **Forbrugerprisinflation (CPI)**

Måler den procentvise ændring i prisen på en kurv af varer og tjenester, som husholdninger typisk køber. Bruges som hovedindikator for, hvor hurtigt pengenes købekraft udhules, og er centralt for centralbankens rentebeslutninger.

- **Producentpriser (PPI)**

Måler prisudviklingen på varer og tjenester på producentniveau, før de når forbrugeren. Betragtes som en forløber for forbrugerprisinflation, da stigninger her ofte forplanter sig videre gennem værdikæden.

- **Kerne-PCE**

Centralbankens foretrukne inflationsmål, der ekskluderer volatile fødevarer- og energipriser. Anvendes til at vurdere det underliggende prispres i økonomien og er styrende for rentebeslutninger.

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

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

Dette nyhedsbrev er udelukkende til informationsformål og udgør ikke individuel investeringsrådgivning.

Alpha Capital ApS, CVR-nr. 46347641. Kontakt: info@alphacapital.dk