



Veckobrev:

Tomten har packat säcken med Apple

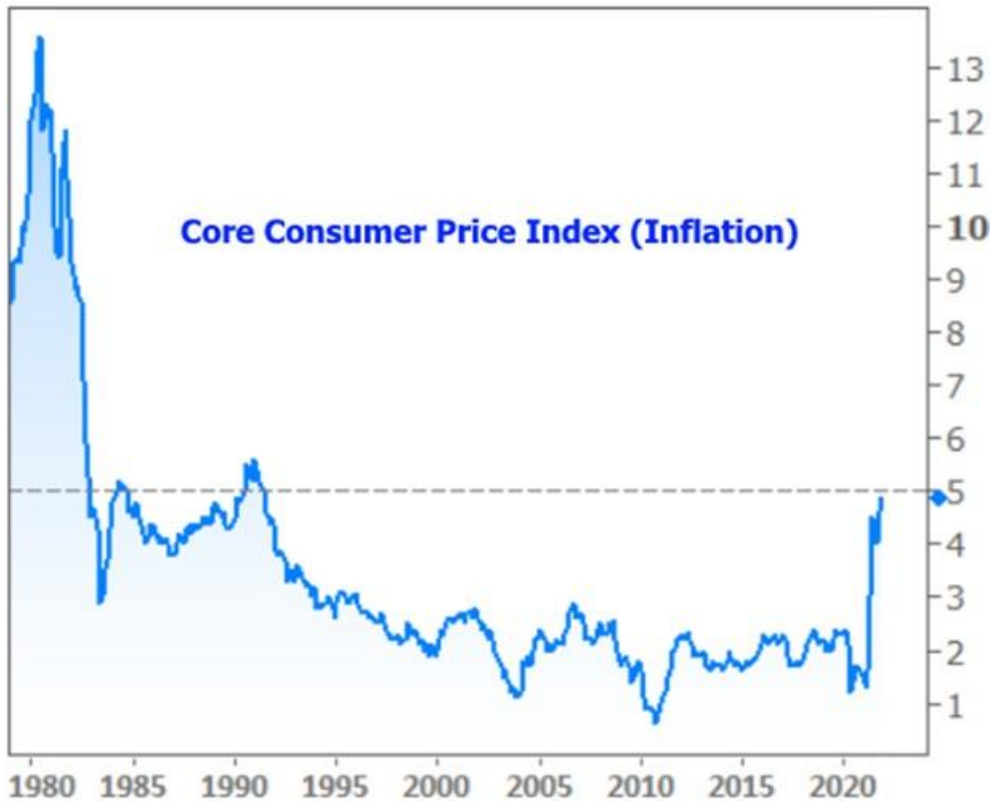
2021-12-14
Carlsquare
Anders Elgemyr och Bertil Nilsson
www.carlsquare.com

Tomten har packat säcken med Apple

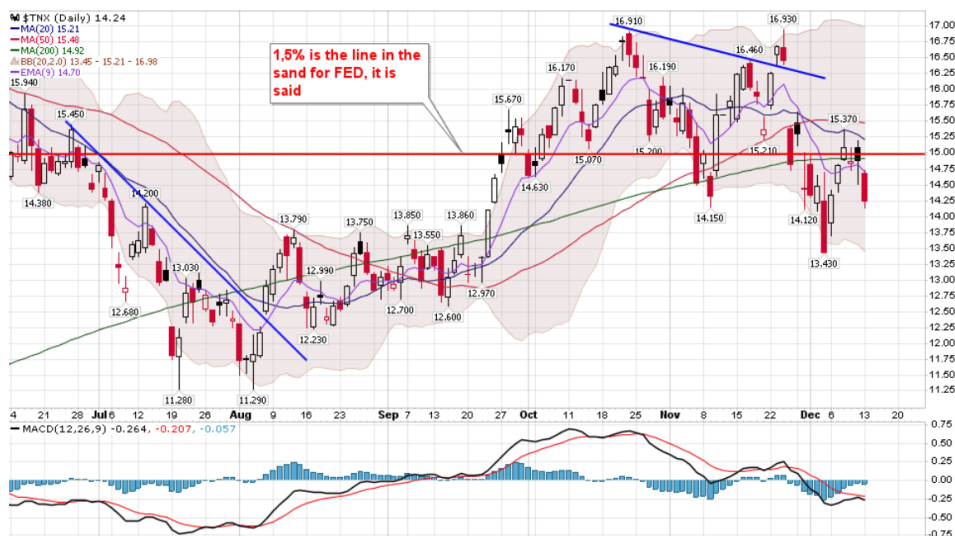
- Ser man till jultomtens preferenser för denna jul så är det sparsmakade tillväxtbolag som gäller. Apple befinner sig i en parabolisk rörelse
- Det saknas dock fortsatt bredd i uppgången. Russel 2000 befinner sig i en fallande trend, vilket är en varningssignal
- Fed-chefen Jerome Powell kan ha kraften att förstöra den julstämning som redan har infunnit sig. Frågan är om han verkligen har mage att göra det? Kina däremot, som inte har julen som någon större högtid, bränner istället på med ökade kreditvolymmer för att få fart på tillväxten 2022. Det kan skapa en nytändning för kinesiska bolag som straffats hårt den senaste tiden

Inflationen ligger på allas läppar. Fredagens inflationsdata i USA var den högsta på 30 år. Fed-chefen Jerome Powell var ute för ett par veckor sedan och sa att den stigande inflationen inte längre kan betraktas som övergående. På onsdag kommer Fed med sitt räntebesked. En lång rad Fed-ledamöter har sagt inför Fed-mötet att det är läge att öka på räntehöjnings-takten mer än vad som redan har kommunicerats.

Tomten har packat säcken med Apple



Det positiva med fredagens inflationssiffror är att räntemarknaden snabbt tog tillbaka ett initialt fall. Detta eftersom den höga inflationen var väntad och marknaden redan hade prisat in en ännu högre siffra än de 6,8 procent i årstakt som rapporterades.



Tomten har packat säcken med Apple

Detta efterlämnade en lång svart doji i protokollet som kan ses som en spinning top. Som namnet antyder är den bearish för den fortsatta utvecklingen. Vi skulle nog vänta till onsdag för att se marknadens reaktion på Fed-beskedet innan vi drar några slutsatser.

Frågan är om Fed verkligen vill förstöra den fina julstämning som har spridit sig efter den initiala nedgången som skapats av Omicron och Jerome Powell?

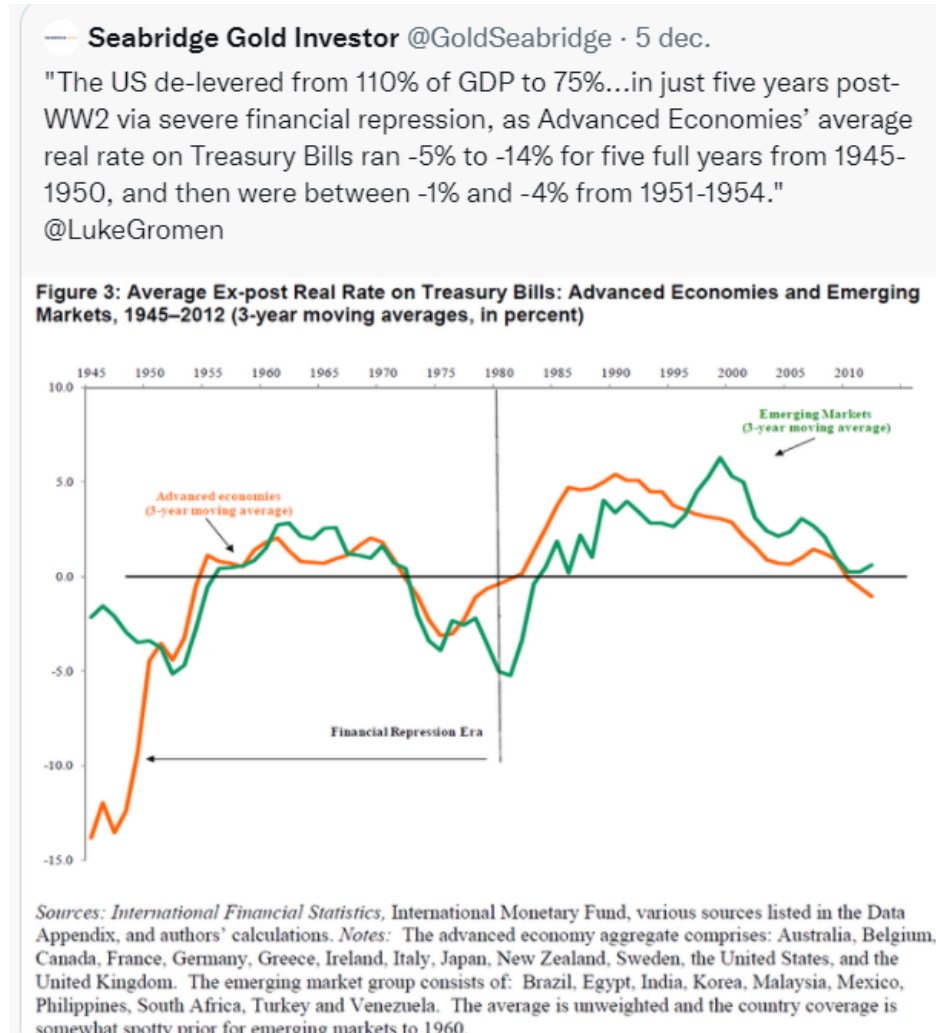
Tre räntehöjningar i USA är mer eller mindre intecknade under 2022. Vi bettar på att det blir färre för vi tror inte att Fed har mer kurage än att skramla med tunnorna och hota med räntehöjningar. När det väl kommer till kritan kommer de att feiga ur.

Ett oroande resonemang är det som Allianz rådgivare Mohamed El-Erian för när han säger att Fed gjorde världshistoriens sämsta bett när centralbanken sa att inflationen kommer att vara övergående. För att få tillbaka förtroendet igen och tämja inflationsförväntningarna, så kan Fed behöva gå ut extra hårt denna gång.



En annan teori som finns i aktiemarknaden är att Fed och amerikanska staten vill ha en hög inflation och konstlat låga räntor. Det är ett effektivt sätt att reducera statskulden eftersom inflationen är högre än den ränta som den amerikanska staten måste betala sina långivare. Grafen ovan visar inflationsrensade 10-åriga statsobligationer i USA.

Det här var en effektiv metod som fungerade väl efter andra världskriget när USA lyckades få ner statskulden från 110 procent av BNP till 75 procent av BNP på blott fem år, enligt denna tweet:

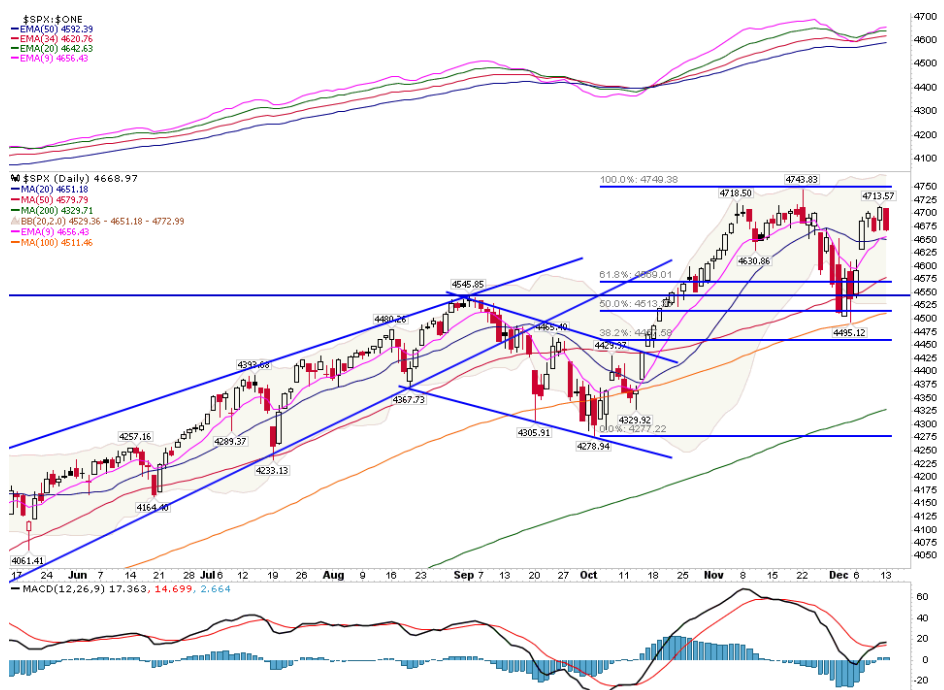


Notera att avsändaren heter Seabridge Gold Investors så man kan räkna ut med bakfoten att de själva sitter långa i guld som ju är ett av få potentiella skydd om inflationen stiger snabbare än räntorna.

Tomten har packat säcken med Apple

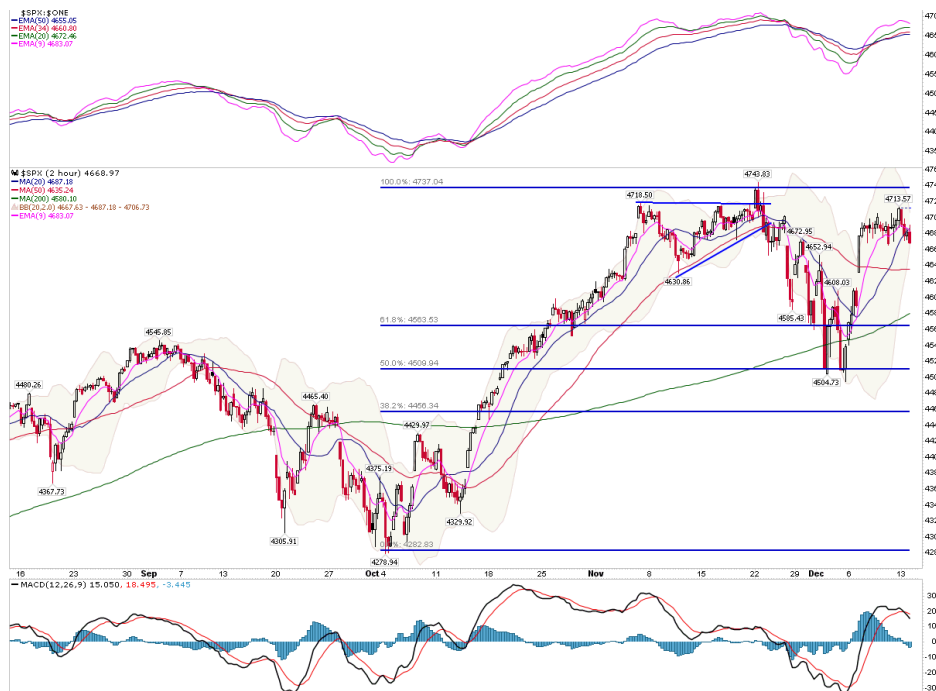


En annan safe haven kan vara olja. Alla råvaror gynnas teoretiskt i ett inflationsklimat. Halliburtons VD Jeff Miller har i helgen uttalat sig om att oljemarknaden håller på att slå om från köparens till säljarens marknad de kommande åren. Omställningen till fossilfria energikällor slår redan hårt mot intresset för oljeindustrin dit allt färre söker sig och allt fler söker sig ifrån innan det är för sent. Halliburton tror därför att detta kommer att skapa en bristsituation kommande decennier. Detta då de alternativa energislagen inte kommer att komma fram i en tillräckligt snabb takt för att kunna fylla gapet. Oljepriset har fallit ner under MA200 men repat sig och har fått en svag köpsignal i MACD.



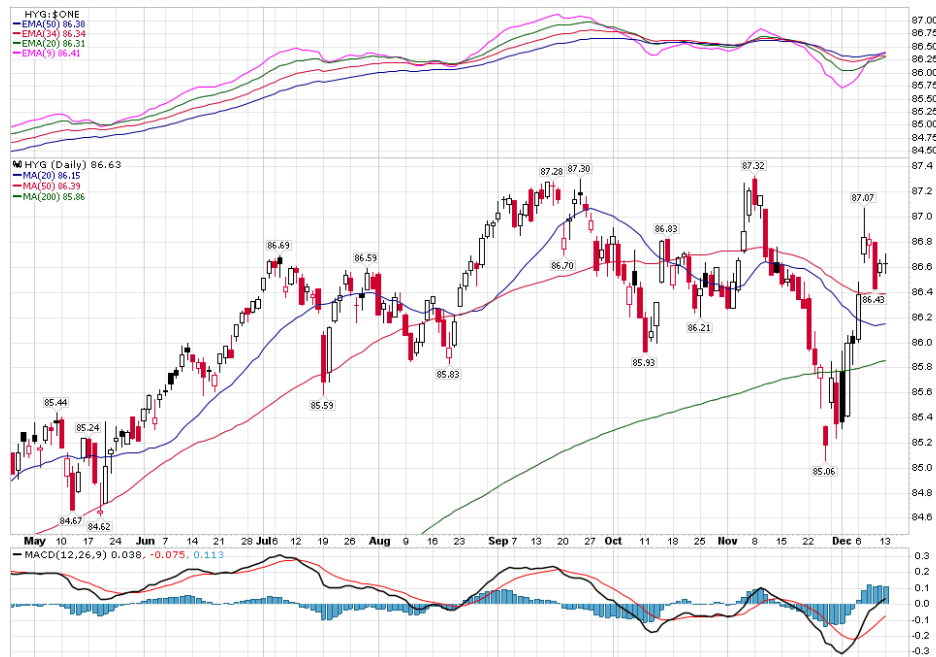
Tomten har packat säcken med Apple

S&P 500-indexet testar de tidigare topparna.



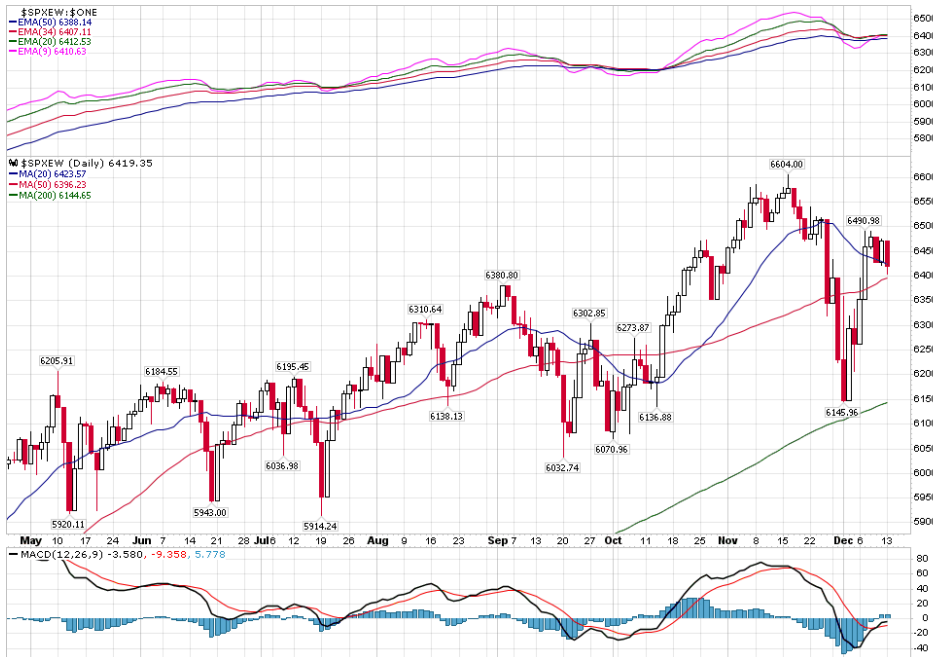
I 2-timmarsgrafen syns hur Fibonacci-linjerna har gett stöd och hur lockande nära det är för S&P 500 att testa den tidigare toppen.

Fredagens närmast paraboliska uppgång i 5-minutersgrafen, förbådade dagens fall. Se gårdagens morgonbrev.

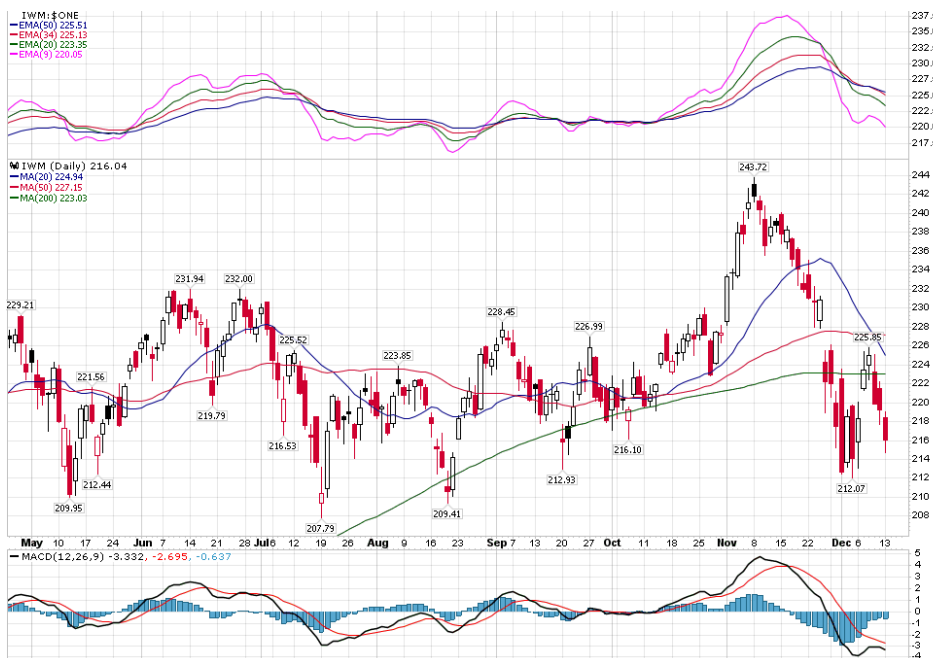


Tomten har packat säcken med Apple

HYG som visar stämningen på marknaden för högriskobligationer, visar på en fortsatt hög riskvilja, även om volatiliteten har ökat betydligt den senaste tiden.



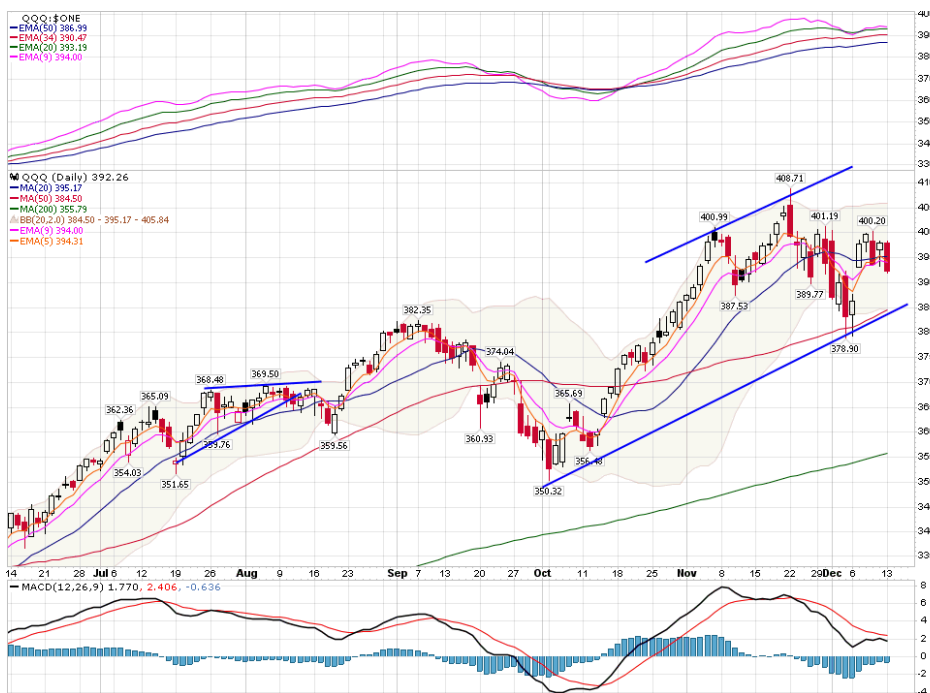
För att börserna ska fortsätta upp bör även indexet ovan få litet mer momentum. Detta index är S&P 500 viktat efter varje borsmedlem och inte efter storleken på varje företag. Det vanliga S&P 500 drivs av ett fåtal större bolag som är populära tillväxtaktier. Den breda massan av bolag orkar inte med att följa i denna uppgång.



Tomten har packat säcken med Apple

Detta gäller än mer när man tittar på Russel 2000 som mer speglar de små och medelstora bolagen i USA. Detta index är fast i en konsolidering som pågått sedan i våras. Den bröt upp under hösten men bankades ner av Omicron och Jerome Powell, och har inte orkat återta sin styrka sedan dess. Just nu handlas det under MA20, MA50 och även MA200 vilket är väldigt negativt. Det är den breda massan av bolag som kommer att straffas om räntorna höjs.

Aktiemarknaden har istället fokus på techbolagen.



Nasdaq steg med 1,1 procent i fredags. Granskar vi indexet närmare ser man att det är ett gäng med storbolag som dominerar indexet: Apple utgör 11,3% av S&P 500, Microsoft 10,7%, Amazon 7,7%, Tesla 5,85%, NVDA 5,25%, Goog 4%, Googl 3,7% och Facebook 3,5%. Det innebär att blott åtta aktier utgör 52 procent av Nasdaq-index.

Tomten har packat säcken med Apple



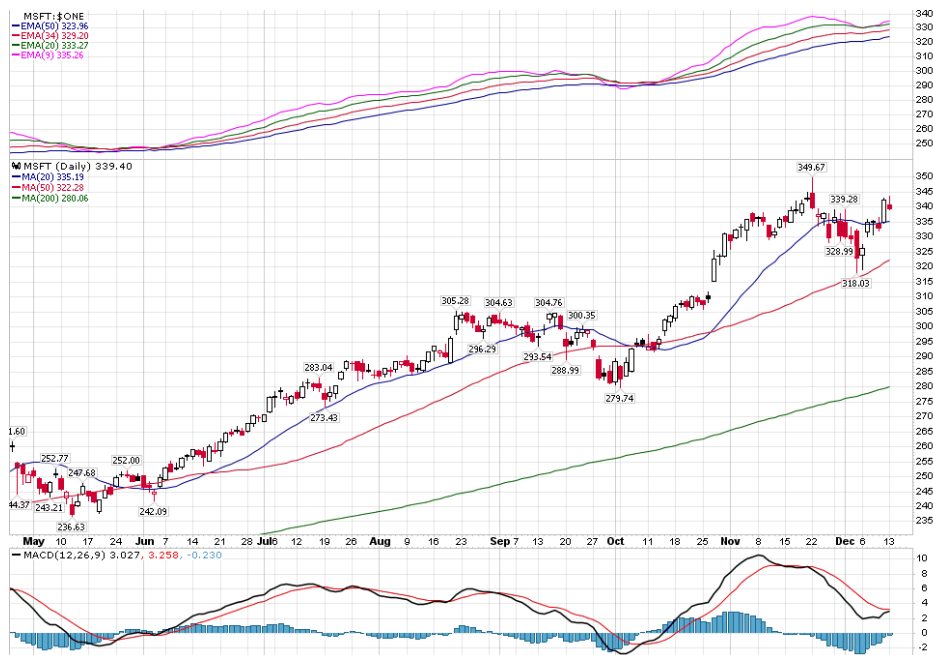
Apple-aktien har fått drag under galoscherna. Notera hur Apple följer EMA9 uppåt i något som allt mer ser ut som en parabolisk rörelse. Den här typen av rörelse har Apple visat upp förut. Paraboliska rörelser har en tendens att sluta i gråt när de faller ihop under sin egen tyngd. Det bästa exemplet i närtid är Tesla (se nedan).



Som av en händelse visar även månadsgrafen en parabolisk rörelse som följs av ett fall men sedan en kanal. Denna kanal bryts nu i och med uppbrottet i november och december. Ännu en overshooting? Apple-aktien styrs delvis av att den magiska nivån 3000

Tomten har packat säcken med Apple

miljarder USD i börsvärde hägrar som mål för aktien.
Just nu handlas den till 2880 miljarder USD.

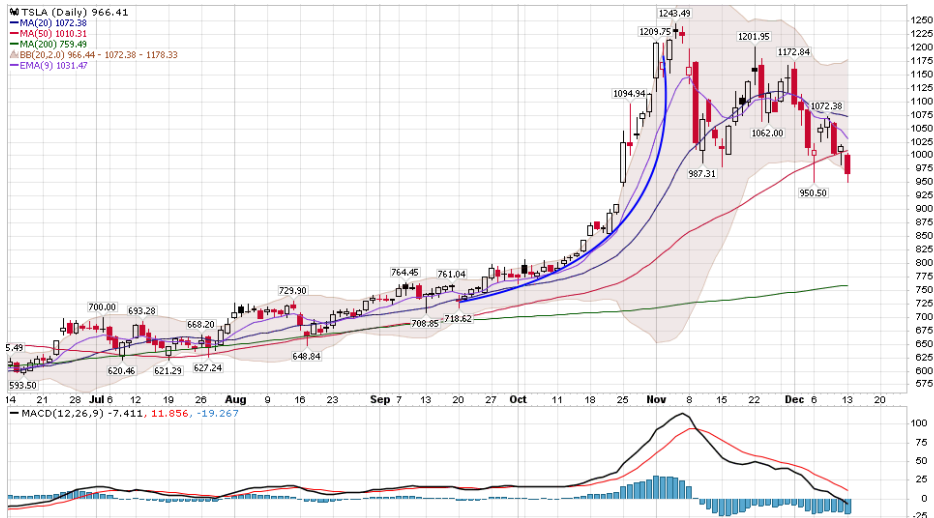


Microsoft-aktien steg kraftigt i fredags.



Men därefter är styrkan kraftigt avtagande. Amazon kämpar för sin trend.

Tomten har packat säcken med Apple

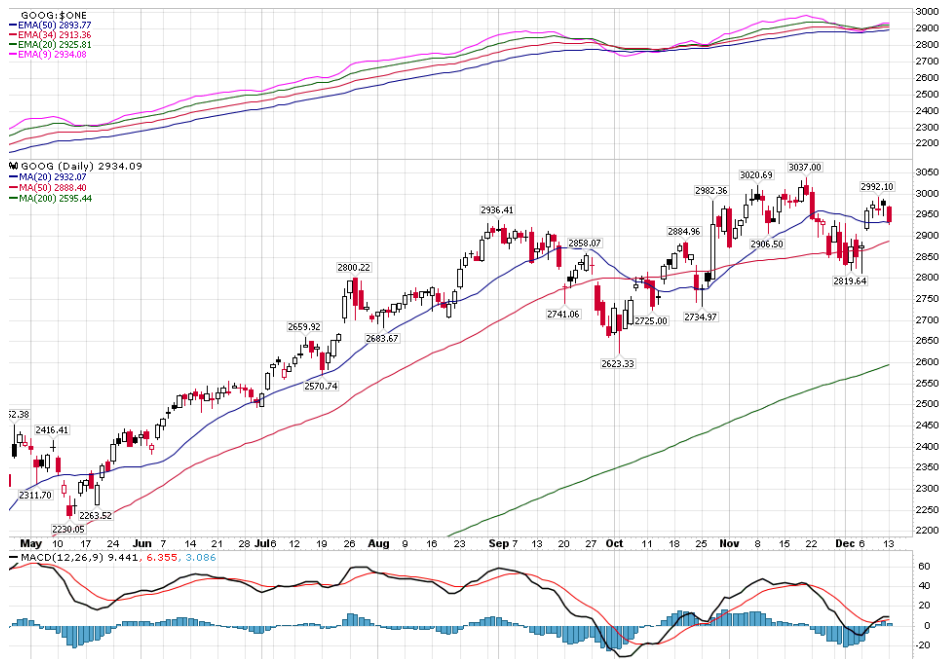


Tesla-aktien har halkat av banan efter Elon Musks alla försäljningar. MA50 fungerar just nu som skyddsräcke. Notera i nederkant hur MACD bryter över till en sälj-signal.



Nvidia har brutit både EMA9 och MA20 och är på väg mot nedre Bollingerbandet.

Tomten har packat säcken med Apple



Google-aktien har dock möjlighet att snabbt repa mod.



Den nedtrycka Facebook-aktien har studsat upp. Så förutom Apple är det just nu Microsoft, Google och Facebook som möjligen kan dra aktiemarknaden uppåt. Övriga aktier tynger och gröper ur börsuppgången inifrån. Så det är verkligen upp till bevis nu!

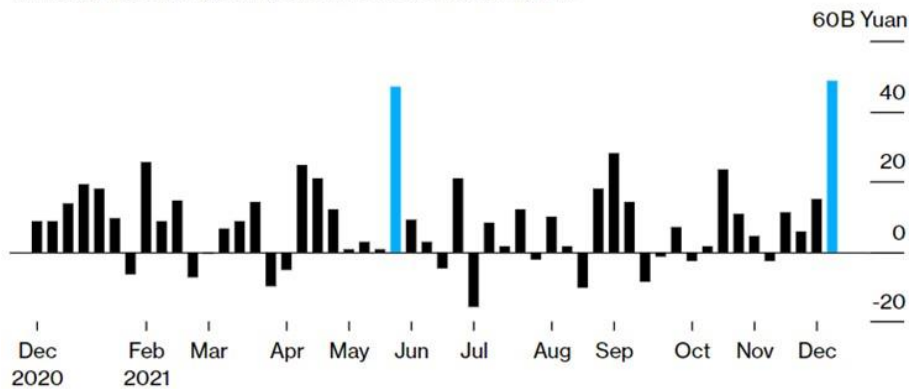
I Asien backar aktiemarknaderna nu på morgonen. Det tema som vi skrev om i förra veckans veckobrev om den kinesiska marknaden spelar dock ut. Det blir allt fler

signaler om att Kina kommer att fokusera på tillväxt 2022 och inte inflation.

Mad Rush

Foreign investors bought a record amount of Mainland shares last week

■ Weekly net buying/selling of China stocks via trading link



Bloomberg

Detta resulterade i rekordstora inflöden i förra veckan till Kina-börserna.



Shanghaibörsen (SSEC-index) är nära den tidigare lokala toppen.

Det är en lång rad centralbanker som kommer med räntebesked denna vecka, fastän fokus förstås ligger på Fed. Det är inte beskeden i sig som är viktiga för det är bara väl utmejslade ord. Det är marknadens reaktion som viktig. Så håll koll på graferna!

Veckan som kommer

Bolagsrapporter tisdag: Kapitalmarknadsdag Bonava.

Tisdagen inleds med Storbritanniens arbetslöshet i oktober. Det följs av IAEAs månadsrapport om olja och Eurozonens industriproduktion i oktober. Från USA får vi

NFIB Småföretagsindex samt PPI-båda i november, Redbook detaljhandel veckodata och oljelager (API) veckostatistik.

Bolagsrapporter onsdag: Inditex. H&M Försäljnings-siffror för fjärde kvartalet.

Natten till onsdag presenteras industriproduktion, detaljhandel, investeringar, bopriser och arbetslöshet i Kina i november. På morgonen kommer KPI och PPI i november från Storbritannien samt Kantar Prospera presenterar enkät om inflationsförväntningar. Vidare får vi KPI i november från Frankrike, Spanien och Italien. Efter lunch kommer Kanadas KPI i november. Från USA får vi detaljhandel och importpriser i november, lager osålda varor i oktober, NAHB husmarknadsindex i december, Feds räntebesked/nya prognoser samt oljelager (DOE) veckostatistik.

Bolagsnyheter torsdag: Fedex. Kapitalmarknadsdag: Axfood, Note.

Natten till torsdag kommer Japans handelsbalans i november och inköpschefsindex för december. På morgonen annonseras den franska industrins förväntningar i december. Under dagen får vi inköpschefsindex i december för Frankrike, Tyskland, EMU, Storbritannien och USA. ESV redovisar månadsutfall för svenska statens betalningar och SCBs arbetslösheten-båda i november. EMU publicerar handelsbalans varor i oktober och arbetskraftskostnader i kv3. Från USA får vi bostadsbyggande i november, Philadelphia Fed Index i december, nyanmälda arbetslösa veckodata, industriproduktion i november samt Kansas City Fed-index i december. Schweiz centralbank, Bank of England och ECB lämnar räntebesked. EU håller toppmöte.

På fredag morgon kommer Storbritanniens detaljhandel och Tysklands PPI i november. Det följs av Tysklands IFO-index i december och EMUs byggproduktion i oktober samt KPI i november. Riksbanksfullmäktige sammanträder och EUs toppmöte fortsätter.

Värderingstabeller svenska aktier

Lägsta P/E-tal

Bolag	Pris	P/E12
EnQuest PLC	2,3	2,5
BE Group AB	126,5	3,4
SSAB AB	43,2	3,5
Africa Oil Corp	14,2	3,9
Karolinska Development AB	5,9	4,2
SERNEKE Group AB	49,6	4,8
Maha Energy AB	11,6	5,2
Arctic Paper SA	17,4	5,8
Rottneros AB	10,5	5,8
Lucara Diamond Corp	3,9	6,0

Källa: Reuters/Carlsquare

Lägst prissatt substans

Bolag	Pris	PtB
Oscar Properties Holding AB	11,3	0,06
Malmbergs Elektriska AB	62,6	0,17
Nelly Group AB	29,7	0,21
Concordia Maritime AB	5,4	0,33
Hoist Finance AB	28,2	0,49
Etrion Corp	0,3	0,51
SERNEKE Group AB	49,6	0,58
Kinnevik AB	3,9	0,68
Actic Group AB	340,2	0,69
Oliro AB	275,5	0,78

Källa: Reuters/Carlsquare

Lägst prissatt vinsttillväxt

Bolag	Pris	PEG
SSAB AB	43,2	0,00298
Africa Oil Corp	14,2	0,00719
EnQuest PLC	2,3	0,00725
Industrivarden AB	280,1	0,01018
Duni AB	115,2	0,01140
Traton SE	218,0	0,02495
Corem Property Group AB	31,6	0,02537
Transtema Group AB	46,1	0,02608
Tethys Oil AB	223,0	0,02850
Poolia AB	140,0	0,03259

Källa: Reuters/Carlsquare

Högst Direktavkastning

Bolag	Pris	Yield, %
Resurs Holding AB	37,7	11,8
SSAB AB	48,5	11,3
Rottneros AB	10,5	8,8
Svenska Handelsbanken AB	94,6	8,3
BE Group AB (publ)	126,5	7,9
Betsson AB	51,2	7,6
Tethys Oil AB	62,1	7,4
Arion banki hf	12,8	7,1
Nordea Bank Abp	107,4	7,0
Swedbank AB	182,8	6,8

Källa: Reuters/Carlsquare

Lägst prissatt substans på skuldfri basis

Bolag	Pris	EVtB
Oncoceptides AB	9,5	0,12
Tethys Oil AB	62,1	0,63
Hufvudstaden AB	132,1	0,96
Rottneros AB	10,5	1,07
SSAB AB	48,5	1,23
Medivir AB	41,0	1,24
Alligator Bioscience AB	43,2	1,38
Fabege AB	152,8	1,45
Svenska Cellulosa SCA AB	66,0	1,54
Irras AB	4,0	1,54

Källa: Reuters/Carlsquare

Högst prissatt vinsttillväxt

Bolag	Pris	PEG
Getinge AB	5,4	1872,83
Scandi Standard AB	250,5	183,72
Dios Fastigheter AB	269,6	32,75
Essity AB	12,0	18,06
Hufvudstaden AB	166,1	15,32
Sectra AB	5,9	12,75
Nyfosa AB	47,5	11,12
Fabege AB	152,8	10,08
Knowit AB	46,0	9,20
Pricer AB	47,9	9,16

Källa: Reuters/Carlsquare

Tomten har packat säcken med Apple

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.