Veckobrev:

Vad ska man äga om allt kollapsar?

2021-09-21

Carlsquare
Anders Elgemyr och Bertil Nilsson
www.carlsquare.com

- Den stigande trenden utmanas hårt, vilket är typiskt för säsongen. S&P 500 föll hårt men studsade efter att ha nått 5 procents nedgång från ATH under gårdagens handel. Vi tror inte det, men det är alltid bäst att förbereda sig för det värsta. Påpassligt har en längre intervju med Jim Rogers släppts, som handlar om den kommande stora kraschen och vad man kan äga i denna
- Den paraboliska kursuppgången på Shanghai-börsen har brutits. Den katastrofala utvecklingen för fastighetsbolaget Evergrande ger stöd till baissarna. Oron kommer att bestå så länge som den kinesiska staten inte kliver in och reder upp i lånehärvan

Det är alltid uppfriskande att höra en baissare beskriva marknaden. Undertecknad brukar emellanåt beskrivas som dystopiskt efter framträdande i DITV, men det är bara en västanfläkt jämfört med Jim Rogers, välkänd investerare som en gång i tiden jobbade med Georg Soros.

Han har precis ställt upp för en längre intervju med Wealthion som är mycket sevärd:

https://www.youtube.com/watch?v=_DYLy6RWjv4&t=0s

cmc markets
CARLSQUARE

Den är uppdelad i två delar där den första behandlar makroutsikterna och den andra går igenom vilka tillgångsslag man ska äga för att rida ut den kommande stormen.

Jim Rogers tror att den stora kraschen kommer 2022. Centralbankernas stora köp av obligationer och aktier och enorma utbud av lån, kommer att sluta med en krasch. Vi håller med om utvecklingen, men är mer tveksamma till om det sker redan 2022 eller senare. Hausse-marknaden bygger på att det finns en grundmurad tilltro till centralbankerna. Precis som Jim Rogers så tror vi att nästa krasch kommer att mötas med en ännu större våg av stödköp. ”What comes after trillions. I don’t even know the word for it”, som Jim Rogers säger.

Hittills är det endast Kina som börjat nagga litet grann i kanten av stöden, medan USAs Fed hittills bara pratar om det. Precis som Jim Rogers säger så börjar krascherna långsamt och växer för att plötsligt skölja över oss. Finanskraschen 2008 började med att fler och fler finansiella institutioner gick omkull. Men det var först när Lehman Brothers kraschade, som det blev uppenbart för var man. Just nu brottas Kina med att fastighetsbolaget och lånejätten Evergrande håller på att kollapsa trots massiva stöd från kinesiska staten. Kan detta vara ett tidigt tecken på en kommande finanskrasch?

cmc markets
CARLSQUARE

Ovan Evergrandes aktie i USA, på väg ner mot 0 i värde. (Det påminner litet grann om SEB under den svenska finanskrisen under det tidiga 1990-talet).

Vi tror att det är för tidigt att räkna ut världsekonomin och centralbankerna ännu. Skulle det krascha redan nu så kommer det en ny massiv våg av stödköp som kommer att lyfta marknaderna bara på det faktum att det skapas så mycket nya pengar…

I del två fokuseras intervjun Jim Rogers på vilka tillgångsslag man kan äga i en sådan ekonomi. Inte heller Jim Roger ligger kort, utan köper istället in sig i det enda område som inte har boomat, nämligen råvaror.

”Vi kommer alla att köra elektriska bilar och ha solpaneler. Koppar behövs i alla dessa installationer. Det behövs mer koppar i en elektrisk bil än i en bil med explosionsmotor.”

Energi kommer att vara fortsatt i fokus. Även om solceller och andra nya energislag kommer fram så kommer kolväten att vara fortsatt intressant då det kommer att utgöra en bristvara. Jim Rogers äger både olja och koltillgångar.

cmc markets
CARLSQUARE

Han pekar särskilt ut uran som ett intressant tillgångs-slag, vilket även vi gjort förut.

Uran faller dock snabbt nu efter en parabolisk uppgång. Den måste hitta sin botten innan det är dags att gå in igen.

Silverpriset är ner med 60 procent sedan toppen.

cmc markets
CARLSQUARE

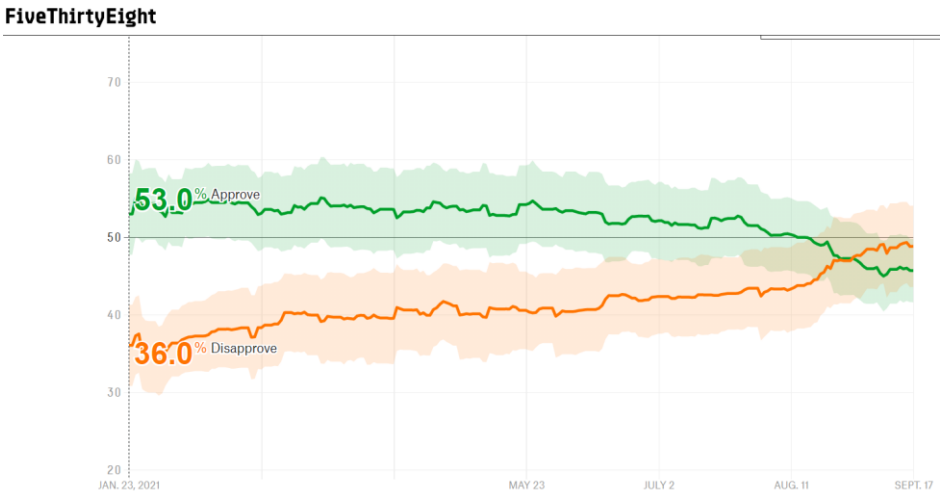
Den mest intressanta potentialen ser Jim Rogers i jordbruk. I stort sett alla lantbrukare i USA och Japan är över 60 år gamla. Konkurrensen kommer att minska mellan dem. Jordbruksvaror kommer att stiga i värde. Ovan är ETFen DBA som speglar de större råvarorna inom jordbrukssektorn.

Ett nytt orosmoment är att stödet för USAs president Joe Biden snabbt faller. Det är bred kritik mot hans sätt att sköta administrationen – allt från Covid 19 till uttåget ur Afghanistan. Det bådar inte gott inför den stundande maktkampen i Washington när USAs skuldtak snart ska höjas igen…

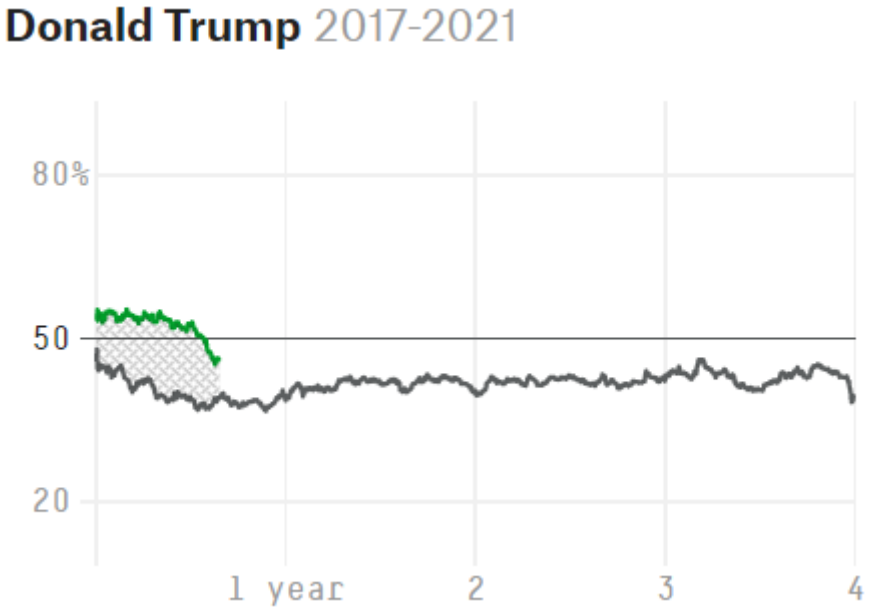
https://www.newsweek.com/joe-bidens-approval-rating-plummets-below-most-recent-presidents-day-240-poll-shows-1629803

Det kan noteras att, precis som med Obama, så förefaller President Joe Biden ha några av sina starkaste supportergrupper i Sverige. Mycket litet av den flod av kritik som drabbat honom senaste månaden i USA har speglats i svensk massmedia.

cmc markets
CARLSQUARE



Stödet för president Joe Biden faller snabbt.

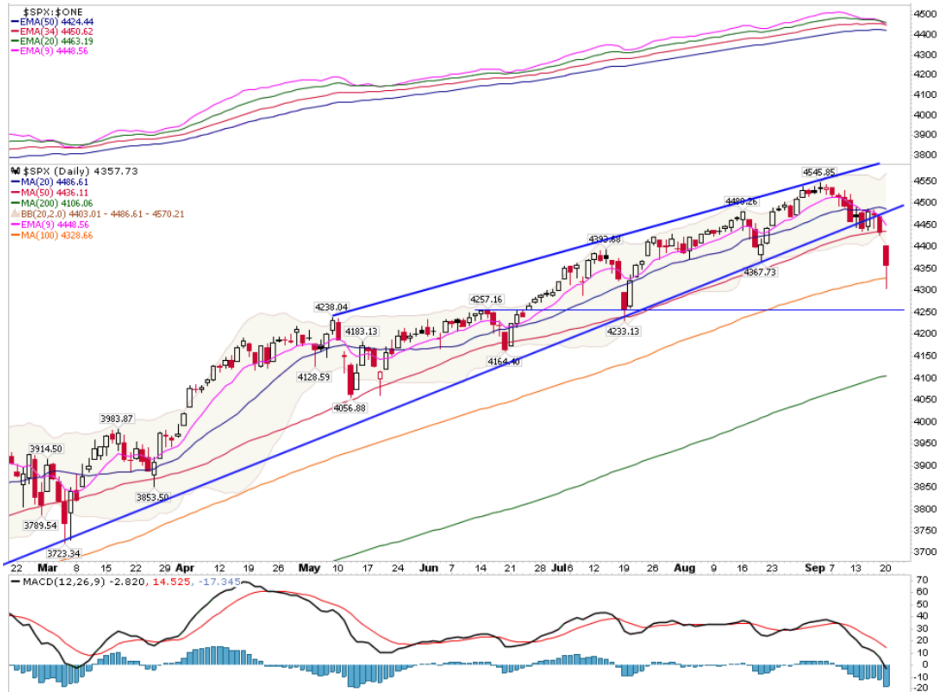


Ovan syns en jämförelse med utvecklingen för Donald Trump under hans fyra år vid makten. Det ser just nu ut som om vi kommer att behöva återvända till denna graf många gånger kommande år.

På onsdag denna vecka är det dessutom Fed-möte. Öronen är förstås öppna för alla nyanser i vad Fed säger om de ekonomiska stöden. De senaste inflationssiffrorna kom in lägre än väntat, vilket skapar utrymme för Fed att skjuta på att minska stöden (tapering) ytterligare. Fed-dagar brukar vara positiva dagar på aktiemarknaden. Detta eftersom Fed brukar försöka massera marknaden i en positiv riktning. Vi får se hur det blir denna gång.

cmc markets
CARLSQUARE

Vi har i någon vecka predikat att aktiemarknaden brukar gå ner inför optionslösen men att den ofta går upp efteråt. I fredags var det quadruple witching på New York-börsen. Nu när vi har optionslösen bakom oss, så kan trenden visa sitt rätta ansikte – fortsatt upp eller fortsatt ner. Den långa trenden är fortsatt stigande men utmanas just nu hårt.



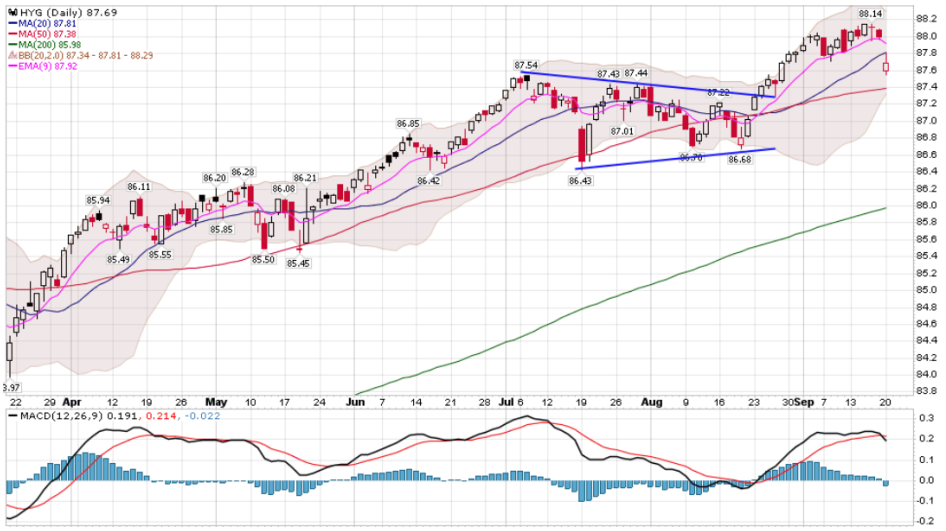
S&P 500-index föll närmast handlöst under gårdagens handel. Efter den konsekventa uppgången så finns det få egentliga tekniska stöd i sikte. Ett är den tunna linjen som vi ritat in. MA100 fungerade som fångstnät igår. MA200 är ett självklart stöd. Men i den här typen av situationer gäller det att vara kall och vänta ut marknaden. Enda problemet med detta är att köparna är många. De senaste åren har marknaden vänt med V-kilar där det är helt omöjligt att pricka en botten och svårt att även hänga med i uppgången om man inväntar en tydlig botten. Det är nu man ska leta ingångslägen i sina favoritaktier.

cmc markets
CARLSQUARE

S&P 500 bröt raskt ner under EMA9 i veckografen och testar nu MA20 som fungerat som stöd under hela uppgången. Eftersom det är en veckograf är det inte förrän på fredag som vi vet hur denna test slutar.

Kort S&P 500 bröt till sist ur sin långa fallande kil, med besked Notera att det är först nu som MACD ger köpsignal.

cmc markets
CARLSQUARE



Till sist kastade även HYG in handduken. Den visar riskaptiten för skräpobligationer och kan ge viktiga signaler när det kan vara dags att gå in i aktie-marknaden igen.

Google som varit en av de stabilaste aktierna i uppgången, testar stödet.

cmc markets
CARLSQUARE

DAX-index faller ner mot MA200.

Precis som Stockholmsbörsen.

Asienbörserna fortsätter att falla men Kina som åter står i epicentrum är helgstängt. Den stora frågan är om den kinesiska staten avser rädda Evergrande eller inte. De sammanställningar vi sett hittills visar en låg risk för smittspridning utanför Kina. Detta då företag i väst förefaller ha låg exponering mot företagsgruppen. Men man vet aldrig om det skapas en snöbollseffekt (t.ex. i utlåning mellan banker) och vart den i sådana fall slutar, så det gäller att följa utvecklingen noga.

cmc markets
CARLSQUARE

Veckan som kommer

Bolagsrapporter tisdag: Aurora Cannabis.

Tisdagen inleds med räntebesked från Riksbanken och SCB arbetslöshet i augusti. Det fortsätter med en interims-prognos från OECD och Storbritannien CBI Industritrender i september. Efter lunch kommer bostadsbyggande i augusti och Redbook detaljhandel veckodata från USA. Senare på kvällen redovisas oljelager (API) veckostatistik.

Bolagsrapporter onsdag: RNB, Blackberry.

Natten mot onsdag presenterar Kina sin referensränta (LPR). På onsdag eftermiddag redovisar EMU hushållens konfidensindikator för september. Från USA blir det försäljning befintliga bostäder i september samt oljelager (DOE) veckostatistik. På kvällen får vi ett räntebesked från Fed följt av en presskonferens. Även ett räntebesked från Bank of Japan väntas.

Bolagsrapporter torsdag: Playtech. Kapitalmarknadsdag i Neste.

Torsdagen inleds med Frankrikes industriförväntningar i september, följt av Spanien BNP och Sveriges (SCB) finansräkenskaper för kv2. Under förmiddagen kommer inköpschefsindex i september från Frankrike, Tyskland, EMU och Storbritannien. Vid sen lunchtid kommer ett räntebesked från Bank of England. Under eftermiddagen från USA kommer Chicago Feds nationella aktivitetsindex i augusti, nyanmälda arbetslösa veckodata, Michiganindex i september, ledande indikatorer i augusti och Kansas City Fed index i september.

Natten mot fredag får vi GfK Konsumentförtroende i september från Storbritannien samt från Japan KPI i augusti och Inköpschefsindex i september. Väl morgon i Europa presenteras SCBs PPI i augusti, Tysklands IFO-index i september, Lastbilsförsäljning Västeuropa i juli/augusti från Acea, CPB Världshandel i juli samt från USA försäljning av nya hem i augusti.

cmc markets CARLSQUARE

Värderingstabeller svenska aktier

Lägsta P/E-tal

Bolag	Pris	P/E12
EnQuest PLC	2,8	2,9
SSAB AB	39,5	3,6
Africa Oil Corp	11,0	4,2
SERNEKE Group AB	47,6	4,8
Maha Energy AB	12,1	5,1
Arctic Paper SA	16,9	5,3
Rottneros AB	10,4	5,4
Lundin Mining Corp	60,3	6,0
Traton SE	239,6	6,7
International Petroleum Corp	40,7	7,1

Källa: Reuters/Carlsquare

Högst Direktavkastning

Bolag	Pris	Yield, %
Resurs Holding AB	42,4	10,0
BE Group AB	118,0	8,5
Tethys Oil AB	53,1	8,4
Svenska Handelsbanken AB	95,3	7,8
Swedbank AB	170,6	7,8
Rottneros AB	10,4	7,2
Tele2 AB	128,4	6,8
Clas Ohlson AB	93,8	6,8
Lucara Diamond Corp	4,5	6,3
Nordea Bank Abp	109,0	5,9

Källa: Reuters/Carlsquare

Lägst prissatt substans

Bolag	Pris	PtB
Oscar Properties Holding AB	12,6	0,06
Malmbergs Elektriska AB	68,4	0,19
Nelly Group AB	33,9	0,24
ITAB Shop Concept AB	14,8	0,32
Concordia Maritime AB	6,7	0,40
Etrion Corp	0,3	0,52
SERNEKE Group AB	47,6	0,55
Hoist Finance AB	32,4	0,56
Kinnevik AB	329,4	0,71
SSAB AB	39,5	0,75

Källa: Reuters/Carlsquare

Lägst prissatt substans på skuldfri basis

Bolag	Pris	EVtB
Tethys Oil AB	53,1	0,58
TF Bank AB	164,2	0,82
Hufvudstaden AB	136,5	0,99
Rottneros AB	10,4	1,06
SSAB AB	39,5	1,34
Svenska Cellulosa SCA AB	136,0	1,40
Fabege AB	142,4	1,46
Maha Energy AB	12,1	1,49
Bonava AB	83,2	1,61
Bulten AB	88,7	1,61

Källa: Reuters/Carlsquare

Lägst prissatt vinsttillväxt

Bolag	Pris	PEG
SSAB AB	39,5	0,00328
Traton SE	239,6	0,00728
EnQuest PLC	2,8	0,00906
Africa Oil Corp	11,0	0,01009
Duni AB	105,8	0,02107
Tethys Oil AB	53,1	0,02336
Corem Property Group AB	26,1	0,03151
Haldex AB	48,3	0,03525
Industrivarden AB	281,3	0,04110
Poolia AB	13,9	0,04627

Källa: Reuters/Carlsquare

Högst prissatt vinsttillväxt

Bolag	Pris	PEG
Railcare Group AB	20,3	49,18
Nyfosa AB	130,3	28,10
Essity AB	268,0	12,42
Sectra AB	944,0	12,26
Axfood AB	218,0	11,71
Fagerhult AB	74,1	11,26
Fabege AB	142,4	10,14
Castellum AB	231,3	8,40
Mycronic AB	246,2	8,37
Biogaia AB	471,5	8,29

Källa: Reuters/Carlsquare

cmc markets
CARLSQUARE

Disclaimer: Informationen på denna webbsajt 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.