



Dårligt nyt Glade aktier

Godaften og velkommen til vores allerførste markedsudvikling! I denne uge fik vi et skoleeksempel på, at aktiemarkedet nogle gange klapper, når det går skidt. I det følgende vil vi prøve at forklare hvad renten og olien har med dine penge at gøre, samt hvad vi vil holde øje med i den kommende uge.

5. OKTOBER 2026

INVESTERINGSKOMITÉEN

Hvad vi kommer ind på i dag

Side 1: Hvorfor et dårligt jobtal gjorde markedet glad

Side 3: Renten, den mest undervurderede pris i verden

Side 4: Markedet og olien - Hvad fortæller brent-olien os?

Side 5: Ugen der kommer

Forfattere

Cody Lyckegaard, Marketing

Erik Skadborg, Marketing

Vitus Faurschou, Co-founder

KORT FORTALT

Dårlige nyheder for beskæftigelsen i USA, men gode for aktierne

- **Jobmarkedet hostede.** USA skabte kun 29.000 nye job i september, mod en forventning på 84.000.
- **Markedet åndede lettet op.** Chancen for, at FED hæver renten i oktober, faldt fra over 50 % til omkring 20 %.

29.000 nye job i USA i september (forventet 84.000)	4,2 % arbejdsløshed, op fra 4,1 %	5,28 % 10-årig US-rente, fredag (5,17 % ugen før)	~20 % markedets bud på en renteforhøjelse i oktober ¹
--	---	--	---

SÅDAN HÆNGER DET SAMMEN

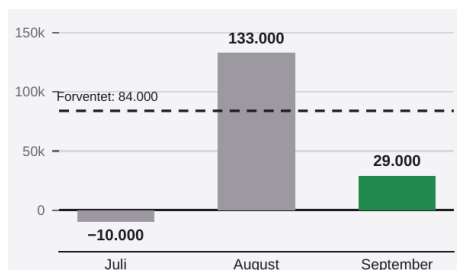
Hvordan kan det være at markedet er grønt, selvom folk ikke får job?



Tænk på den amerikanske centralbank, FED, som festens ansvarlige voksen. Når alle har job og får mere i løn, bruger de flere penge, og priserne stiger. Så skruer FED ned for musikken ved at hæve renten. Det gør det dyrere at låne til bolig, bil og nye fabrikker, og samtidig bliver det mere fristende bare at lade pengene stå og trække renter i banken. Både forbrugere og virksomheder bruger derfor færre penge, efterspørgslen falder, og så stopper priserne med at stige så hurtigt. En lavere forventet rente (som følge af færre job), er dog en hårfin balance - Bliver jobtallene rigtig dårlige, går snakken fra "dejligt, lavere rente" til "uh, recession", og så er det slut med at klappe.

ARBEJDSMARKEDET

Jobvæksten er gået i stå



Nye job pr. måned i USA (nonfarm payrolls). Juli og august er også revideret ned med samlet 60.000, så det så ikke bedre ud bagudrettet. Lønvæksten faldt til 3,0 % år-til-år. Kilde: BLS via Yahoo Finance.

¹ Hvem har regnet de 20 % ud? Ikke Fed selv. Tallet kommer fra prisen på fed funds futures, en slags væddemål på, hvor Feds rente ender. Ud fra prisen kan man regne baglæns til, hvad markedet tror (fx på CME FedWatch).

RENTEN

Hvad gør renten ved vores penge?

Renten har kravlet op hele efteråret, og den 10-årige amerikanske rente sluttede fredag på 5,28 %, tæt på toppen.

10-ÅRIG US-RENTE

Op, op og op hele efteråret

Daglig lukning. Kilde: U.S. Treasury.

Hvordan kan renten påvirke aktiemarkedet?

- 1. Fremtidens penge skrumper.** En aktie er i bund og grund værd de penge, selskabet tjener i fremtiden (Tak til EØ Morten). Jo højere renten er, jo mindre er de penge værd i dag.
- 2. Obligationer bliver pludselig mere attraktive.** Når man kan få 5,3 % om året på en amerikansk statsobligation, skal aktier altså levere noget ekstra guf for at være besværet og risikoen værd.
- 3. Lån bliver dyrere.** Både virksomheder og forbrugere bruger flere penge på renter og færre på alt det sjove, hvilket fungerer som en naturlig dæmper på efterspørgslen.

Hvorfor steg den lange rente alligevel?

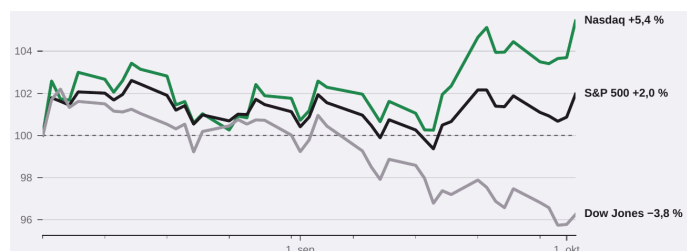
FED bestemmer kun over den korte rente. Den 10-årige rente lever sit eget liv: Den afhænger af, hvad investorerne tror om inflationen de næste ti år, og hvor meget ekstra de vil have for at låse pengene inde så længe hos den amerikanske statskasse. Den 10-årige rente skal i højere grad ses i lyset af dyr olie, krig i Mellemøsten samt uholdbare amerikanske statsfinanser.

MARKEDET

Det amerikanske aktiemarked

Nasdaq steg 0,9 % og sluttede fredag på rekord, båret af chip- og AI-aktier. S&P 500 stod stille, og Dow Jones faldt 1,3 %.

INDEKS SIDEN 3. AUGUST (= 100)



INDEKS	UGEN	SIDEN 3/8
Nasdaq Composite	+0,9 %	+5,4 %
S&P 500	+0,1 %	+2,0 %
Dow Jones	-1,3 %	-3,8 %
Brent-olie	-4,7 %	+18,7 %

Uge = lukkekurs 25/9 til 2/10. Kilde: Yahoo Finance.

Hvorfor går det så forskelligt?

Et indeks er en kurv af aktier, der viser, hvordan en bestemt del af markedet klarer sig. De tre store amerikanske indeks måler hver sin ting:

S&P 500

De 500 største selskaber i USA på tværs af alle brancher, det kan være alt fra Apple til Coca-Cola. Jo større selskab, jo mere vejer det i indekset. S&P500 er det bedste bud på hele det amerikanske aktiemarked.

Nasdaq

Nasdaq er den børs i New York, hvor de fleste tech-selskaber er noteret. Nasdaq Composite, som vi viser her, rummer alle de ca. 3.000 selskaber på børsen, mens Nasdaq 100 kun er de 100 største. Begge er domineret af tech og de store tech giganter nemlig Nvidia, Apple, Microsoft, Alphabet og Meta.

Dow Jones

Verdens ældste kendte aktieindeks med kun 30 store, velkendte selskaber som Boeing, McDonald's og JPMorgan. Det vægter efter aktiekursen i stedet for selskabets størrelse, så en dyr aktie fylder mest, uanset hvor stort selskabet er.

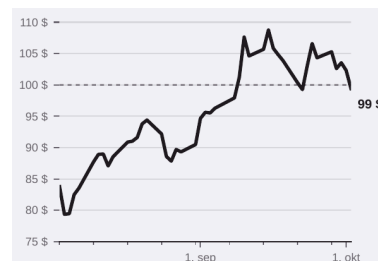
Når tech-aktierne stiger, trækker de Nasdaq og til dels S&P 500 med op. Dow Jones har langt færre tech-selskaber og flere industri- og finansaktier, så den haltede bagefter i denne uge. Derfor går det forskelligt.

Hvad fortæller olieprisen os?

Olien er steget knap 20 % siden starten af august. I sidste uge så vi dog et fald på knap 5 % til omkring 99 dollar pr. tønde, fordi G7-landene åbnede for nødlagerne og frigiver op til 100 mio. tønder brent-olie.

Olie sætter sig i hele produktionsleddet: Transport, plastik og det meste af det, du lægger i indkøbskurven. Når olien stiger, stiger priserne overalt, og så får FED sværere ved at sænke renten. Højere priser og lavere vækst på én gang er nok økonomiens mest irriterende kombination. Når prisen på olie stiger, oplever mange selskaber, at omkostningerne stiger, hvilket sænker profitten.

Brent-olie, dollar pr. tønde



Kilde: Yahoo Finance.

Hvad holder vi øje med i løbet af ugen?

MAN

Servicesektoren (ISM)

Har restauranter, banker og butikker det godt? Over 50 = vækst. Bremser service også, kan renten falde.

TIR

USA's handelsbalance

Et stort underskud er Trumps hyppigste argument for mere told, og told rammer alle, der handler over grænserne.

ONS

Referat fra FEDs rentemøde · kl. 20.00

Ugens vigtigste. Er FED tættere på at hæve renten, end markedet tror? Så kan forventningen hurtigt vende, og det er, som I nu ved, dårligt for aktierne!

TOR

TSMC's salgstal · Ledighedstal

TSMC laver chips til stort set alle computere og telefoner. Det hurtigste tjek på, om AI-festen fortsætter.

FRE

Deltas regnskab · Forbrugertillid

Flyver folk stadig trods dyrt brændstof? Og gider amerikanerne stadig bruge penge?

NÆSTE MANDAG

NÆSTE UGE BLIVER DET LIDT MERE PERSONLIGT

Vi præsenterer vores portefølje og viser, hvad vi selv investerer i: De 10 aktier, vi har valgt, og hvorfor vi har satset på netop dem. Så sørg for at følge med igen på mandag! PI SoMe out!

KILDER

Kilder

Om Market Mondays. Market Mondays er Polit Invests ugentlige markedsopdatering, skrevet af foreningens medlemmer. Indholdet er udelukkende til information og undervisning og er ikke investeringsrådgivning. Tal er indhentet 2.–4. oktober 2026 fra de kilder, der er listet på næste side. Kursafkast er for de enkelte aktier i USD og er ikke porteføljens samlede afkast.

1. **Aktie-, indeks- og oliekurser (alle afkast og grafer):** Yahoo Finance, historiske lukkekurser – [finance.yahoo.com/quote/\[ticker\]/history](https://finance.yahoo.com/quote/[ticker]/history)
2. **10-årig rente (graf og lukkerenter):** U.S. Treasury, Daily Treasury Par Yield Curve Rates – home.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates
3. **Jobrapport:** Yahoo Finance, "September 2026 jobs report" – finance.yahoo.com/economy/articles/september-2026-jobs-report-payrolls-123334753.html
4. **Ledighed fra 4,1 %, rentesandsynlighed (~18 %):** TheStreet, "Stock Market Today (Oct. 2, 2026)" – thestreet.com/stock-market-today/stock-market-today-dow-jones-sp-500-nasdaq-updates-oct-02-2026
5. **Rentesandsynlighed (64 % → 22 %):** Yahoo Finance – finance.yahoo.com/markets/stocks/articles/p-500-nasdaq-dow-end-222859024.html
6. **10-årig rente 5,34 %, højeste siden 2002:** Quartz – qz.com/us-treasury-yield-highest-since-2002-bond-selloff-100126
7. **G7-frigivelse af olie:** Rigzone/Bloomberg, 2/10 – rigzone.com/news/wire/oil_falls_as_g7_taps_emergency_supplies-02-oct-2026-184766-article/
8. **Nasdaq rekord, Dow halter:** Yahoo Finance – finance.yahoo.com/markets/stocks/articles/nasdaq-hits-fresh-ground-chip-110000787.html
9. **Nu Holdings, børsmeddelelse 30/9:** Business Wire – businesswire.com/news/home/20260930863147/en/
10. **Nu Holdings, markedsreaktion:** 24/7 Wall St., 1/10 – 247wallst.com/investing/2026/10/01/nu-holdings-jumps-3-after-ruling-out-monzo-deal-sofi-and-robinhood-sit-out-the-rally/
11. **Meta, Goldman Sachs og capex:** Forbes, 28/9 – forbes.com/sites/fionariley/2026/09/28/
12. **Meta +27 % i september, Muse, 7 % under top:** Admiral Markets – admiralmarkets.com/education/articles/shares/meta-stock-analysis-october-2026
13. **Alphabet og Amazon, lukkekurser 3/8, 25/9 og 2/10:** stockanalysis.com – stockanalysis.com/stocks/googl/history/ og stockanalysis.com/stocks/amzn/history/
14. **Alphabet, TSMC udsolgt (Piper Sandler):** The Motley Fool, 30/9 – fool.com/investing/2026/09/30/why-alphabet-stock-popped-on-wednesday/
15. **Alphabet, Gemini 4-rapport:** Yahoo Finance, 30/9 – finance.yahoo.com/technology/ai/articles/alphabet-stock-slips-report-internal-203029696.html
16. **Amazon, chipfinansiering på 8 mia. \$:** TradingKey, 2/10 – tradingkey.com/analysis/stocks/us-stocks/262197540-amazon-amzn-stock-forecast-october-2-2026
17. **Amazon, capex ca. 220 mia. \$:** Trefis, 2/10 – trefis.com/stock/amzn/articles/617445/the-dates-that-matter-most-for-amazon-stock/2026-10-02
18. **Mastercard Agent Pay:** Mastercard pressemeddelelse, 30/9 – mastercard.com/us/en/news-and-trends/press/2026/september/new-trust-and-intelligence-services.html
19. **Mastercard udbytte:** Investing.com, 29/9 – investing.com/news/company-news/mastercard-declares-87-cent-quarterly-dividend-93CH-4923473
20. **GE Aerospace CFM56 og kursfald:** TIKR, 30/9 – tikr.com/blog/ge-aerospace-stock-is-17-below-its-high-heres-what-its-cfm56-retirement-data-means-for-2027
21. **Melius-nedjustering:** Yahoo Finance, 14/9 – finance.yahoo.com/markets/stocks/articles/5-aviation-stocks-slide-melius-121723359.html
22. **737 MAX 10-forsinkelse, GE-software:** AviTrader, 29/9 – avitrader.com/2026/09/29/boeing-max-10-faces-new-certification-delay-over-software-issue/
23. **Eli Lilly Foundayo:** Lilly pressemeddelelse, 1/10 – investor.lilly.com/news-releases/news-release-details/lillys-oral-glp-1-foundayo-orforglipron-was-associated
24. **Eli Lilly Jaypirca:** CURE, 2/10 – curetoday.com/view/fda-approves-jaypirca-as-first-line-treatment-for-cll-and-sll
25. **Brookfield 52-ugers bund:** 24/7 Wall St. – 247wallst.com/cards/brookfield-just-marked-a-new-52-week-low-at-36-27-undercut-bn-price-extreme-01m3n6k1q2anfewjzysderqzv
26. **Brookfield, årsager og kapitalrejsning:** Invezz, 29/9 – invezz.com/news/2026/09/29/brookfield-stock-freefall-continues-is-it-safe-to-buy-the-dip-or-sell-the-dip/
27. **Uber/Bernstein:** Investing.com, 30/9 – investing.com/news/analyst-ratings/bernstein-reiterates-uber-stock-rating-on-autonomous-vehicle-rollout-93CH-4925311
28. **Ugens kalender (ISM, handelsbalance, Fed-referat, forbrugertillid):** Schaeffer's Research, 1/10 – schaeffersresearch.com/content/news/2026/10/01/the-week-ahead-fomc-meeting-minutes-take-center-stage
29. **Fed-referat 7/10 kl. 14 ET:** federalreserve.gov/fomc-minutes-release-schedule/
30. **TSMC månedssalg torsdag:** Hargreaves Lansdown – hl.co.uk/shares/share-research/next-week-on-the-stock-market-05-10-2026
31. **Delta regnskab 9/10:** Delta Investor Relations – ir.delta.com