

Alpha Brev

Din kapital. Dit afkast.

1 RESUMÉ

Inflationen accelererer på flere fronter, og rentemarkedet strammer grebet om centralbankens råderum.

SIDEN SIDST

Siden sidste uge er billedet af et vedholdende prispres blevet skærpet. Producentpriserne accelererer kraftigt, og forbrugerprisinflationsen på årsbasis stiger videre. Det bekræfter forrige uges vurdering om, at vejen mod rentelettelser bliver smallere, ikke bredere.

Ugens vigtigste bevægelser



INFLATION



RENTE



OLIE

DE VIGTIGSTE TAKE AWAYS FRA UGEN

- Producentpriserne stiger markant på årsbasis og varsler, at virksomhedernes omkostninger fortsat presses opad, hvilket kan ramme forbrugerpriserne senere.
- Den lange rente forbliver høj, mens den korte rente kryber opad, og rentekurven fladner igen, hvilket strammer de finansielle forhold.
- Olieprisen stiger videre, mens guld korrigerer let, hvilket peger på, at markedet flytter fokus fra sikker havn til inflationspres.

2 MARKEDETS SIGNALER

Finansielle bevægelser og hvad de signalerer om markedet.

OMRÅDE	UDVIKLING	SIGNAL
Inflation	Forbrugerpriserne falder månedligt, men stiger årligt til 3,77 %	Vedvarende prispres
Producentpriser	Stiger til 9,82 % årligt	Fremadrettet inflationspres
Kerneinflation	Core PCE årligt op til 3,20 %	Mere vedholdende
Arbejdsmarked	Arbejdsløsheden uændret på 4,30 %	Stabilt
Boligaktivitet	Boligbyggeriet falder til 1.465	Let svagere
Renter	2-årig rente stiger til 4,08 %, 10-årig på 4,57 %	Strammere forhold
Rentekurve	Fladere til 0,49	Strammere forhold
Dollar	Dollarindekset stiger til 119,28	Let strammere
Olie	Olieprisen stiger til 112,25	Inflationspres
Guld	Guld falder til 4.508,32	Mindre risikoaversion

3 PÅ RADAREN DENNE UGE

Kommende datapunkter og begivenheder som kan rykke markedet.

ONSDAG	Forbrugerprisinflation Vil afsløre om det stigende prispres på årsbasis fortsætter eller begynder at aftage.
TORS DAG	Detailsalg Tidlig indikator for forbrugerstyrken og evnen til at absorbere højere priser i økonomien.
FREDAG	Michigan-forbrugertillid Giver signal om husstandenes inflationsforventninger, som centralbanken følger tæt.

Det aktuelle markedsmiljøes 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. Den kraftige stigning i olieprisen til 112,25 kombineret med eksplosive producentpriser på 9,82 % årligt gør sektoren til ugens vigtigste markedsdynamik.

Energisektoren får direkte medvind af stigende oliepriser, fordi indtjeningen i produktionsleddet er tæt knyttet til prisniveauet på råolie. Når olien stiger, øges marginerne ofte hurtigere end omkostningerne, og det styrker pengestrømmene i selskaberne. Samtidig fungerer energi historisk som en naturlig modvægt i perioder med stigende inflation, fordi energipriser er en central drivkraft bag prispresset i økonomien.

Den markante stigning i producentpriserne understøtter billedet af, at energiomkostninger spreder sig gennem forsyningskæderne. Det skaber et miljø, hvor selskaber med eksponering mod råvareproduktion typisk får styrket prisfastsættelseskraft, mens energiforbrugende sektorer presses på marginerne.

Tesen hviler dog på, at olieprisen forbliver på det aktuelle niveau. Falder olien tilbage som følge af aftagende global efterspørgsel eller øget udbud, bortfalder en stor del af sektorens indtjeningsstøtte, og det inflationsdrevne narrativ svækkes hurtigt.

EKSEMPLER PÅ VIRKSOMHEDER I SEKTOREN

- Exxon Mobil
- Chevron
- ConocoPhillips

6 INVESTORPERSPEKTIV

Rentemiljøet strammer til, og realaktiver flytter ind i centrum af investorenes opmærksomhed.

De næste uger vil rentemarkedet være styret af, om producentprisernes acceleration smitter af på forbrugerinflationen. Sker det, vil forventningerne til rentelettelser blive skubbet længere ud, og den lange rente kan presses videre op.

Samtidig kan en fortsat stigende oliepris forstærke inflationsfortællingen og lægge yderligere pres på rentefølsomme sektorer. Det skaber et miljø, hvor prisfastsættelseskraft og reale indtjeningskilder typisk bliver mere afgørende end vækstforventninger.

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

Tre centrale begreber fra ugens brev, kort forklaret.

- **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.

- **Rentekurve**

Forskellen mellem lange og korte renter. En fladere rentekurve indikerer typisk strammere finansielle forhold og lavere forventninger til vækst, mens en stejlere kurve ofte afspejler højere vækst- eller inflationsforventninger.

- **Kerneinflation**

Inflationsmål, der udelader volatile poster som energi og fødevarer for at give et mere stabilt billede af det underliggende prispres. Bruges af centralbanken som central indikator for, hvor vedholdende inflationen er.

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