

# Alpha Brev

*Din kapital. Dit afkast.*

## 1 RESUMÉ

**Producentpriserne ligger på det højeste i over tre år, men et markant fald i olieprisen begynder at vende det fremadrettede inflationsbillede.**

### SIDEN SIDST

Siden sidste uge har inflationsdataene bekræftet et fortsat højt prispres, men olieprisen er faldet markant på håb om en våbenhvile i Mellemøsten, hvilket begynder at lette det fremadrettede pres. Centralbanken holder renten i ro, og markedet har skubbet forventningen om lempelser ud og hælder nu mod en mulig stramning.

### Ugens vigtigste bevægelser



INFLATION



RENTE



GULD

### DE VIGTIGSTE TAKE AWAYS FRA UGEN

- Forbrugerpriserne stiger årligt til 3,77 %, og producentpriserne ligger på 6,0 %, det højeste niveau i over tre år, hvilket bekræfter et fortsat højt prispres.
- Renterne falder svagt, men markedet prissætter ikke længere lempelser i år og hælder nu mod en mulig stramning, efterhånden som prispreset holder ved.
- Guld holder sig højt omkring 4.546, mens olien er faldet til omkring 87 efter et fald på cirka 17 % i maj, hvilket trækker det fremadrettede inflationspres ned.

Finansielle bevægelser og hvad de signalerer om markedet.

OMRÅDE	UDVIKLING	SIGNAL
<b>Inflation</b>	Forbrugerpriserne årligt op til 3,77 %, månedligt 0,64 %	Tiltaget prispres
<b>Producentpriser</b>	Årlig stigning til 6,0 %, højeste siden 2022	Fortsat højt prispres
<b>Kerneinflation</b>	Kerneinflationen årligt op til 3,29 %, månedligt aftaget	Vedholdende
<b>Arbejdsmarked</b>	Arbejdsløsheden uændret på 4,30 %	Stabilt
<b>Boligaktivitet</b>	Boligbyggeriet falder til 1.465	Svækket
<b>Renter</b>	2-årig på 3,98 %, 10-årig på 4,45 %, let lavere	Renter let ned
<b>Dollar</b>	Dollarindeks næsten uændret på 119,29	Stabilt
<b>Olie</b>	Olieprisen falder til omkring 87, ned cirka 17 % i maj	Aftagende prispres
<b>Guld</b>	Guld omkring 4.546, fortsat højt niveau	Inflationsbekymring

Kommende datapunkter og begivenheder som kan rykke markedet.

**ONSDAG****Næste forbrugerprisrapport**

Afgørende for om inflationsaccelerationen bekræftes eller var en enkeltstående bevægelse. Kan rykke rentekurven tydeligt.

**TORSDAG****Detailsalg**

Vigtig indikator for om husholdningernes forbrug holder, mens prispresset tiltager.

**FREDAG****Forbrugertillid fra University of Michigan**

Tidligt signal om forbrugernes inflationsforventninger, som centralbanken følger tæt.

Det aktuelle markedsmiljøes typiske påvirkning af de enkelte sektorer.

● *Medvind*   
 ● *Neutral*   
 ● *Modvind*

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

## Energi

● *Neutral*

Ugens fokussektor er Energi. Sektoren står fortsat i centrum af inflationshistorien, men af en anden grund end de seneste uger. Olieprisen er faldet fra niveauer nær 108 i april til omkring 87, et fald på cirka 17 % alene i maj.

Faldet skyldes især håb om en våbenhvile i Mellemøsten, som mindsker risikoen for forsyningsafbrydelser. For energiselskaberne betyder lavere oliepriser typisk lavere indtjening pr. produceret enhed, fordi salgsprisen falder hurtigere end produktionsomkostningerne. Den kraftige medvind, sektoren havde fra forårets prisstigninger, er derfor under aftagende.

Samtidig er det bredere inflationsbillede fortsat højt, med producentpriser på det højeste niveau i over tre år. Det giver stadig en vis strukturel støtte til realaktiver og selskaber med direkte råvareeksponering, men koblingen til olieprisen gør sektorens indtjening følsom over for, om prislefaldet fortsætter.

Billedet er derfor mere tosidet end tidligere. Holder olieprisen sig omkring det nuværende niveau, bevarer sektoren en solid indtjening, men en fortsat normalisering efter en eventuel varig våbenhvile kan hurtigt fjerne en stor del af det indtjeningsløft, sektoren har haft.

#### EKSEMPLER PÅ VIRKSOMHEDER I SEKTOREN

- ExxonMobil
- Chevron
- ConocoPhillips

### **Prispresset holder ved, men et faldende oliemarked gør det fremadrettede billede mere tosidet.**

Producentpriserne på det højeste niveau i over tre år bekræfter, at inflationspresset stadig er højt. Det har fået markedet til at opgive forventningen om rentelettelser i år og i stedet prissætte en vis sandsynlighed for en stramning.

Samtidig er olieprisen faldet markant på håb om en våbenhvile, hvilket begynder at lette det fremadrettede pres og har trukket renterne svagt ned. Det gør billedet mere tosidet og taler for fokus på selskaber med robust prisfastsættelseskraft frem for en ensidig satsning på fortsat stigende råvarepriser.

---

*I et lignende markedsmiljø øger langsigtede investorer typisk eksponeringen mod realaktiver, materialer og defensive forbrugsvarer med stærk prisfastsættelseskraft, mens eksponeringen mod rentefølsomme vækstaktier, teknologi og lange varigheder typisk reduceres.*

Tre centrale begreber fra ugens brev, kort forklaret.

- **Forbrugerpris-inflation (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 central for centralbankens rentebeslutninger.

- **Producentpriser (PPI)**

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

- **Realaktiver**

Fysiske aktiver som råvarer, infrastruktur og ejendom, hvis værdi typisk følger inflationen. Anvendes som beskyttelse mod pengenes faldende købekraft og tiltrækker investorer i perioder med vedvarende prispres.

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](mailto:info@alphacapital.dk)*