



Veckobrev:

Dags för börsfall?

2021-08-17

Carlsquare

Anders Elgemyr och Bertil Nilsson

www.carlsquare.com

Dags för borsfall?

- Börstrenderna är fortsatt starka och grundregeln är att följa trenden. Vi har dock lämnat den typiskt starka delen av säsongen där stöd kommer från bolagsrapporterna. Istället närmar vi oss september-oktober som brukar bjuda på ökad volatilitet. Det är därför dags att se om huset, städa portföljerna inför en spännande höst
- I fokus står Fed-chefen Powells tal på Centralbankskonferensen i Jackson Hole den 26-28 augusti
- En försvagad USD kan skapa momentum för råvarukomplexet med koppar och olja i spetsen

Fredagens (13 augusti) handel var fortsatt sommar-sömrig, trots att nyhetsflödet börjar pigga till. Nyheten att konsumentförtroendet i USA plötsligt och oväntat fallit till historiskt låga nivåer tog nära på all uppmärksamhet.

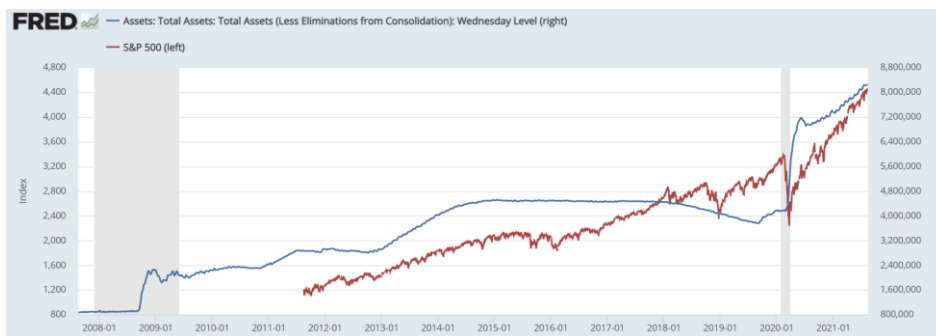
“The key takeaway from the report is that the plunge in consumer sentiment wasn't just related to concerns about the Delta variant. It was linked to all aspects of the economy, the report said, from personal finances to prospects for the economy, including inflation and unemployment. Moreover, the deteriorating sentiment was seen across income, age, and education subgroups, and observed across all regions.”



Dags för borsfall?

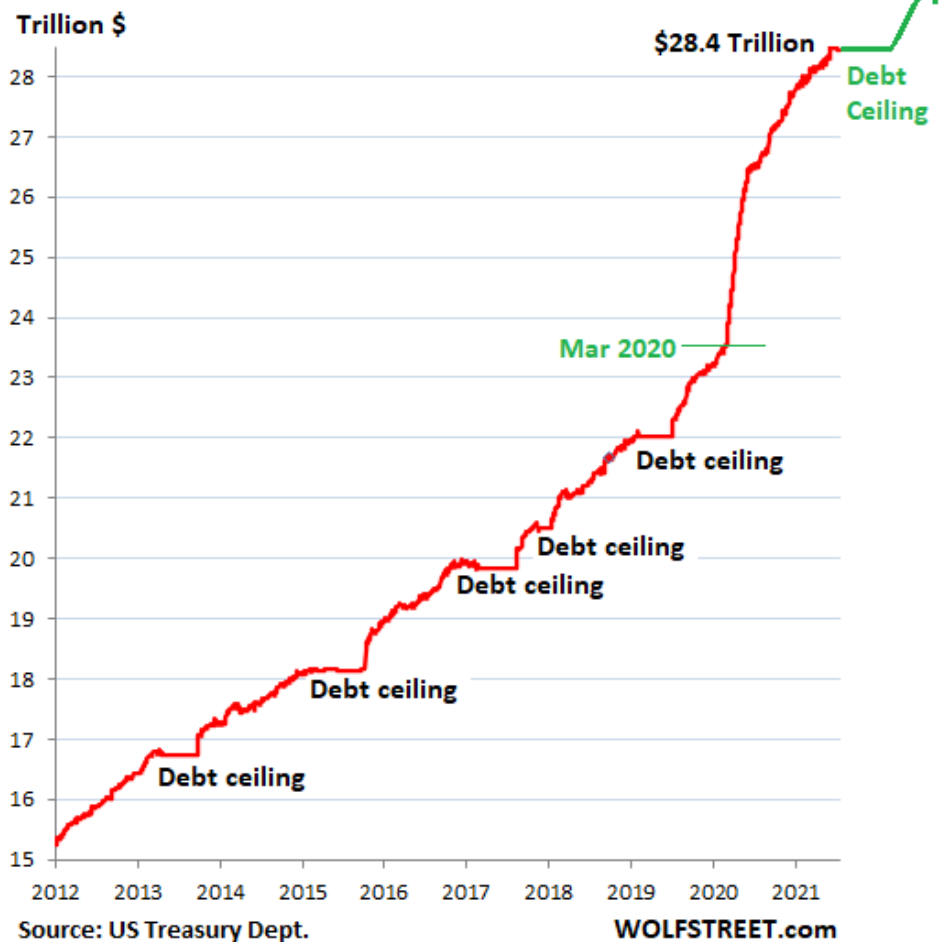
Konsumentförtroendet är nu tillbaka på samma låga nivåer som när Covid 19-krisen var som djupast i april 2020. Detta sker alltså samtidigt som börsen slår nya rekord!

Så varifrån kommer denna märkliga marknad? Våra långvariga läsare kanske tröttnar på svaret, men i alla marknader måste man vara medveten om de underliggande orsakerna för att fatta rätt beslut när omvärlden förändras.



Det är naturligtvis stödköpen från centralbankerna som slår igenom.

The Incredibly Spiking US National Debt



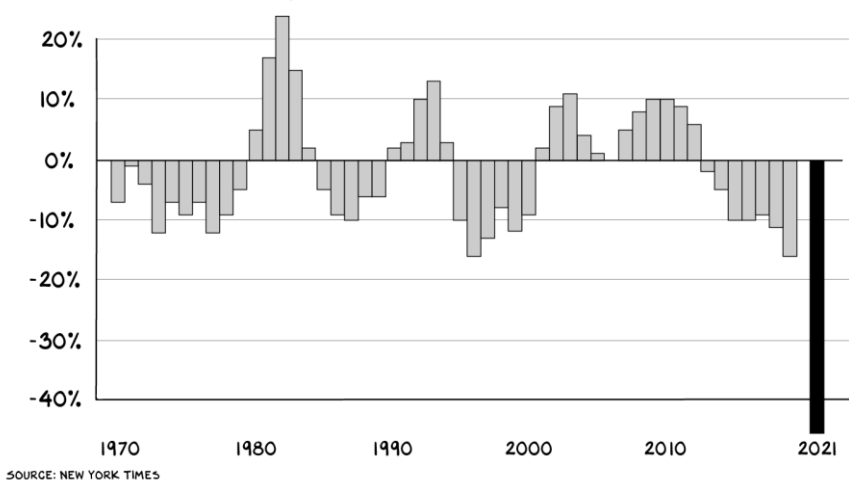
Varje mynt har en baksida och i detta fall är det statsskulden som skjuter i höjden. I USA får inte staten låna hur mycket som helst utan ett kongressbeslut. Detta skapar utrymme för diverse politiska processer i USA där olika grupper utnyttjar situationen för att vinna poänger, vilket kan spilla över i oro på marknaderna. Stundom stängs statliga myndigheter ner när lönerna inte kan betalas, men hittills har alla kriser till sist lösts.

Fed-ledamöterna är ute och säger att det är dags att dra tillbaka stöden nu när ekonomin går bättre. Detta är dock mest testballonger inför Feds möte i Jackson Hole den 26-28 augusti där Fed-chefen Jerome Powell förväntas hålla ett linjetal om den kommande Fed-politiken. Han kommer att säga att stöden kommer att minska i takt med att ekonomin förbättras. Vilka ord han väljer kommer att vägas på guldvåg. Men det

intressanta är inte vad han säger utan hur marknaden reagerar på hans ord. Räkna med att det kan ta ett par dagar innan effekten sjunker in. Notera även att han knappast kommer att säga att stöden ska tas bort eller att Feds balansräkning ska minskas genom att USAs statsskuld ska betalas av. Detta är fullständigt orimligt att det kommer att ske i närtid. Det är enbart en fråga om hur mycket man kan minska de nuvarande stödåtgärderna som står i fokus. Börsfolket kan fortsätta räkna med medvind från Fed under överblickbar tid.

En annan aspekt på den frikostiga stöd och lånepolitiken är att fattigdomen faller snabbt i USA. Enligt New York Times har förändringen varit den snabbaste någonsin, mätt på tre års genomsnitt.

THREE-YEAR CHANGE IN U.S. POVERTY RATE



Det är naturligtvis glädjande. Men säg den glädje som varar för evigt. Många av de stora stödprogrammen löper ut i september och det är oklart vilka som kommer att förlängas.

För att raljera så kan man se detta som en ny sorts socialism som praktiseras av USA, under ledning av dess centralbank Fed. Alla enorma ekonomiska stöd som delas ut, leder till en sorts neo-socialism där staten pumpar ut pengar i stöd och där lånen ackumuleras av centralbanken Fed. BNP stiger, inflationen hålls under "den genomsnittliga 2-procentsnivån" och börsen når nya all-time-high.

Dags för borsfall?

Men i praktiken innebär det att makten successivt flyttas över från valda församlingar till centralbankerna.

På marknaderna är detta ingen stor fråga. De som främst behöver oroa sig är folket på penningmarknaden som kommer att förlora sina jobb när handeln försvinner, såsom har skett i Japan. Men de som klamrar sig fast i detta skrå förefaller vara glada att ha en köpare som köper allt som har serverats.

På aktiemarknaden är intresset inte heller stort. Alla stödköp av obligationer gör att de pengar som annars skulle gå in i obligationsmarknaden, istället går in i aktiemarknaden.

Vi lyssnar som vanligt till allt brus i marknaden, men agerar på graferna.



I USA reagerade räntorna kraftigt där den 10-åriga statsobligationsräntan föll med 5 procentenheter till 1,3 procent och stannade precis på MA200 på de svaga konsumentsiffrorna. Denna svaga trend förlängdes under gårdagen (måndag 16 augusti).

Dags för börsfall?



Med fallande räntor såldes USD ut. Notera hur USD nu vänder precis på det gamla motståndet. Med en fortsatt möjlig nedgång i USD kan det skapas en möjligt energikick för råvarukomplexet med koppar och olja i täten, men även för ädelmetallerna. Det gäller att denna vändning även bekräftas.



Kopparpriset konsoliderar kring MA-linjerna.

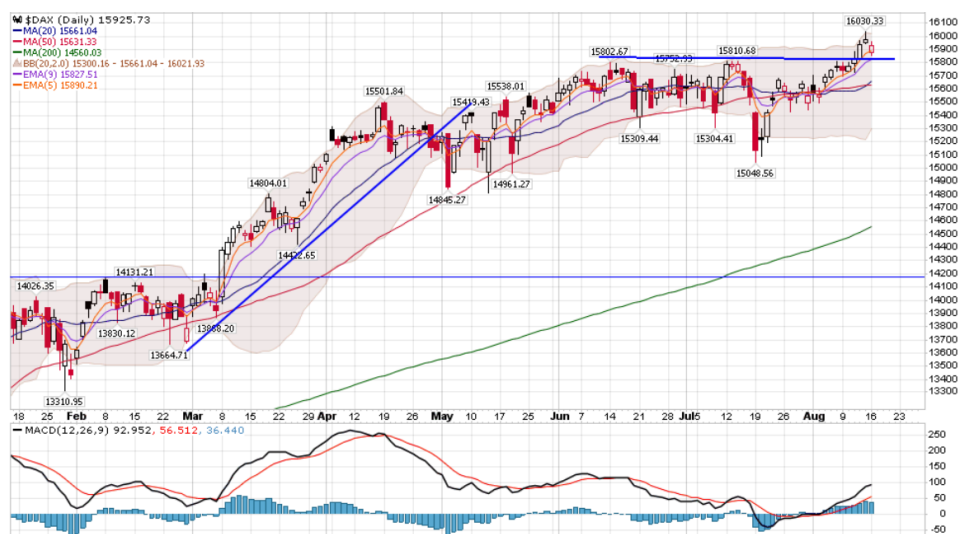
Dags för borsfall?



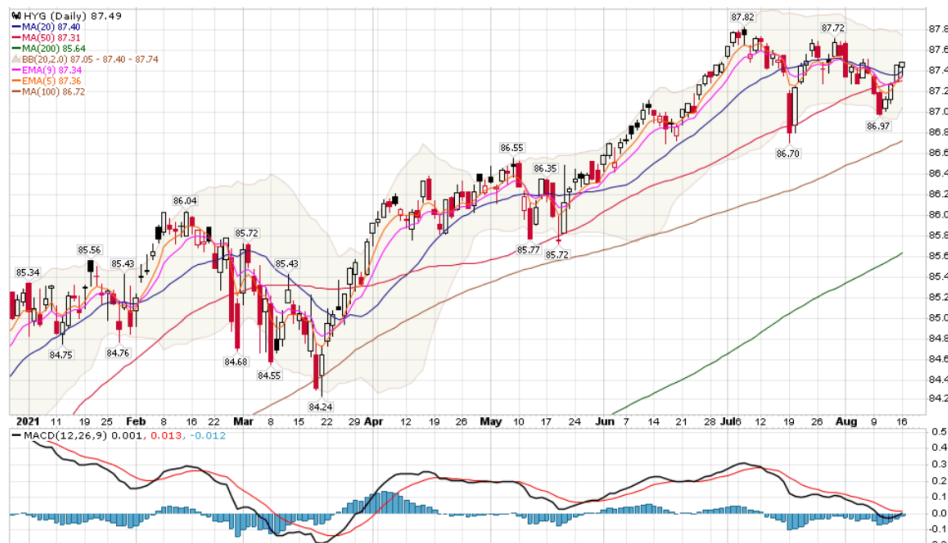
Olja trycks dock ner av den svaga Kina-statistiken som kommit in de senaste dagarna.



Med en fallande USD, stiger EUR. Notera stödet från botten i mars-april.

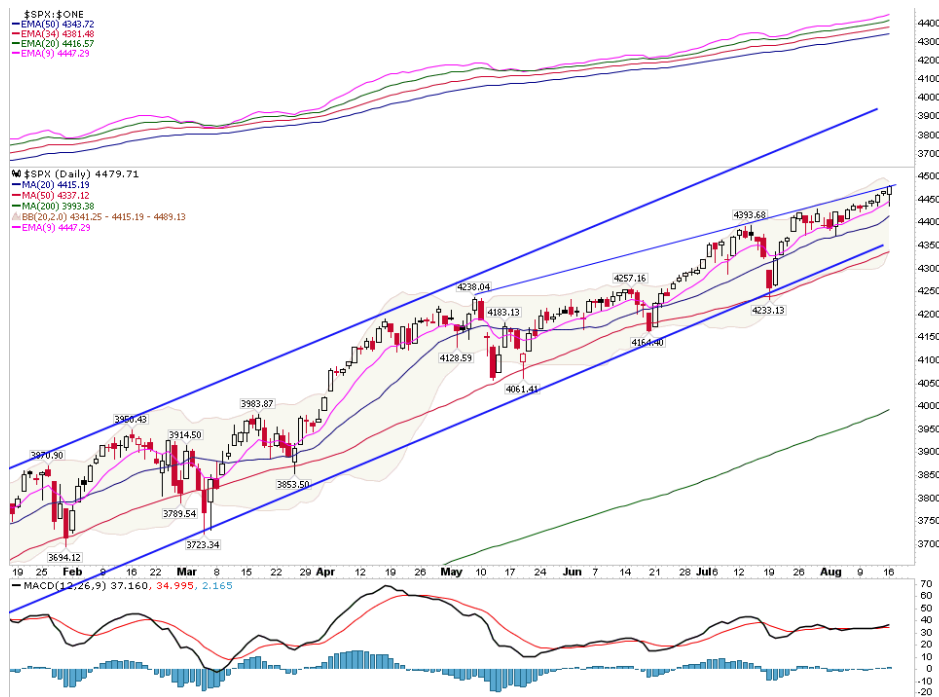


En stigande EUR och fallande USD kan ge bränsle till DAX-index som tagit sig ur en lång konsolideringsfas.



Ett av våra främsta verktyg senaste åren har varit marknaden för skräpobligationer, dvs företagsobligationer där investerarna köper risk långt ut på riskkurvan för att få avkastning. När krisen var som störst under Covid 19, så började Fed även köpa i denna marknad, vilket klart påverkade den i positiv riktning. Nu i juni fattade Fed beslut om att avveckla dessa innehav, vilket förefaller ha pressat priserna och skapat en diskrepans mot S&P 500-index. Förr eller senare kommer detta säljtryck att gå över och vi är väldigt tacksamma för att få tillbaka ett instrument, opåverkat av Feds ingrepp.

Dags för borsfall?

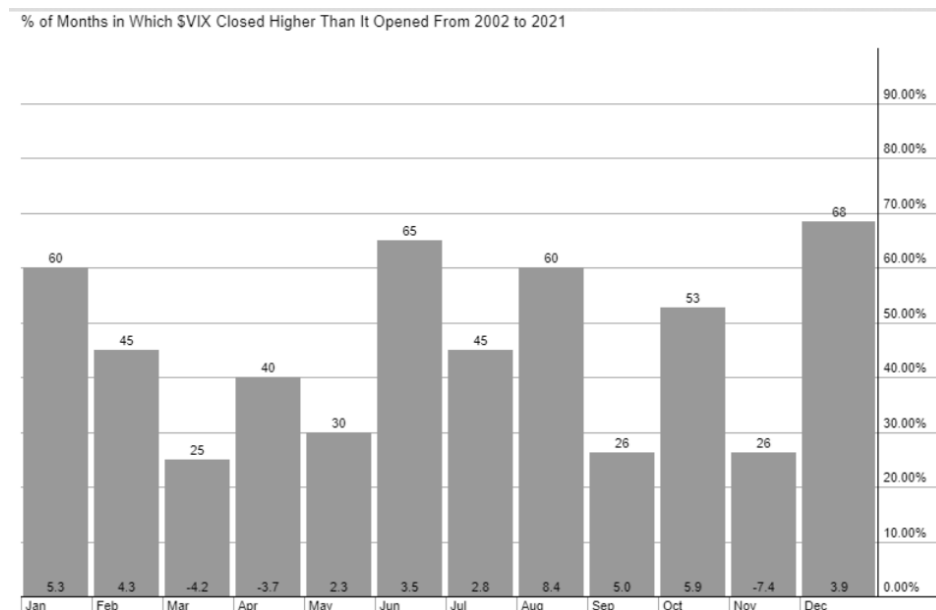


S&P 500 fortsätter att stiga i sin breda kanal. Notera dock den lilla kilen som håller på att skapas.

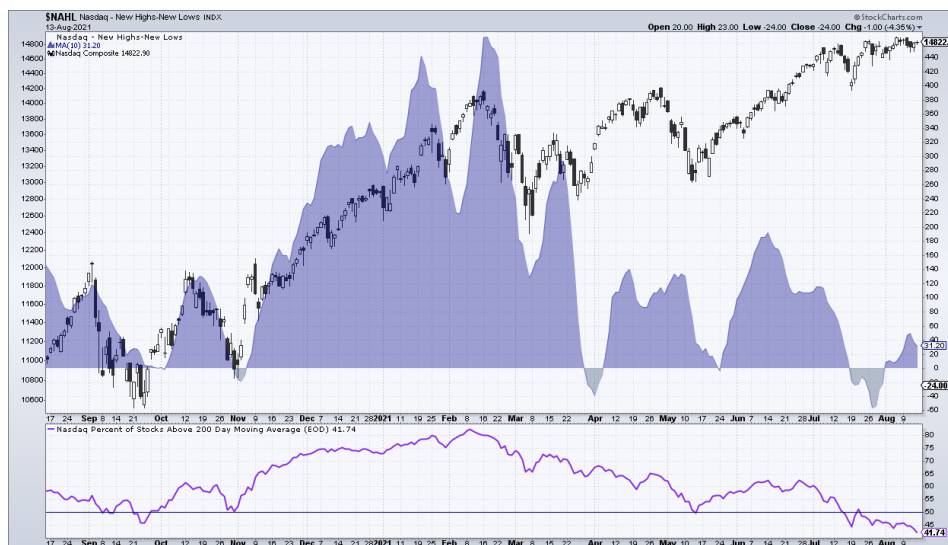


VIX som visar optionsmarknadens prissättning av risk kommande 30 dagar, börjar falla ner mot det nedre Bollingerbandet. Det brukar vanligtvis vara en nivå där det brukar löna sig att köpa skydd.

Dags för borsfall?



Säsongsmässigt finns ett tydligt mönster i VIX-index med en svag månad i september, vilket indikerar att investerarna köper skydd tidigt i säsongen.



Sammantaget kan man säga att trenden är fortsatt starkt stigande. Det innebär att man kan fortsätta rida denna så länge man har sina stoppar i ordning och dessa behövs nu! Marknaden är mogen för en nedgång i häradet 10-20 procent, men för att detta ska ske så fordras någon form av trigger. Vi lämnar nu den starka rapportssäsongen bakom oss och går in i september-oktober som vanligtvis brukar vara svaga börs månader.

Ovan finns en graf som visar Nasdaq och antalet aktier som printar nya toppar och bottnar. Den är relativt svag,

Dags för börsfall?

trots börsuppgången. I nederkant finns även en graf som visar procentandelen aktier som befinner sig över MA200. Det är inte mer än 42 procent, vilket innebär att det är ett fåtal aktier som bär uppgången. Det är en obalans som rimligtvis kommer att jämnas ut endera genom att hela marknaden lyfts, eller att de aktier som idag drar marknaden krokarnar.

Håll koll på graferna!

Veckan som kommer

Bolagsrapporter tisdag: New Wave, Cint, Troax, Pandora, Fortum, Jyske Bank, Home Depot, BHP.

På tisdag morgon presenterar Storbritannien sin arbetslöshet (ILO) i juni. SCB redovisar industrilager för kv2/2021. EMU lämnar en BNP-prognos samt sysselsättning för kv2 2021. Från USA kommer detaljhandelsförsäljning i juli samt Redbook detaljhandel veckodata, industriproduktion i juli, NAHB husmarknadsindex i augusti och lager osålda varor i juni. På kvällen väntas oljelager (API) veckostatistik.

Bolagsrapporter onsdag: ICA, Balco, Cibus, Carlsberg, Selvaag Bolig, Netcompany, Coloplast, Lundbeck, Rockwool, China Unicom, Cisco, Nvidia, Tencent, TJX.

Natten mot onsdag morgon presenterar Japan handelsbalans och maskinorder i juni. På morgonen kommer KPI och PPI i juli från Storbritannien samt KPI i juli från EMU. Efter lunch blir det KPI i juli från Kanada samt bostadsbyggande i juli från USA. Vidare oljelager (DOE) veckostatistik samt Feds protokoll från mötet 27-28 juli.

Bolagsrapporter torsdag: Calliditas, Fasadgruppen, John Mattson, Nibe, Bure, Holmen, Leroy Seafood, Kojamo, NEL, GN Store Nord, Veidekke, Applied Materials, Global Fashion Group.

På torsdag lämnar EMU bytesbalans i juni. Från USA kommer Philadelphia Fed Index i augusti, nyanmälda arbetslösa veckodata och ledande indikatorer i juli.

Bolagsrapporter fredag: Mekonomen, Tobii, Hemnet, Beijer Alma, Deere.

Natten mot fredag kommer Storbritanniens GfK Konsumentförtroende i augusti och Japan KPI i juli. På morgonen Storbritanniens detaljhandelsförsäljning och Tysklands PPI, båda i juli. Slutligen SCB med industrins kapacitetsutnyttjande och kortperiodisk sysselsättningsstatistik i båda fallen för kv2 2021.

Värderingstabeller svenska aktier

Lägsta P/E-tal

Bolag	Pris	P/E12
EnQuest PLC	2,9	2,6
BE Group AB	82,2	3,6
SSAB AB	45,7	4,2
Africa Oil Corp	11,0	4,7
Rottneros AB	11,3	4,7
Arctic Paper SA	15,8	5,0
Maha Energy AB	12,1	5,2
SERNEKE Group AB	51,5	5,2
International Petroleum Corp	38,2	6,9
Lundin Mining Corp	78,0	7,6

Källa: Reuters/Carlsquare

Lägst prissatt substans

Bolag	Pris	PtB
Oscar Properties Holding AB	0,3	0,08
Malmbergs Elektriska AB	70,0	0,19
Nelly Group AB (publ)	33,2	0,24
ITAB Shop Concept AB	18,2	0,39
Concordia Maritime AB	6,9	0,42
Hoist Finance AB	33,2	0,58
SERNEKE Group AB	51,5	0,60
Tethys Oil AB	51,7	0,77
Africa Oil Corp	11,0	0,80
Kinnevik AB	369,6	0,80

Källa: Reuters/Carlsquare

Lägst prissatt vinsttillväxt

Bolag	Pris	PEG
EnQuest PLC	2,9	0,00300
SSAB AB	45,7	0,00388
Traton SE	273,4	0,00834
Africa Oil Corp	11,0	0,01189
Duni AB	110,6	0,02202
Corem Property Group AB	24,4	0,03068
Tethys Oil AB	51,7	0,03336
Haldex AB	52,2	0,03809
Poolia AB	12,5	0,04145
Industrivården AB	322,6	0,04714

Källa: Reuters/Carlsquare

Högst Direktavkastning

Bolag	Pris	Yield, %
Resurs Holding AB	43,5	9,8
Rottneros AB	11,3	8,5
Tethys Oil AB	51,7	7,9
SSAB AB	45,7	7,7
Swedbank AB	170,8	7,4
Svenska Handelsbanken AB	107,7	7,1
Clas Ohlson AB	93,8	6,8
Tele2 AB	129,8	6,8
Nordea Bank Abp	104,2	6,4
BE Group AB	82,2	6,1

Källa: Reuters/Carlsquare

Lägst prissatt substans på skuldfri basis

Bolag	Pris	EVtB
Tethys Oil AB	51,7	0,56
Hufvudstaden AB	156,7	1,16
TF Bank AB	188,4	1,24
SSAB AB	53,2	1,53
Maha Energy AB	12,1	1,56
Fabege AB	156,0	1,56
Svenska Cellulosa SCA AB	166,5	1,67
Bulten AB	94,1	1,69
Catella AB	30,3	1,73
Bonava AB	92,5	1,73

Källa: Reuters/Carlsquare

Högst prissatt vinsttillväxt

Bolag	Pris	PEG
Railcare Group AB	22,6	90,18
GHP Specialty Care AB	29,4	32,57
Nyfosa AB	143,1	30,86
Fabege AB	156,0	14,54
Castellum AB	250,2	14,01
Mycronic AB	252,0	13,29
Nibe Industrier AB	105,7	11,72
Axfood AB	231,5	11,17
Sectra AB	768,0	10,35
Essity AB	280,5	9,92

Källa: Reuters/Carlsquare

Dags för börsfall?

Disclaimer: Informationen på denna webbplats baserar på vad utgivaren Carlsquare AB och CMC Markets bedömer som tillförlitliga källor. Vi kan dock inte garantera dess innehåll. Ingenting som skrivs på denna sajt eller nyhetsbrev ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks på dessa sidor är inte heller avsedda för någon enskild individ eller ska uppfattas som avsedd för någon enskild individ. Carlsquare AB ska inte göras ansvarig för några som helst förluster som orsakats av beslut fattade på grundval av information i detta brev eller på denna sajt. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning. Förändringar i utländsk valuta kan påverka värdet, priset eller avkastningen på en investering som skett i utlandet eller i en utländsk valuta. Informationen på denna sajt eller kopior av innehållet får inte distribueras i USA eller Kanada eller till mottagare som är medborgare i USA eller Kanada vilka bryter mot restriktioner i amerikansk eller kanadensisk lag. Distribution av innehållet på dessa sidor till USA eller Kanada kan bryta mot dessa lagar.