

Alpha Brev

Din kapital. Dit afkast.

1 RESUMÉ

Inflationen bryder igennem på bred front, og rentemarkedet presses til at acceptere et længere højrente-regime.

SIDEN SIDST

Siden sidste uge er billedet skærpet markant. Den vurdering, at prispresset var ved at bide sig fast, bekræftes nu af en kraftig stigning i både forbrugerpriserne og producentpriserne. Samtidig stiger olieprisen videre, hvilket understøtter et fornyet inflationspres på tværs af økonomien.

Ugens vigtigste bevægelser



INFLATION



OLIE



RENTE

DE VIGTIGSTE TAKE AWAYS FRA UGEN

- Forbrugerprisinflationen accelererer både måned for måned og år for år, og kerneinflationen tiltager, hvilket peger på et mere vedholdende prispres.
- Stigende olie og stigende producentpriser signalerer fremadrettet inflationspres, der kan fortsætte ind i de kommende måneder.
- Korte og lange renter stiger samtidig, mens centralbankens styringsrente holdes uændret, hvilket fastholder strammere finansielle vilkår.

Finansielle bevægelser og hvad de signalerer om markedet.

OMRÅDE	UDVIKLING	SIGNAL
Inflation	Forbrugerpriserne steg kraftigt månedligt og årligt	Tiltaget prispres
Kerneinflation	Årlig kerneinflation op, månedlig let aftaget	Vedholdende prispres
Producentpriser	Årlig PPI markant op	Fremadrettet prispres
Arbejdsmarked	Ledigheden uændret	Stabilt
Boligaktivitet	Boligbyggeriet steg tydeligt	Stærkere
Renter	2- og 10-årige renter op	Strammere forhold
Rentekurve	Hældning uændret	Stabil rentekurve
Dollar	Dollarindeks næsten uændret	Stabilt
Olie	Olieprisen steg markant	Inflationspres
Guld	Guldprisen steg	Øget risikoaversion

Kommende datapunkter og begivenheder som kan rykke markedet.

ONSDAG	Næste forbrugerprisrapport Afgørende for om inflationsaccelerationen bekræftes eller bremses. Kan rykke rentekurven markant.
TORS DAG	Detailsalg Viser om forbrugeren stadig holder økonomien i gang trods højere priser og renter.
FREDAG	Forbrugertillidsundersøgelse fra University of Michigan Tidlig indikator for forbrugsmomentum og husstandenes inflationsforventninger.

Det aktuelle markedsmiljøes 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 stiger markant samtidig med, at producentpriserne accelererer kraftigt på årsbasis. Det skaber et miljø, hvor energisektoren typisk får direkte medvind.

Når olieprisen stiger til 109,76 fra 105,38, øges indtjeningen i selskaber, der producerer og distribuerer olie og gas. Energiselskabernes salgspris stiger, mens deres faste produktionsomkostninger ændrer sig mere langsomt. Det giver bredere marginer og kan løfte både pengestrømme og udbyttekapacitet.

Den kraftige stigning i producentpriserne understøtter billedet af et fornyet inflationspres i forsyningskæderne. Energisektoren fungerer ofte som naturlig modvægt i porteføljer, når inflation og råvarepriser tiltager samtidig. Den stigende guldpris på 4.724,20, op fra 4.680,02, styrker fortællingen om realaktiver som relativ vinder i det aktuelle miljø.

Tesen hviler dog på, at olieprisen forbliver forhøjet. Falder olien tilbage som følge af svagere global vækst eller øget udbud fra producentlandene, bortfalder en stor del af medvinden, og sektorens marginudvidelse vil hurtigt blive reduceret.

EKSEMPLER PÅ VIRKSOMHEDER I SEKTOREN

- ExxonMobil
- Chevron
- ConocoPhillips

6 INVESTORPERSPEKTIV

Realaktiver flytter i centrum, mens rentefølsomme vækstaktier kæmper med fornyet modvind.

De kommende uger vil sandsynligvis være præget af, at markedet skal indprise et længere højrente-regime. Når både korte og lange renter stiger samtidig med, at inflationen accelererer, indsnævres centralbankens råderum til lempelser, og forventningerne til rentenedsættelser kan blive skubbet yderligere ud i tid.

Stigende olie og stigende producentpriser peger på, at inflationspresset kan fortsætte ind i kommende inflationstal. Det fastholder fokus på prisfastsættelseskraft og pengestrømme her og nu, mens lange vækstprofiler typisk får sværere vilkår.

I et lignende markedsmiljø øger langsigtede investorer typisk eksponeringen mod energi, materialer og defensive forbrugsvarer, og reducerer eksponeringen mod teknologi, forsyning og cykliske forbrugsvarer.

Tre centrale begreber fra ugens brev, kort forklaret.

- **Forbrugerprisinfation (CPI)**

Måler den procentvise ændring i prisen på en kurv af varer og tjenester, husholdninger typisk køber. Hovedindikator for pengenes faldende købekraft og central for centralbankens rentebeslutninger.

- **Producentpriser (PPI)**

Måler prisudviklingen på producentniveau, før varer og tjenester når forbrugeren. Betragtes som forløber for forbrugerprisinfation, da stigninger ofte forplanter sig gennem værdikæden.

- **Højrente-regime**

Længerevarende periode, hvor styringsrenter og markedsrenter forbliver høje for at dæmpe infation. Strammer finansielle vilkår og presser særligt rentefølsomme vækstprofiler.

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