

Alpha Brev

Din kapital. Dit afkast.

1 RESUMÉ

Inflationen bider sig fast i både forbruger- og producentled, og rentemarkedet mister tålmodigheden med håbet om snarlige lempelser.

SIDEN SIDST

Siden sidste uge er billedet af et fastlåst prispres skærpet.

Forbrugerprisinflationen på årsbasis tiltager, kerneinflationen i centralbankens foretrukne mål øges, og producentpriserne stiger kraftigt. Vurderingen om et mere vedholdende inflationsmiljø bekræftes dermed tydeligt.

Ugens vigtigste bevægelser



INFLATION



RENTE



OLIE

DE VIGTIGSTE TAKE AWAYS FRA UGEN

- Inflationen på årsbasis tiltager både i forbruger- og kerneled, mens prispresset i tidlige produktionsled vokser markant og varsler videre pres i pipelinen.
- Renterne i den korte og lange ende stiger let, og rentekurven flader marginalt, hvilket peger på fortsat stramme finansielle rammer for virksomheder og forbrugere.
- Olien stiger til over 100 dollar, mens guld falder tilbage, hvilket samlet signalerer fornyet inflationspres frem for klassisk søgning mod sikre aktiver.

Finansielle bevægelser og hvad de signalerer om markedet.

OMRÅDE	UDVIKLING	SIGNAL
Inflation	Forbrugerpriserne falder månedligt, men årsraten stiger til 3,77 %	Vedvarende prispres
Kerneinflation	Kerneinflationen på årsbasis op til 3,20 %	Tiltaget prispres
Producentpriser	Årsraten springer til 9,82 %	Fremadrettet prispres
Arbejdsmarked	Arbejdsløsheden uændret på 4,30 %	Stabilt
Boligaktivitet	Boligbyggeriet stiger til 1.502	Stærkere
Renter	2-årig på 4,00 %, 10-årig på 4,47 %	Let strammere
Rentekurve	Spændet falder fra 0,48 til 0,47	Stabil rentekurve
Dollar	Dollarindekset stort set uændret på 118,04	Stabilt
Olie	Olieprisen stiger til 101,56	Inflationspres
Guld	Guld falder til 4.545,78	Mindre risikoaversion

Kommende datapunkter og begivenheder som kan rykke markedet.

ONSDAG	<p>Næste rapport for forbrugerprisinflation</p> <p>Afgørende test af om årsraten fortsætter opad. Kan flytte rentekurven og forventningerne til rentelettelser markant.</p>
TORSDAG	<p>Referat fra seneste rentemøde i den amerikanske centralbank</p> <p>Giver indblik i centralbankens vurdering af det tiltagende prispres og signal om rentebanen.</p>
FREDAG	<p>Detailsalg og forbrugertillid</p> <p>Tidlig indikator for om forbrugeren absorberer eller bremser op under det højere prisniveau.</p>

Det aktuelle markedsmiljøs typiske påvirkning af de enkelte sektorer.

● *Medvind*
 ● *Neutral*
 ● *Modvind*

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

Energi

● *Medvind*

Ugens fokussektor er energi. Sektoren står centralt i et marked, hvor olieprisen passerer 100 dollar og producentpriserne accelererer kraftigt.

Energisektoren får direkte medvind af, at olieprisen stiger til 101,56. Højere oliepriser øger indtjeningen hos producenter af olie og gas, fordi en stor del af deres omkostninger er faste. Når salgsprisen pr. tønde stiger, vokser marginen typisk hurtigere end omkostningerne. Samtidig peger den meget kraftige stigning i producentpriserne, hvor årsraten nu er 9,82 %, på et bredt inflationspres i tidlige led af økonomien, hvilket historisk falder sammen med stærk prisfastsættelseskraft i energiselskaberne.

Den højere oliepris virker også som en indirekte rentefaktor. Når energi bidrager til vedvarende inflation, bliver centralbankens vej mod rentelettelser smallere, og lange renter holdes oppe. Det presser kapitaltunge og rentefølsomme sektorer, men giver omvendt energisektoren en relativ styrkeposition, fordi indtjeningen er koblet til realaktiver og råvarepriser frem for billig finansiering.

Tesen hviler dog på, at olieprisen forbliver høj. Falder olien tilbage som følge af svagere global efterspørgsel eller øget udbud fra producentlandene, bortfalder en stor del af indtjeningsløftet, og sektoren vil hurtigt miste den relative styrke, som det aktuelle inflationsmiljø giver.

EKSEMPLER PÅ VIRKSOMHEDER I SEKTOREN

- Exxon Mobil
- Chevron
- ConocoPhillips

6 INVESTORPERSPEKTIV

Inflationen bider sig fast, og rentemiljøet strammer rammerne for vækstfølsomme aktiver.

Det meget kraftige spring i producentpriserne på årsbasis til 9,82 % indikerer, at prispresset i tidlige led endnu ikke har ramt forbrugerleddet fuldt ud. Det øger sandsynligheden for, at årsinflationen forbliver forhøjet i de kommende måneder.

Med en styringsrente fastholdt på 3,64 % og lange renter omkring 4,47 % er det sandsynligt, at finansielle forhold forbliver stramme. Det understøtter realaktiver og selskaber med stærk prisfastsættelseskraft, mens rentefølsomme segmenter fortsat møder modvind.

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

Tre centrale begreber fra ugens brev, kort forklaret.

- **Kerneinflation (kerne-PCE)**

Centralbankens foretrukne inflationsmål, hvor de mest svingende priser på energi og fødevarer er udeladt. Giver et renere billede af det underliggende prispres og er central for rentebeslutningerne.

- **Producentpriser (PPI)**

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

- **Rentekurve**

Forskellen mellem korte og lange renter. En fladere kurve betyder, at spændet indsnævres, og bruges som indikator for markedets forventninger til vækst og renteutvikling.

α

ALPHA CAPITAL · PREMIUM

Er du klar til næste skridt?

Med Alpha Capital Premium får du adgang til dybdegående virksomhedsanalyser med vækstjusteret 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