Markedsfokus: Fredag den 25. april 2025

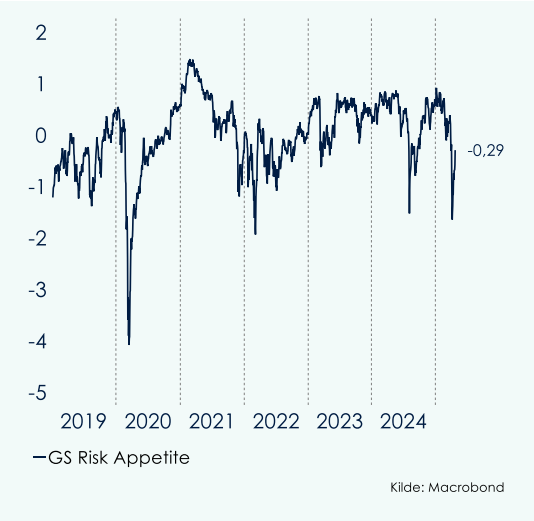
Af chefstrateg Jakob Vejlø

S&P500 er 14,5% over bund 7.4

Ja det går hurtigt på aktiemarkedet ind imellem. Intradag bunden på S&P500 blev nået 7. april, 5 dage efter Liberation Day med nye høje reciprokke tariffer. Siden har det bølget op og ned – og senest op igen. De seneste 3 dage er S&P500 spurtet op med 8% inkl. stigningen på futures her til morgen på 0,4%. Så det bliver i alt til en kursstigning på 14,5% lige nu, fra bunden 7. april. Her var angsten for tariffernes depressive økonomiske effekt massiv. Toldsatserne mellem USA og Kina kørte op på 145% på importen fra Kina og 125% på importen fra USA. Parterne har stået stejlt, men under overfladen ser der ud til at være forhandlinger. Det sagde Trump igen i går, efter at Kina officielt havde afvist nogen form for forhandlinger. Her til morgen hører vi, at Kina har lempet tarifferne på enkelte produkter, fx mikrochips. *Overordnet* er der ikke ændret på, at Trump har udrullet en ny agenda, der handler om at skabe bedre og mere fair balance i den internationale handel. Men det gør stor forskel, økonomisk og finansielt, om tarifferne mellem USA og Kina hedder 145% eller 50-65%, som er blevet nævnt. Vi får se, hvor det hele lander henne. Her og nu er der håb om, at Trump & Co. ikke sender verdensøkonomien helt i sænk på en ideologisk drevet handelskrig med vanvittig høje toldmure om USA.

S&P500 futures stiger 0,4% til morgen

Risikoappetitten var presset langt ned i markedet men stiger igen

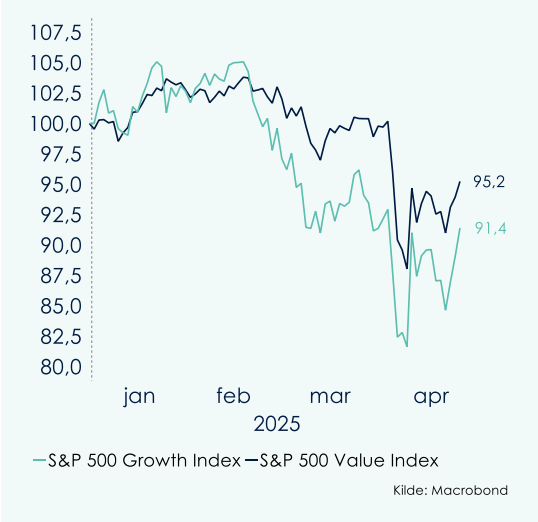


Aktieafkastet stiger igen regionalt

Tilbage til aktiemarkedet er det tydeligt at se, at appetitten på vækstakter er vokset

igen. S&P500 Growth indekset er steget ca. 17% point fra bunden (intradag) 7. april. I går så vi fine stigninger på de helt store MAG7 aktier. Alphabet offentliggjorde et godt Q1 resultat og steg yderligere 5% efter markedets ordinære lukketid.

S&P500 Growth-aktierne er steget 17% fra intradag bunden 7. april

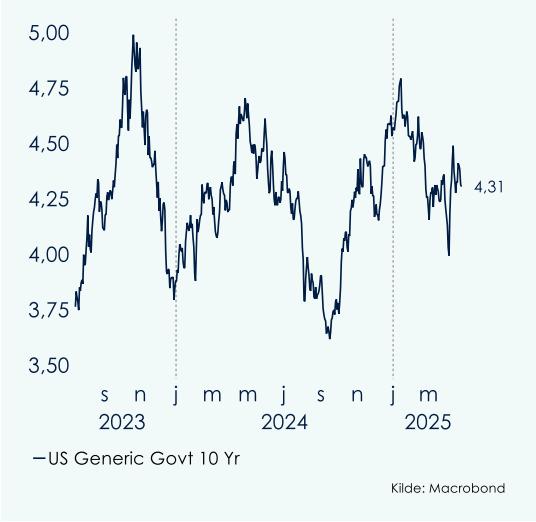


Der er også andre temaer, der er med til at bedre stemningen i aktiemarkedet: Renterne i USA tikker stille og roligt ned. I går faldt den 10-årige rente 7bp til 4,3%. De korte renter faldt også. Markedet forventer nu, at den helt korte Fed Funds rente skal ned lige under 3,5% ved udgangen af 2025. Det svarer til et rentefald på 85bp fra den aktuelle markedsrente eller godt og vel 3 rentesænkninger fra FED. Nogle medlemmer har været ude og bekræfte, at FED står klar med rentesænkninger, hvis økonomien viser for meget svaghed.

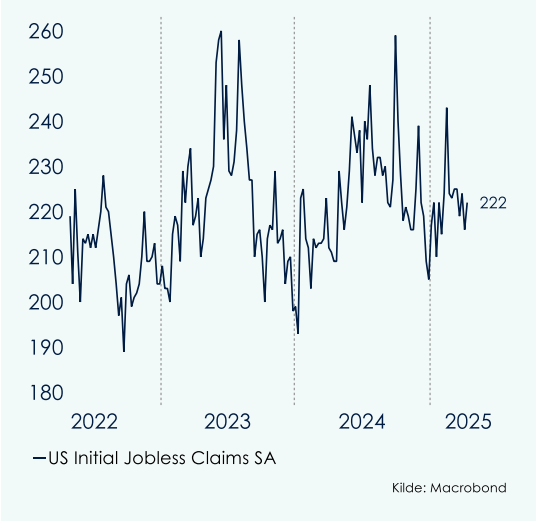
Der er dog stor usikkerhed på markedet om timingen. Der er ikke forventninger om en rentesænkning hverken på maj eller juni mødet. Vi skal frem til mødet 30/7, før der er priset en fuld rentesænkning ind.

Og så er der hele makrosiden. Gårsdagens Intitial Jobless Claims viser, at der ikke rigtig er nedtur på det amerikanske arbejdsmarked, i hvert fald ikke endnu. Antallet af førstegangsansøgere til arbejdsløshedsunderstøttelse ligger nede på ret lave 222.000. Der er svaghed at spore i en række surveys, hvilket afspejler en del bekymringer blandt virksomheder og forbrugere. Men det har ikke rigtig ramt de hårde data på nuværende tidspunkt. Der er ingen tvivl om, at BN-væksten bliver lavere i 2025 end forventet et par måneder tilbage. Men risikoen for en grim recession ser ud til at være aftagende.

10-årig US renten faldt 7bp i går



USA: Jobless Claims holder sig lavt



Markedsdata

Futures fra morgenstunden

25. April 2025 06:05 CET													
S&P fut.	DAX fut.	FTSE fut.	Japan	Hong-Kong	Shanghai	India	Korea	Australia	Indonesia	Brent oil	€/$	$/¥	US 10Y
0,52%	**0,33%**	**0,25%**	**1,50%**	**1,48%**	**0,15%**	**0,24%**	**1,11%**	**lukket**	**0,95%**	**0,68%**	**-0,56%**	**0,78%**	**-0,8bp**

Aktier, obligationer, og råvarer

Equities: 24. Apr. 2025

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
24/04/2025	3596,2	5484,8	1549,5	892,6	633,1	802,5	1600,6	1092,1	3995,3	525,4	317,5	398,8	254,6	1892,9	518,6	2592,6	58,0	593,2	2187,0
D 1day	1,64%	2,03%	2,26%	-0,96%	1,47%	1,12%	1,24%	2,23%	3,54%	2,02%	2,31%	0,18%	0,25%	-0,45%	0,36%	0,32%	1,1%	-0,61%	1,61%
D 1 week	3,51%	3,83%	5,38%	-1,13%	1,2%	3,41%	1,41%	2,95%	6,2%	2,75%	5,29%	0,90%	0,34%	1,09%	2,41%	2,46%	6,2%	2,04%	6,8%
31/12/2024	3707,8	5881,6	1831,2	853,7	654,9	804,4	1604,8	1115,7	4609,5	529,8	341,7	385,0	255,9	2071,3	507,6	2784,9	42,0	597,0	1852,6
YTD (USD)	-3,0%	-6,7%	-15,4%	4,6%	-3,3%	-0,2%	-0,3%	-2,1%	-13,3%	-0,8%	-7,1%	3,6%	-0,5%	-8,6%	2,2%	-6,9%	37,9%	-0,6%	18,1%
YTD	-11,7%	-15,1%	-23,0%	-4,8%	-12,0%	-9,2%	-9,2%	-10,9%	-21,1%	-9,7%	-15,4%	-5,7%	-9,4%	-8,6%	2,3%	-6,2%	25,6%	-9,5%	7,5%
Forward P/E	18,47x	20,80x	23,82x	22,14x	15,2x	16,59x	17,19x	22,63x	33,35x	20,61x	18,23x	17,92x	37,41x	15,91x	14,28x	14,14x	8,99x	13,00x	9,17x
Market cap	...	...	10,8%	6,9%	3,3%	14,0%	10,8%	8,4%	29,4%	2,0%	9,7%	2,5%	2,2%	...	...	...	...	...	...

Fixed income: 24. Apr. 2025

Day	Sovereign 10Y (Yield)										BE Inflation		FX	Credit bonds (OAS)					
														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.
24/04/2025	**2,45**	**3,17**	**3,54**	**3,09**	**2,37**	**3,84**	**2,32**	**4,50**	**3,80**	**4,31**	**2,05**	**2,28**	**1,14**	**1,08**	**3,60**	**1,03**	**3,68**	**2,65**	**0,00**
D 1day	-5bp	-7bp	-9bp	-8bp	-6bp	-5bp	-3bp	-5bp	-7bp	-7bp	+0,7bp	-1bp	0,4%	+0bp	+3bp	-2bp	-3bp	-7bp	+0bp
D 1 week	-2,3	-7,4	-10,0	-7,9	-7,9	-5,3	-3,1	-6,6	-0,1	-1,0	1,8	11,3	0,3%	-4,0	-23,0	-5,0	-30,0	-10,2	0,0
D YTD	8,2	-2,9	2,3	3,3	27,0	-1,6	-9,5	-6,6	-44,5	-25,4	3,0	0,4	10,0%	6,0	51,0	23,0	81,0	18,7	0,0

Commodities and freight rates: 24. Apr. 2025

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
24/04/2025	62,8	66,6	3,1	25,4	210,6	214,4	771,0	9398,9	1938,3	15620,4	2419,5	3332,0	33,5	971,6	477,3	529,3	13,1	67,3	1353,0
D 1day	0,8%	0,7%	-2,1%	1,5%	1,0%	0,8%	-0,3%	0,4%	0,6%	1,1%	0,8%	1,7%	-0,1%	0,1%	1,1%	0,2%	-0,7%	-2,1%	4,1%
D 1 week	-3%	-2,1%	-9,2%	3,2%	0,3%	-0,4%	0,7%	2,6%	1,7%	1,3%	3,8%	0,7%	3,2%	0,4%	-1,0%	-3,6%	-2,7%	1,5%	7,3%
YTD	-12%	-13,6%	33,1%	-5,1%	0,1%	-16,0%	-26,1%	11,0%	-4,7%	-4,6%	3,2%	60,8%	39,1%	-2,4%	1,3%	-15,7%	-24,2%	-16,9%	-35,4%

BANKINVEST

Handler
med omtanke

Materialet er produceret af BankInvest-koncernen (BankInvest) og skal anses som markedsføringsmateriale. Formålet med materialet er at give generel information og skal ikke betragtes som en investeringsanbefaling. Eventuel omtale af selskaber og værdipapirer skal alene ses i forhold til eventuelle afdelingers portefølje- og risikoprofiler. BankInvest påtager sig intet ansvar 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. Yderligere oplysninger om BankInvest findes på www.bankinvest.dk