

## Markedsfokus: Torsdag den 21. maj 2026

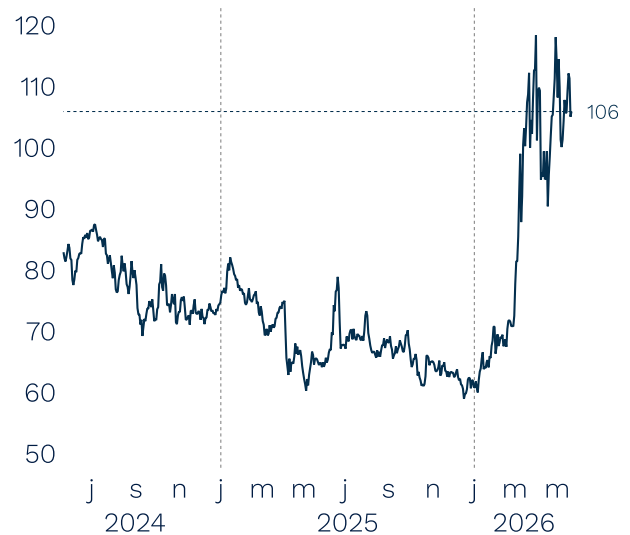
Af porteføljeformaler Jakob Sellebjerg

### Afsluttende fase af forhandlingerne med Iran

Optimismen kom tilbage til markedet i onsdagens handel. Håb om en forestående fredsftale mellem USA og Iran skabte positiv stemning på markederne. S&P 500 steg 1,1% og den 10-årige amerikanske statsrente faldt til 4,58%. Det var en lettelse for markedet, der de seneste dage har været presset af inflationsbekymringer og potentielle renteforhøjelser fra Fed. Udviklingen på aktiemarkedet er igen koblet tæt til olieprisen udvikling, efter en periode hvor den stærke indtjeningsvækst drev aktiemarkedet frem.

Olieprisen faldt over 5% i onsdagens handel efter Trump meddelte, at USA er i de afsluttende forhandlinger med Iran. Det var en positiv ændring i retorikken fra Trump efter de seneste trusler om angreb. Vi ser fortsat, at hurdlen for amerikanske angreb på Iran er høj. Det er dog ikke første gang, at vi hører optimistiske udmeldinger fra USA i forhold til forhandlingerne. Derfor bliver det interessant at følge, om der denne gang bliver lavet en aftale. Indtil videre har Iran blot bekræftet, at de er i gang med at gennemgå det seneste svar fra USA. Det er dog værd at bemærke, at Iran også begynder at blive presset af USA's blokade, der rammer olieeksporten. I takt med at det rammer Irans økonomi, mener vi også, at sandsynligheden for en aftale stiger. Det vil være særdeles positivt for markederne med en genåbning af Hormuzstrædet. Det vil selvfølgelig tage tid, før skibstrafikken er helt tilbage, men markedet vil tage toppen af prisstigningerne og dermed også inflationsfrygten. Omvendt vil endnu et sammenbrud i forhandlingerne sende olieprisen op igen.

### Olieprisen falder tilbage



---Seneste —Brent

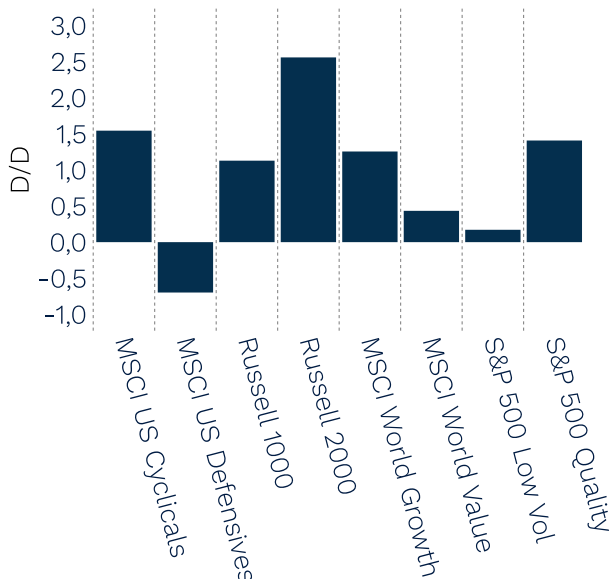
Kilde: Macrobond

Nvidia aflagde kvartalsregnskab efter markedsluk i går. Regnskabet var stærkt, og datacenteromsætningen fortsætter med at vokse kraftigt drevet af store cloud-operatørers investeringer i AI-infrastruktur. Forventningerne til det kommende kvartal skuffede dog ikke markedet. Nvidia forventer en omsætning på 91 mia. dollars mod 87 mia. i konsensus. Dermed slog de forventningerne, men ikke så markant som de mest optimistiske analytikere havde håbet, da de havde sat overliggeren højere. Det betød, at aktien ligger 1% nede i eftermarkedet. Nvidia annoncerede 80 mia. dollar i aktietilbagekøb og hævede det kvartalsvise udbytte fra 0,01 dollar til 0,25 dollar per aktie.

De seneste dage, i takt med at inflationsfrygten var stigende, var de cykliske dele af aktiemarkedet blevet ramt hårdere end de defensive dele. I går var billedet dog omvendt, og den positive stemning var tilbage. Cykliske aktier gav et markant positivt merafkast i forhold til de defensive aktier. Small cap aktier, i form af Russell 2000, var den bedste faktor i går. Aktierne er mere rentefølsomme og tog

derfor godt imod de faldende renter. Vækstaktier outperformede valueaktier, mens kvalitetsaktier samtidig havde en god dag.

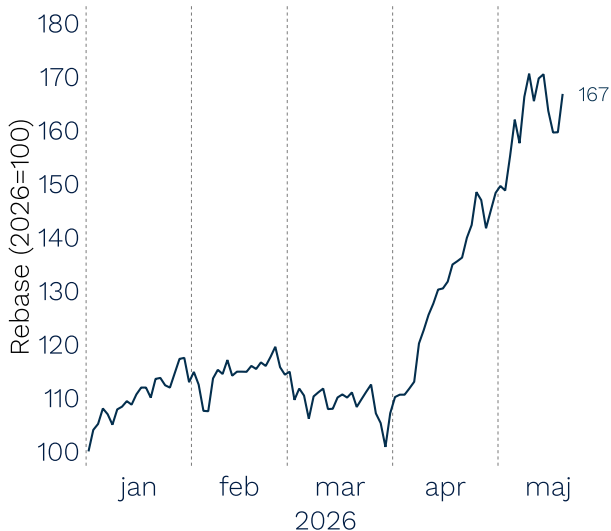
**Den positive stemning var tilbage**



Kilde: Macrobond

Et af de hotteste emner på aktiemarkedet for tiden er Semiconductors, hvilket også kom til udtryk i det seneste Bank of America Fund Manager Survey. Her var der klar enighed om, at det var det mest populære 'crowded trade'. Inflationsfrygten og frygten for højere renter havde skabt en korrektion i halvlederaktierne.

**Semiconductors stiger 4,5%**



—Philadelphia Stock Exchange Semiconductor Index

Kilde: Macrobond

I går var den positive stemning tilbage, og aktierne steg med 4,5% mens indekset nu er oppe 67% for året.

Vi fik i går mødereferat fra Feds seneste møde. Her fremgik det, at et flertal advarede om, at centralbanken bliver nødt til at overveje renteforhøjelser, hvis inflationen vedvarende ligger over målet. Markedet hælder til, at der kommer en renteforhøjelse fra Fed i år. Det står i skarp kontrast til forventningerne inden USA angreb Iran, hvor markedet forventede 2 rentesænkninger. Udviklingen af olieprisen bliver afgørende for markedets prissætning af Fed i den kommende tid. Vi ser en høj tærskel for, at den nye centralbankchef Warsh hæver renterne. Men samtidig har den seneste inflationsudvikling ikke været betryggende.

**Markedet hælder fortsat til en renteforhøjelse fra FED**



—Est Number of Moves Priced in for FED

Kilde: Macrobond

I dag vil fokus være rettet mod USA og Iran: når de frem til en aftale? Markedet vil fordøje regnskabet fra Nvidia. På nøgletalsfronten får vi PMI'er fra USA, Frankrig, Tyskland og euroområdet. Fra morgenstunden er der plusser i Asien, mens de amerikanske og europæiske aktiefutures ligger fladt.

Markedsdata

**Futures fra morgenstunden**

21. maj 2026 06:47 CET													
S&P fut.	DAX fut.	FTSE fut.	Japan	Hong-Kong	Shanghai	India	Korea	Australia	Indonesia	Brent oil	€/§	§/¥	US 10Y
-0.05%	-0.03%	-0.12%	2.05%	-0.01%	0.00%	0.39%	8.13%	1.56%	-2.74%	0.95%	-0.03%	0.04%	+0.0bp

**Aktier, obligationer, og råvarer**

Equities: 20. maj. 2026																			
Day	MSCI World	S&P 500	S&P 500: Sectors											OMX C25	Stoxx 600	Topix	MSCI EM		
			Cons.D	Staples	Energy	Finance	Health	Indust.	IT	Mat.	Comm.	Util.	Real Est.				EastEur	Asia	LatAm
20-05-2026	4766.7	7433.0	1954.2	968.9	909.2	858.0	1713.2	1443.9	6662.1	624.5	496.6	451.0	282.3	2161.6	620.3	3791.7	80.1	923.5	3061.7
D 1day	1.04%	1.08%	2.50%	-0.97%	-2.59%	1.07%	-0.07%	1.20%	1.87%	1.39%	0.16%	0.40%	1.15%	1.14%	1.46%	-1.53%	1.9%	-0.42%	2.15%
D 1 week	-0.23%	-0.15%	-1.22%	0.93%	3.3%	1.25%	0.27%	-1.72%	0.4%	-4.54%	-2.37%	-0.45%	0.62%	0.46%	1.45%	-3.26%	0.0%	-4.41%	-1.8%
31-12-2025	4430.4	6845.5	1928.4	864.9	687.3	911.6	1805.9	1313.1	5684.0	574.4	452.4	433.8	255.0	2177.6	592.2	3409.0	70.6	775.3	2709.3
YTD (USD)	7.6%	8.6%	1.3%	12.0%	32.3%	-5.9%	-5.1%	10.0%	17.2%	8.7%	9.8%	4.0%	10.7%	-0.7%	4.7%	11.2%	13.4%	19.1%	13.0%
YTD (DK)	8.7%	9.7%	2.4%	13.2%	33.6%	-4.9%	-4.2%	11.1%	18.4%	9.8%	10.9%	5.0%	11.8%	-0.7%	4.8%	10.8%	14.6%	20.3%	14.1%
Forward P/E	20.05x	22.13x	26.38x	23.33x	13.6x	15.27x	18.63x	26.32x	26.65x	18.06x	21.07x	18.28x	37.77x	16.50x	15.26x	17.16x	10.71x	12.81x	9.80x
Market cap	...	...	10.4%	5.5%	3.4%	11.2%	8.3%	8.2%	36.4%	1.8%	10.9%	2.1%	1.8%	...	...	...	...	...	...

Commodities and freight rates: 20. maj. 2026																			
Day	Energy						Metals							Agriculture				Freight	
	WTI	Brent	Nat. Gas	Crack	Gas.	Heating	Iron ore	Copper	Lead	Nickel	Alum.	Gold	Silver	Platin.	Corn	Wheat	Rice		Cotton
20-05-2026	98.3	105.0	3.2	53.2	348.7	394.7	817.0	13595.6	1985.7	18729.9	3677.1	4535.3	75.9	1959.6	465.8	660.5	12.9	81.6	3005.0
D 1day	-8.8%	-5.6%	-3.9%	-7.1%	-5.6%	-5.2%	-2.7%	2.0%	1.9%	0.6%	0.7%	0.5%	1.4%	0.8%	-2.0%	-1.0%	-0.3%	-0.9%	-1.6%
D 1 week	-3%	-0.6%	3.0%	-8.7%	-3.6%	-0.5%	-2.3%	-3.6%	-1.4%	-1.3%	-1.4%	-3.6%	-14.7%	-10.8%	-0.2%	-0.7%	4.7%	-6.0%	-5.8%
YTD	69%	69.6%	-20.8%	130.7%	103.3%	85.5%	0.7%	11.0%	1.2%	19.7%	26.2%	4.9%	8.6%	-7.1%	5.3%	28.8%	35.9%	26.8%	60.1%

Fixed income: 20. maj. 2026																			
Day	Sovereign 10Y (Yield)									BE Inflation		FX	Credit bonds (OAS)						
	Germany			France			Italy			EU 5y5y	US 5y5y		Europe		US		EM		
	IG	HY	Gov.	IG	HY	Gov.	IG	HY	Gov.			Corp.							
20-05-2026	3.10	3.72	3.83	3.52	2.92	4.50	2.89	4.99	4.06	4.59	2.18	2.25	1.16	0.80	2.71	0.74	2.68	1.76	0.00
D 1day	-10bp	-11bp	-14bp	-11bp	-9bp	-6bp	-5bp	-14bp	-6bp	-8bp	-1.5bp	-3bp	0.2%	+1bp	+8bp	+0bp	-5bp	+2bp	+0bp
D 1 week	-0.4	-1.1	-1.7	-0.1	-0.1	1.4	3.6	-7.7	7.6	11.7	-0.6	0.5	-0.7%	0.0	9.0	-1.0	1.0	7.7	0.0
D YTD	24.1	15.5	27.9	23.2	17.1	34.4	7.0	51.1	58.2	41.9	10.8	0.6	-1.0%	2.0	6.0	-4.0	2.0	-2.7	0.0

Materialet er produceret af BankInvest-koncernen (BankInvest) og skal anses som markedsføringsmateriale.

Formålet med materialet er at give generel information om udviklingen i investeringsproduktet og skal ikke betragtes som en investeringsanbefaling. Eventuel omtale af selskaber og værdipapirer skal alene ses i forhold til investeringsproduktets portefølje- og risikoprofil.

BankInvest tager forbehold for nøjagtigheden af de angivne informationer, hvad enten de er leveret af BankInvest selv eller hentet fra offentligt tilgængelige kilder, som BankInvest vurderer pålidelige. BankInvest er ikke ansvarlig for dispositioner eller undladelser foretaget på baggrund af informationerne. BankInvest anbefaler sagkyndig og professionel vejledning ved investeringsbeslutninger.

Tallene i materialet er historiske og tidligere afkast og/eller kursudviklinger kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og/eller kursudvikling. Investeringsbeslutninger bør ske på baggrund af prospekt, vedtægter og central information. Informationen findes på [bankinvest.dk](http://bankinvest.dk).