

## Markedsfokus: Onsdag den 1. april 2026

Af chefstrateg Jakob Vejlø

### **Trump: USA stopper Iran-krig om 2-3 uger**

Hvilken afslutning på en ellers hårdt presset marts måned, og dermed første kvartal 2026. S&P500 tog et markant spring opad i aftes på meldinger fra Trump om, at USA er færdig med Iran-krigen om 2-3 uger. Trump sagde det direkte i går i Det Ovale Værelse til journalister: USA kan "forlade Iran meget snart – måske om to uger, måske tre". Han understregede, at Iran ikke behøver at indgå en aftale først. Grunden er, at USA's primære mål er opnået: Iran er "sat tilbage i stenalderen" militært og kan ikke producere atomvåben "i mange år fremover". USA har ramt næsten alle nøglemål, og nu er det bare "at færdiggøre jobbet". Trump tilføjede, at USA ikke vil have noget med at genåbne Strait of Hormuz at gøre – det skal allierede (Europa, Golfstaterne) selv ordne. Han gentog det flere gange. Det Hvide Hus bekræfter, at han taler til nationen i aften med en "vigtig opdatering".

Det er altså ikke en fuld fredsaftale eller regime change (som aldrig var officielt mål), men en ensidig amerikansk exit, når de militære mål er krydset af.

Overordnet set er det dette signal, vi har ventet på. Det politiske pres på Trump og Republikanere er simpelthen for stort. Iran-krigen er særdeles upopulær i USA. Så mon ikke der er en ret stor sandsynlighed for, at USA netop trækker sig ud af krigen i de kommende 2-3 uger.

Iran sender tilsyneladende betingede signaler om en mulig hurtig afslutning af krigen ved at udtrykke vilje til at stoppe, men kun hvis der gives internationale garantier mod nye angreb, anerkendelse af Irans rettigheder og erstatning for krigsskader – samtidig afviser de Trumps forslag og er klar til at kæmpe i mindst seks måneder.

Israel holder fast i en militær færdiggørelse uden fast tidsplan, hvor Netanyahu understreger, at krigen er over halvvejs, og forsvarsministeren advarer om, at enhver våbenhvile kun holder, hvis Iran ikke genopbygger missil- og atomprogrammet, selvom de tidligere har hintet om, at det kan gå hurtigere end ventet.

Nogle af de arabiske lande sender stærke signaler om et ønske om en hurtig afslutning af krigen, primært for at genåbne Hormuz-strædet, få oliepriserne ned og undgå yderligere økonomisk skade på deres egne økonomier – de har alle været ramt af iranske missilangreb og proxy-angreb og støtter derfor USA's og Israels militære mål, men advarer samtidig mod en langvarig konflikt, der risikerer at destabilisere hele Golf-regionen.

Det forlyder dog, at UAE (sammen med Saudi-Arabien og Bahrain) i de seneste dage har skærpet tonen markant og opfordrer nu aktivt til at fortsætte krigen, indtil Iran er tilstrækkeligt svækket. UAE ambassadør Yousef al-Otaiba skrev i Wall Street Journal, at "a simple ceasefire isn't enough" – de kræver en "conclusive outcome", der fjerner Irans atom-, missil-, drone- og proxy-trusler samt blokaden af Hormuz. Privat presser de Trump for at holde trykket, fordi de ikke vil acceptere et post-krig Iran, der stadig kan true Golfen. De er klar til at absorbere eskalering og endda deltage i en international styrke til at genåbne strædet med magt. Kort sagt: Hurtig fred ja, men først når Iran er "færdig".

Det hele efterlader en masse spørgsmål. Men markederne har fået færten af fred. S&P500 lukkede markante 2,9% højere og er dermed 'kun' nede med 4,6% ÅTD. Nasdaq steg 3,8% (-7,1% ÅTD) mens MAG7 aktierne steg 4,5% i det ligevægtede indeks. Indekset er faldet hele 12%

ÅTD. Microsoft er hårdest ramt med -24%, mens Nvidia og Apple ligger bedst med -7%.

Brent olie handles her til morgen i fortsat relativ høje 105 USD. Men det er stadig 10 USD lavere end for et par dage siden.

I Europa lukkede Stox600 0,4% højere: markederne nåede ikke at få Trumps udmeldinger med. Men aktiefutures ligger næsten 2% højere her til morgen.

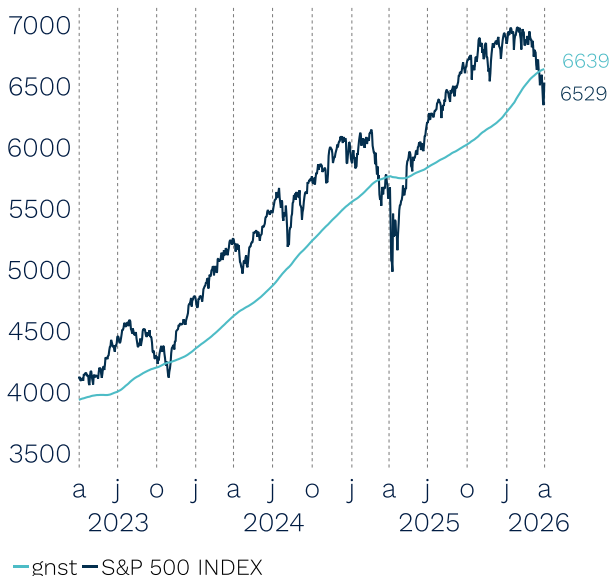
Også på obligationssiden er der stigende kurser/faldende renter. Den 10-årige amerikanske er nede på 4,29% til morgen, 3bp lavere end i går morges. Den 10-årige tyske rente lukkede 4bp lavere i 3% rent.

Forventninger om lavere olie- og energipriser forude peger også på et mindre inflationspres end ellers - og det betyder mindre pres på centralbankerne for at hæve renten.

Nu får vi se, hvad de kommende dage og uger bringer. Men odds for en mere positiv markedsudvikling er stigende.

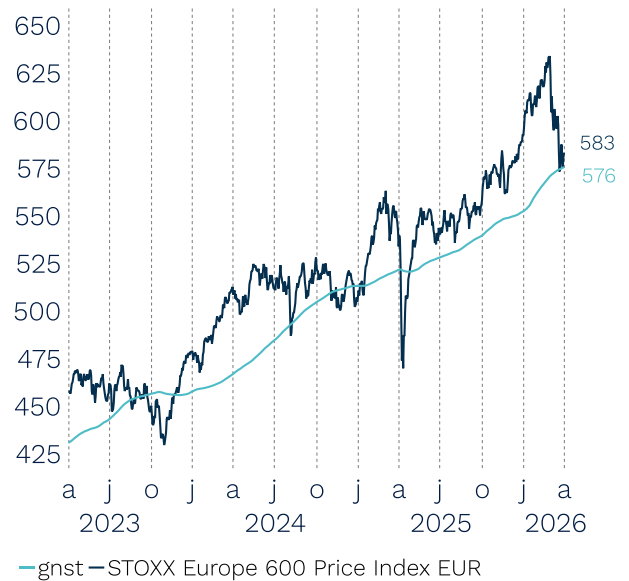
Dagen bringer nogle meget interessante tal, nemlig ISM Manufacturing og ADP Private Payrolls. Det er optakten til Nonfarm Payrolls på fredag.

**S&P500 kursudvikling**



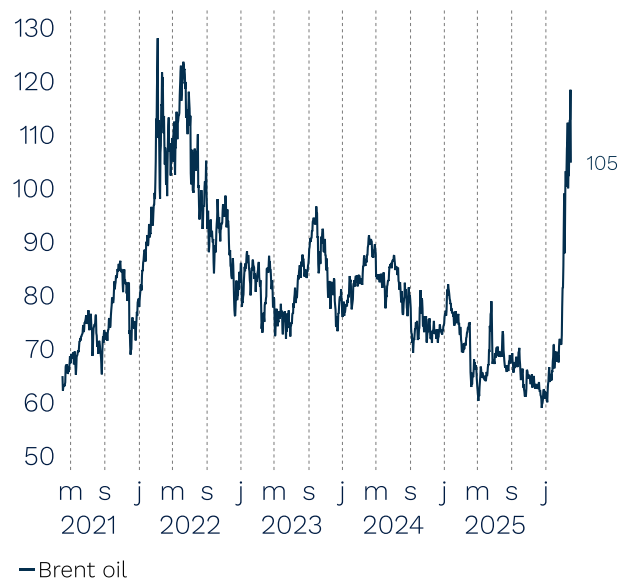
Kilde: Macrobond

**Stoxx600 kursudvikling**



Kilde: Macrobond

**Brent olieprisudvikling**



Kilde: Macrobond

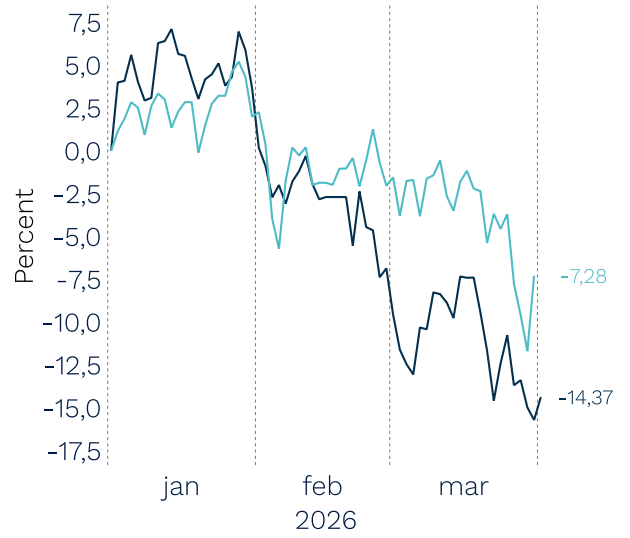
**10-årig US statsrente**



--- Seneste — Amerikansk 10-årig

Kilde: Macrobond

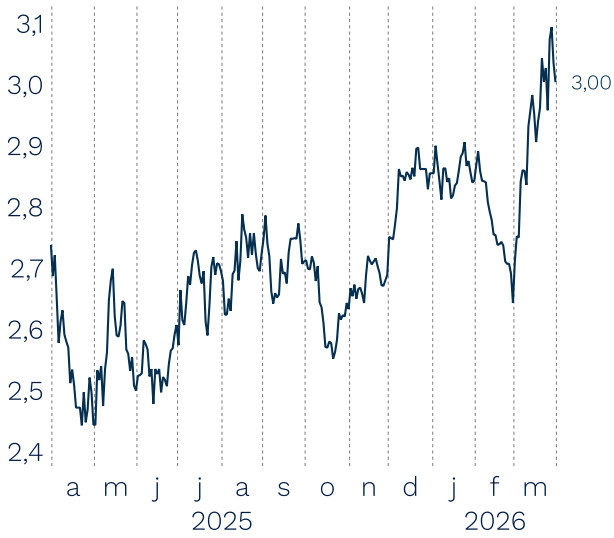
**TECH-aktier vender rundt**



— UBS US AI Winners — Hang Seng TECH Index

Kilde: Macrobond

**10-årig tysk statsrente**



— Tysk 10-årig

Kilde: Macrobond

**Kan Republikanerne fastholde Senatet? 49%**



— US Polymarket Republican Party control Senate afte...

Kilde: Macrobond

Markedsdata

**Futures fra morgenstunden**

1. april 2026 06:13 CET													
S&P fut.	DAX fut.	FTSE fut.	Japan	Hong-Kong	Shanghai	India	Korea	Australia	Indonesia	Brent oil	€/\$	\$/¥	US 10Y
0.18%	1.72%	0.90%	3.93%	1.97%	1.36%	2.64%	7.18%	1.99%	1.52%	1.54%	0.17%	-0.05%	-2.6bp

**Aktier, obligationer, og råvarer**

Equities: 31. mar. 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	
31-03-2026	4258.3	6528.5	1748.2	925.6	943.3	822.2	1710.4	1369.7	5158.1	627.8	420.3	466.4	260.0	2042.6	583.1	3497.9	71.0	761.5	3091.8	
D 1day	2.27%	2.91%	3.28%	0.02%	-1.12%	2.13%	1.94%	3.24%	4.24%	1.85%	4.41%	-0.09%	1.50%	0.94%	0.41%	-1.26%	2.1%	-1.85%	3.19%	
D 1 week	-0.36%	-0.42%	-0.53%	1.37%	0.9%	0.21%	1.20%	-1.37%	-1.6%	3.20%	-0.89%	1.73%	1.27%	4.30%	0.67%	-1.74%	1.2%	-4.60%	3.6%	
YTD (USD)	-3.9%	-4.6%	-9.3%	7.0%	37.2%	S&PE	-5.3%	4.3%	-9.3%	9.3%	-7.1%	7.5%	1.9%	-6.2%	-1.5%	2.6%	0.6%	-1.8%	14.1%	
YTD	-2.2%	-3.0%	-7.8%	8.9%	39.6%	-8.3%	-3.7%	6.1%	-7.7%	11.2%	-5.5%	9.4%	3.7%	-6.2%	-1.5%	2.9%	2.3%	-0.1%	16.1%	
Forward P/E	18.33x	20.19x	24.28x	22.18x	18.8x	14.80x	17.82x	25.23x	21.47x	19.60x	19.50x	18.90x	35.63x	15.39x	16.69x	16.50x	9.76x	12.28x	10.40x	
Market cap	...	...	10.5%	6.0%	4.0%	12.2%	9.5%	8.9%	32.0%	2.0%	10.6%	2.5%	1.9%	...	...	...	...	...	...	

Commodities and freight rates: 31. mar. 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	BDI
31-03-2026	101.4	118.4	3.0	52.2	331.2	416.3	818.5	12256.8	1872.1	16916.1	3521.2	4647.6	74.9	1950.0	457.8	616.3	11.4	70.0	1995.0
D 1day	-1.5%	4.9%	-1.0%	-2.4%	-1.2%	-4.6%	-0.3%	1.0%	-0.3%	-0.9%	2.1%	2.7%	6.2%	3.4%	0.4%	1.5%	0.5%	-0.3%	-1.1%
D 1 week	10%	13.3%	3.2%	-7.7%	5.2%	-3.0%	-3.0%	2.1%	0.8%	1.0%	6.4%	5.6%	8.1%	3.0%	-1.0%	4.4%	3.5%	3.5%	0.3%
YTD	77%	94.5%	-4.0%	125.3%	94.2%	96.3%	1.4%	-1.6%	-4.9%	2.5%	18.6%	7.1%	6.1%	-4.2%	4.0%	21.5%	18.6%	8.9%	6.3%

Fixed income: 31. mar. 2026																			
Day	Sovereign 10Y (Yield)										BE Inflation		FX	Credit bonds (OAS)					
	Germany					Other					EU 5y5y	US 5y5y	EURUSD	Europe		US		EM	
	Ger-many	France	Italy	Spain	DK	Norway	Sweden	UK	US 2Y	US 10Y	EU 5y5y	US 5y5y	EURUSD	IG	HY	IG	HY	Gov.	Corp.
31-03-2026	3.00	3.72	3.91	3.50	2.87	4.35	2.86	4.91	3.79	4.32	2.13	2.10	1.15	0.97	3.32	0.89	3.17	2.13	0.00
D 1day	-3bp	-5bp	-8bp	-6bp	-3bp	-5bp	-5bp	-2bp	-3bp	-3bp	-2.1bp	+3bp	0.7%	-2bp	-2bp	-2bp	-18bp	-1bp	+0bp
D 1 week	-2.4	-3.6	-4.5	-5.6	-0.3	-3.0	-2.6	-4.2	-9.6	-4.3	-0.2	-3.0	-0.3%	3.0	15.0	5.0	12.0	12.1	0.0
D YTD	14.8	15.9	35.8	21.8	12.2	19.1	4.5	43.9	32.0	15.0	6.5	-14.0	-1.7%	19.0	67.0	11.0	51.0	34.2	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).