



Chartdrevet makro og sentimentanalyser

Mandag 15 januar

TAKTISK INSIDE

GLOBALE MAKRO TRENDER

OPPSUMMERING

Wall Street: Markedet er i melt-up og det er den mest innbringende fasen, men også den mest risky siden oppgangen fjerner seg fra det fundamentale og blir styrt av massepsykologi. Vil ikke være mulig å vite på forhånd når markedet topper.

Hva skjer under overflaten?: Det er få negative forhold under overflaten på Wall Street, og det eneste jeg ser er at likevektindeksen lagges etter hovedindeksene. Samtidig som ryggraden i teknologisektoren, Semiconductors, lagges etter Nasdaq100. Det er ikke positivt når denne viktige sektoren ikke deltar i oppgangen.

3 Makro faktorer: Aksjemarkedet versus Gold ser ut til å ha mer å gå på. Lange renter ser ut til å kunne stige videre på kort sikt. De har ikke brutt noen langsiktige trender eller glidende trendsnitt. Yield-kurven fortsetter å falle og det er bullish. Siden 1 og 3 fortsatt trender positivt er risk on. Når det gjelder rentene skal ikke de stige for mye på kort sikt da dette på et nivå vil bli en motvind for markedene.

Globale aksjemarkeder: Positive trender i USA, Russland, UK, Canada, Australia og Nikkei. Det er stort sett bull-markeder overalt. Hvor disse skal toppe ut vet ingen, men alle vil merke det når prosessen er i gang siden sentimentet er ekstremt og mange tvinges inn i markedene på høye nivåer.

Råvarer: USD dro først opp og det skapte små korreksjoner i inflasjonstradene, men det siste bruddet ned har fornyet interessen for metaller og Materials.

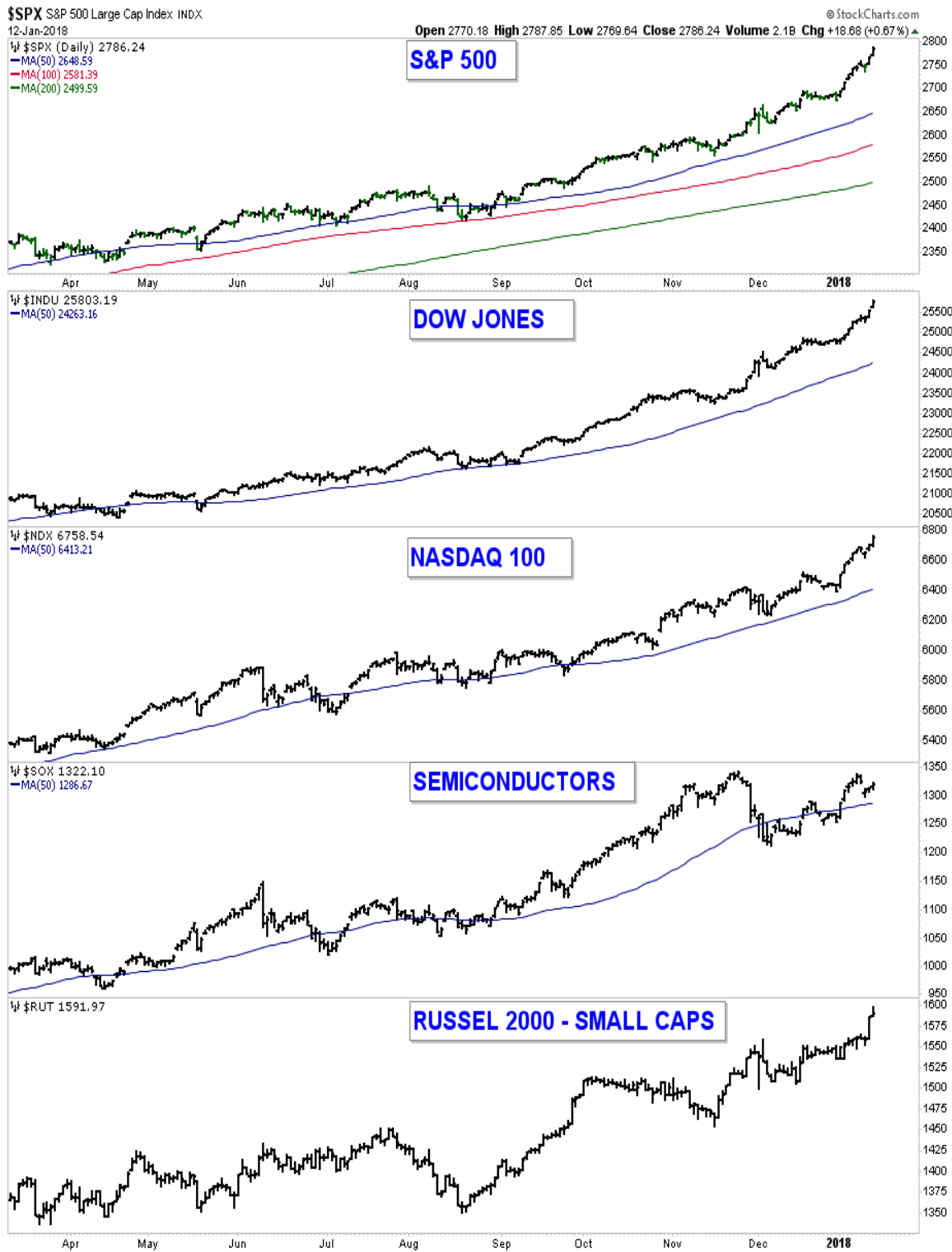
Edle metaller: Gull falt tilbake til støtten og har løftet seg rett opp igjen. Rent teknisk ser gull bra ut, men hedgefondene har kjøpt så mye de to siste ukene at posisjonen har igjen blitt et negativt tema. Skaper snart en negativ ubalanse mot long som vil kunne trigge nye bevegelser på nedsiden skulle "bear-markedscaset" i yields fade litt ut.

Valuta: USD har brutt ned og det understøtter råvarene. Høyeste Euro på 3 år samtidig som hedgefondene har en all-time-high long posisjon.

Sentiment: Ekstremt strukket på stort sett alle undersøkelser, ratioer og indikatorer. Men dette betyr ikke noe før pendelen snur, og da vil det kunne oppstå store bevegelser på nedsiden siden "alle" vil være long (og mange på høye nivåer).

DAGLIG CHART: INDEKSER

DAG CHART: Alt stikker oppover og chartene kan ikke bli bedre om jeg skulle ha laget dem selv. Det ser ut som at markedene skal fly videre oppover. Rent teknisk er det intet å utsette på, og fasen som en rekke markeder nå befinner seg er ikke mulig å estimere hvor skal stoppe. Det er for høy grad av investorpsyklogi.



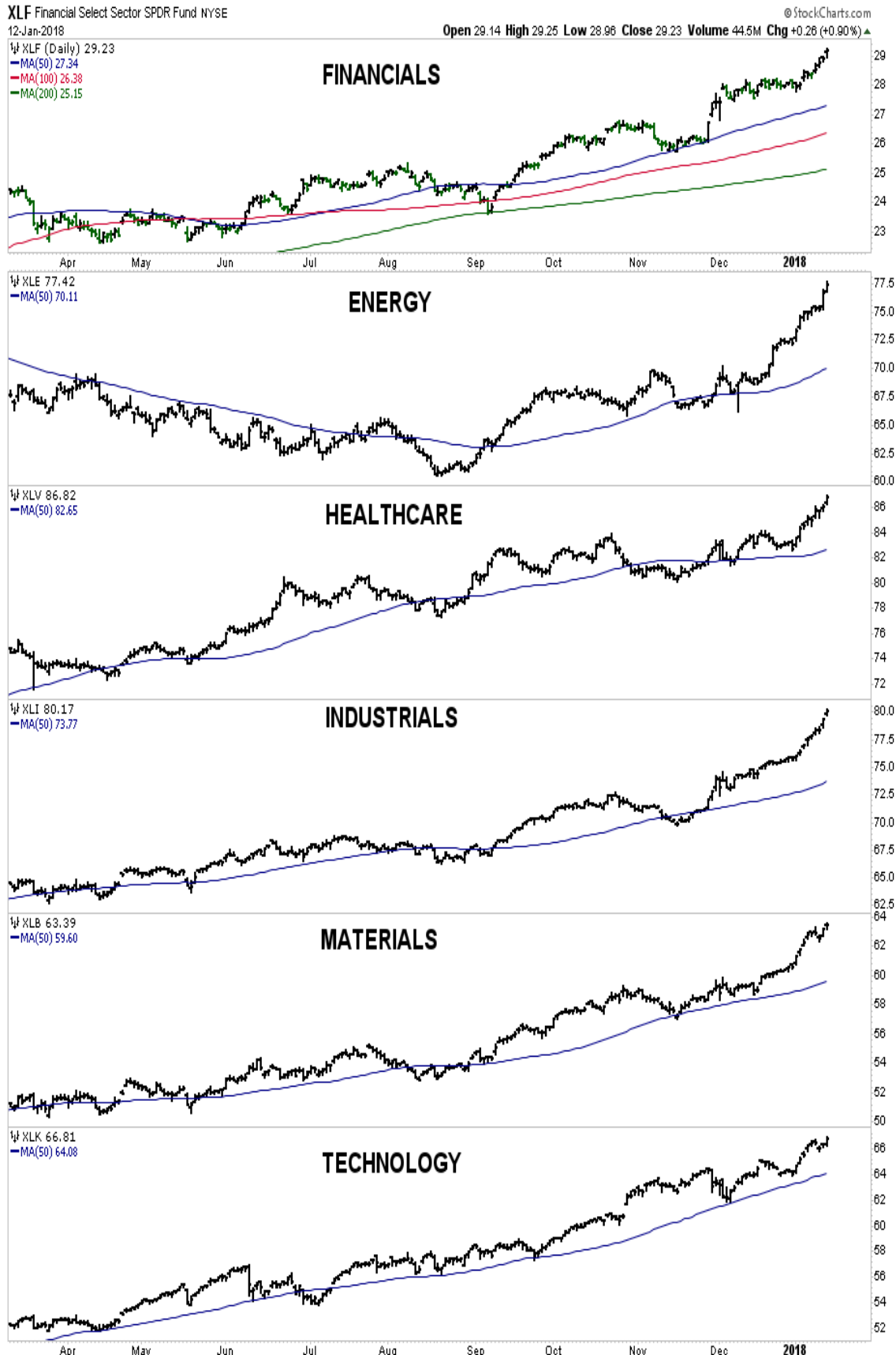
UKENTLIGE CHART: INDEKSER

UKECHART: Ukechartene signaliserer at alt er kraftig overkjøpt og markedene er i en akselerasjonsfase. Dette er den siste “galskaps-fasen”, og det vil ikke være mulig å estimere hvor momentumet avtar. Momentum er drivstoffet for slike faser og bortfall av momentum vil være det som til slutt stopper oppgangen.



DAGLIGE CHART: SEKTORER

DAG CHART: Financials drar videre opp og det skyldes stigende yields. Energy akselererer opp på fundamentale endringer i oljemarkedet, og vanskelig å predikere en topp siden sektoren er kraftig underleid. Ingen av sektorene indikerer noen usikkerhet eller signaliserer at markedet står ovenfor en korreksjon.



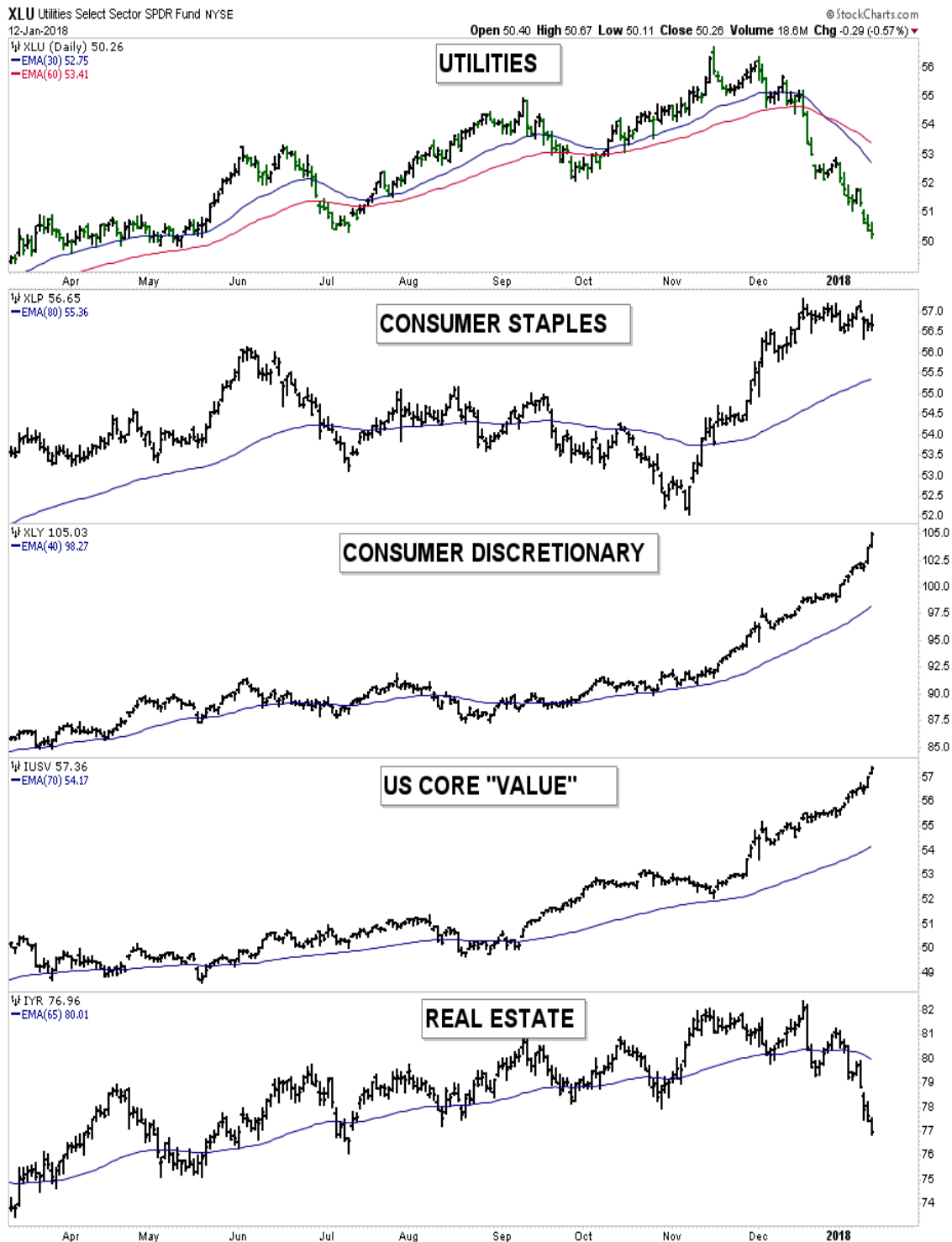
UKENTLIGE CHART: SEKTORER

UKE CHART: Teknologi, Materials, Financials og og Industrials ligger i en akselerasjonsfase. Jeg har ingen forutsetning for å si hvor disse sektorene skal stoppe. Energy har nettopp tatt ut desember 2016 toppen og nye kjøpssignaler er etablert i det mellomlangsiktige perspektivet. Kraftig overkjøpt på kort sikt, men man skal høyst sannsynlig kjøpe den første dippen.



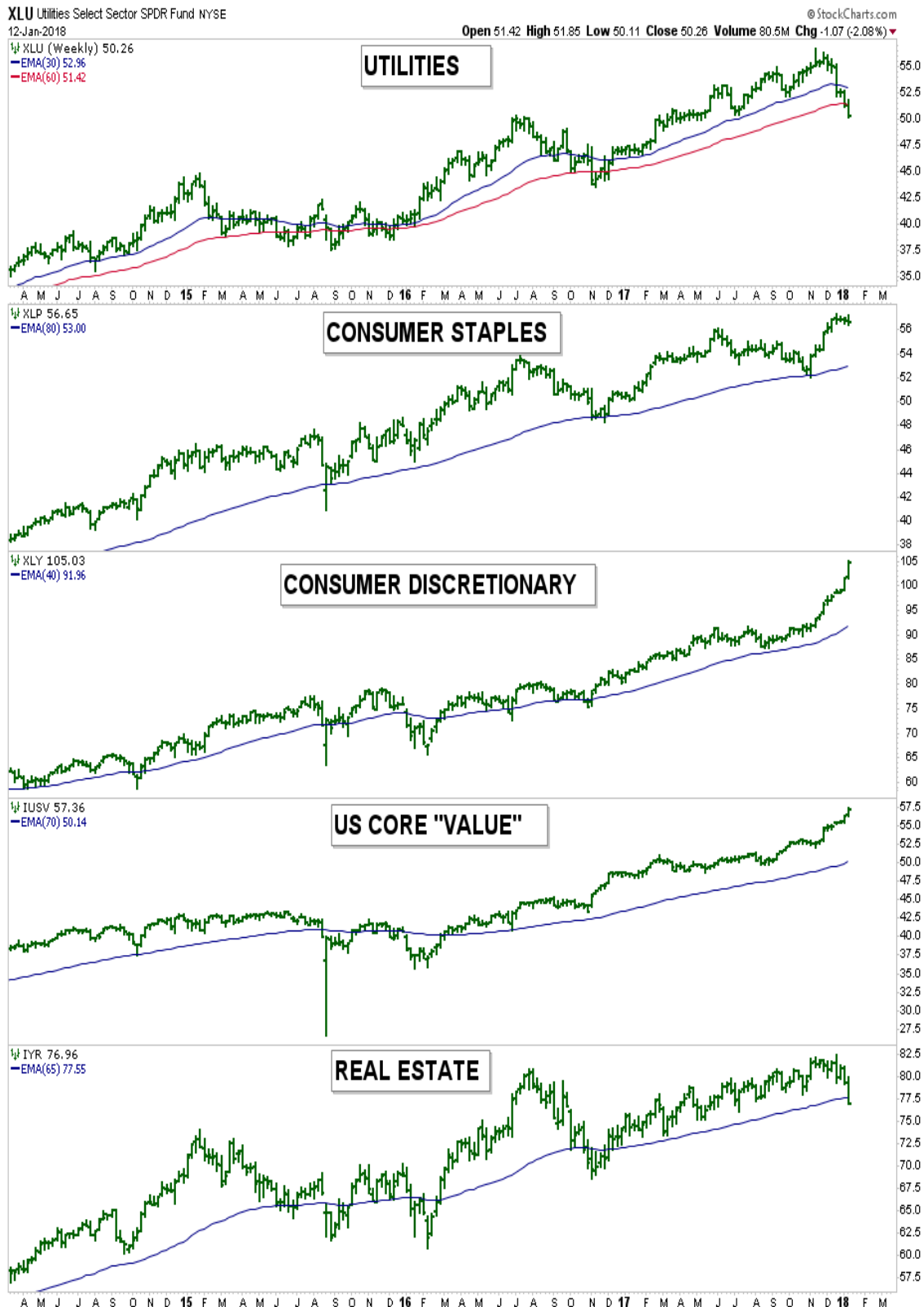
DAGLIGE CHART : SEKTORER

DAG CHART: Stigende yields og ikke behov for Utilities safety har sørget for det kraftige fallet gjennom desember og inn i 2018 for sektoren. Real Estate trender også ned på stigende yields. Consumer Staples er også en safe-heaven sektor og vil i mange tilfeller henge etter markedet siden det er risk on. Til og med Value viser en sterk stigning og det indikerer at “alt” går og det er full risk/on.



UKENTLIGE CHART: SEKTORER

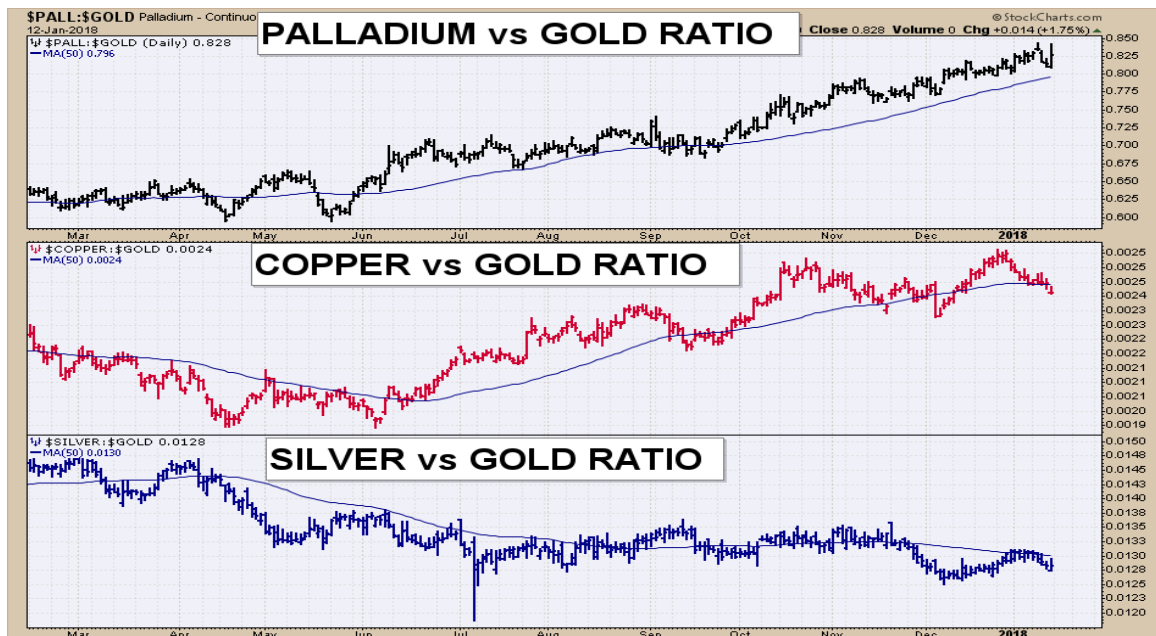
UKE CHART: Utilities og Real Estate korrigerer, men ikke noe mer enn de tidligere har gjort innenfor trenden. Kommer til å følge disse sektorene siden de vil gå inn i en rekyl når flere ønsker å sikre seg.



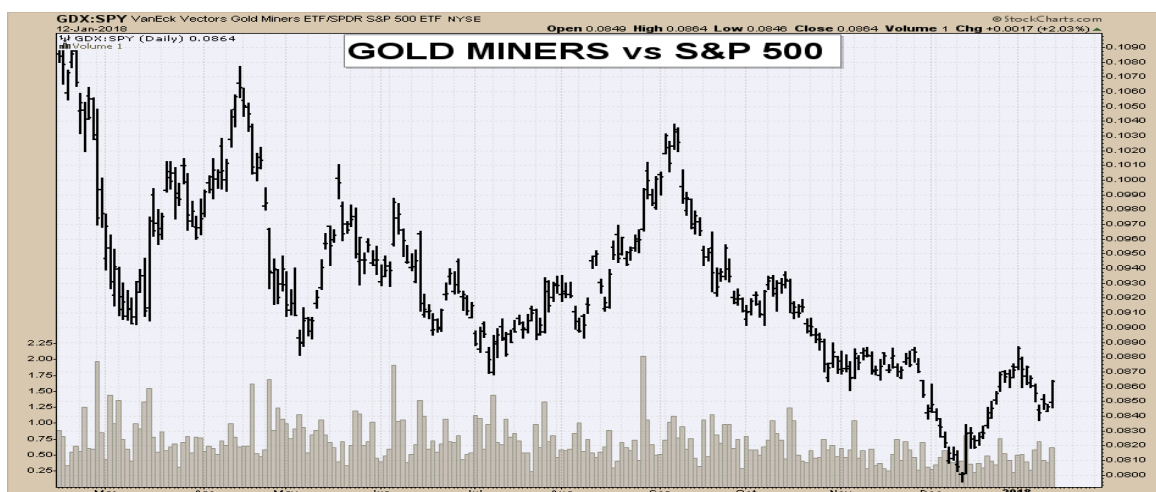
WALL STREET : HVA SKJER UNDER OVERFLATEN?

Det er ingen negative divergenser som jeg kan bruke for å forvente at markedet skal toppe ut. Consumer Discretionary vs. Staples er **OK**, S&P 500 og NASDAQ 100 nye topper/bunner er **OK**, Dow Theory er **OK**, Junk vs. Investment grade bonds er **OK**, SPX Equal Weight er **NEGATIV**, NYSE forholdet mellom aksjer som stiger/faller er **OK**, the Valueline Geometric index som viser median utviklingen til 1700 aksjer er **OK**. Jeg har lite å utsette på av hva som skjer under overflaten på Wall Street.

Det er imidlertid noen forhold som ikke understøtter markedet og det er Palladium/Gold ratio som ikke etablerer nye topper med markedet. Silver/Gold ratio trender også ned samtidig som Copper/Gold viser en signifikant svakhet. Det er ingen av disse som kan velte markedet, men de er bearishe.

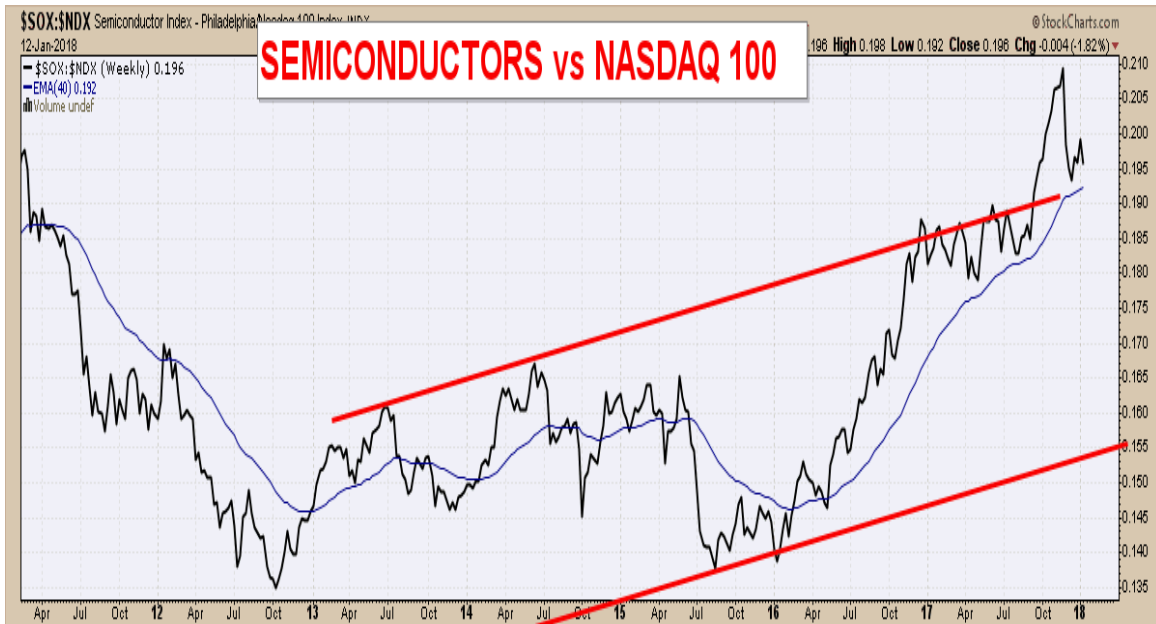


Kontra-syklisk Gold/S&P 500 steg på fredag samtidig som markedet steg videre. Det er ikke helt vanlig, og ratioen tok også ut 50 dagers glidende. Noen sikrer seg!



WALL STREET : HVA SKJER UNDER OVERFLATEN?

På ukebasis fortsetter Semiconductors å svekke seg mot Nasdaq 100. Semis er ryggraden i teknologisektoren. Vanligvis vil slike negative divergenser få en effekt og sender et negativt signal! Det kan være tilfeldig og kun en mindre korreksjon, men denne må vi følge fremover.



DAGLIG CHART

Foreløpig ikke brutt ned, men den lavere toppen gjør at chartet ikke ser noe bra ut. Ryggraden til teknologi ser ikke helt sunn ut, og det kan være et signal om at oppgangen er konsentrert om big caps.

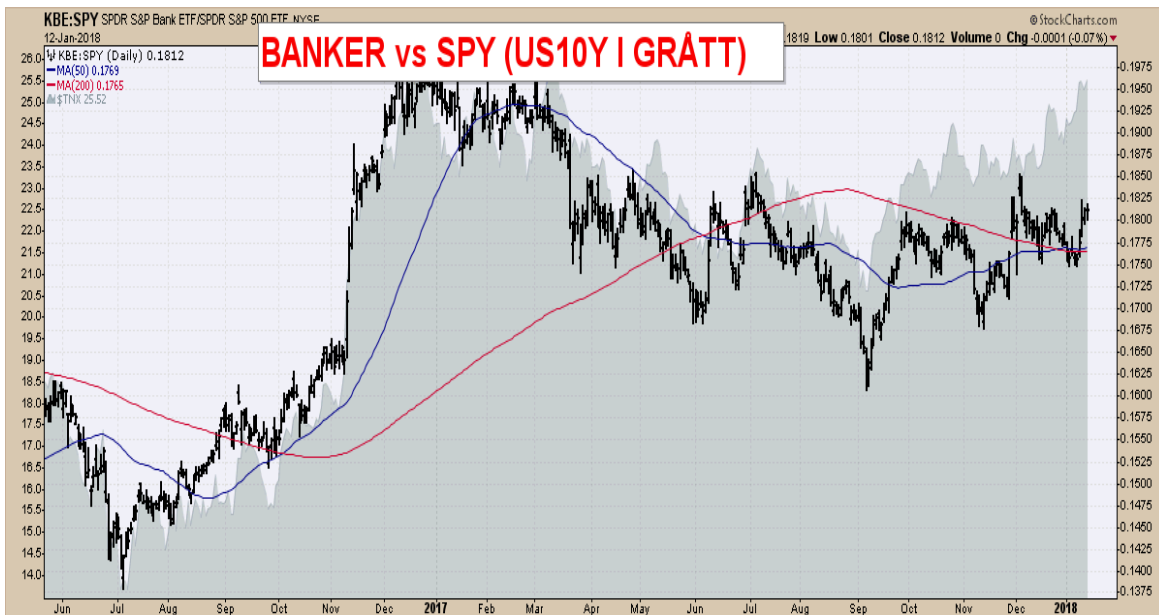


VEKST vs VERDI AKSJER

Det er en divergens at det er value-aksjene som er i førersetet. I desember ledet vekstaksjene an oppgangen – Leter investorer nå etter lys og lykte etter cases? Vil de rotere tilbake til vekstaksjene eller når vi et punkt hvor “alt” har løftet seg?



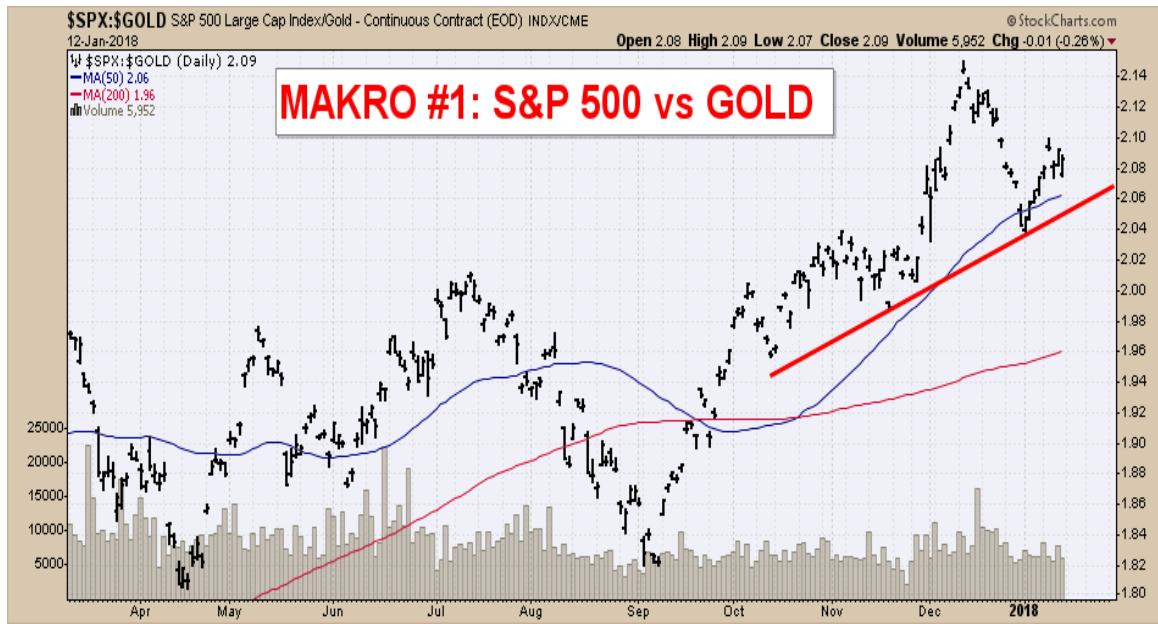
Bankene har fulgt med US Yields opp.



3 BIG PICTURE - MAKRO SIGNALER

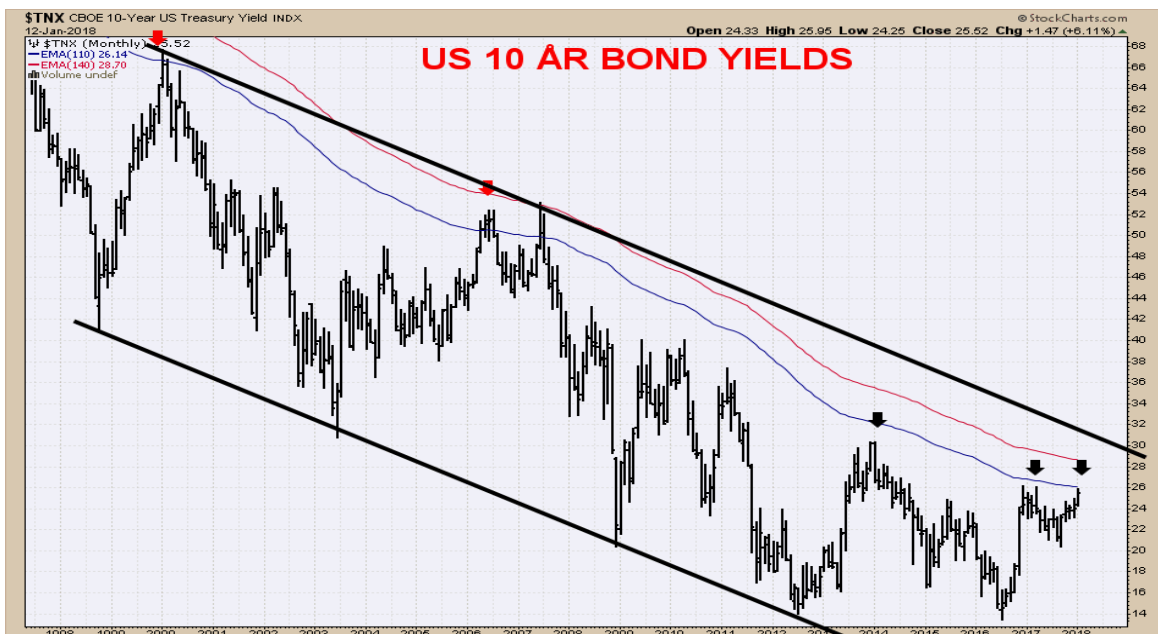
Makro signal #1: S&P 500 vs. Gold

Wall Street is party on as if it is 1999, og S&P 500/GOLD er fortsatt i opptrend. Og således er det fortsatt RISK/ON.



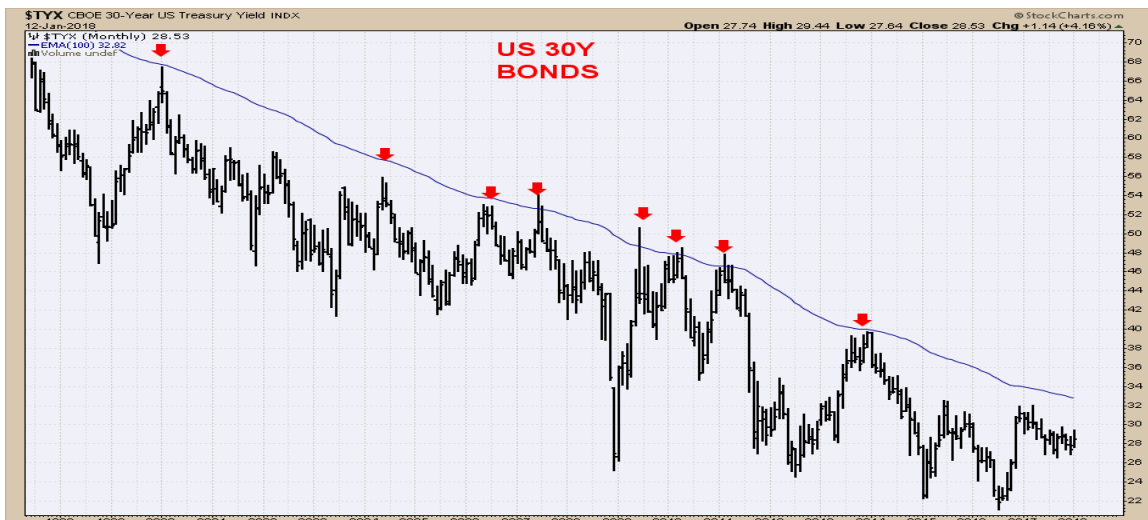
Makro signal #2: 10 år & 30 år US bond yields

Den amerikanske 10-åringen har løftet seg og mange roper nå at Bull markedet i Bonds er over. Foreløpig har ikke yields løftet seg vesentlig over 110 måneder eller 140 måneder snittet som hittil i Bull markedet har fungert som en god motstand. I tillegg er fortsatt den lange 30 års nedtrenden inntakt slik at rent teknisk er det foreløpig ikke dekning for å si at bull markedet er over. Selv om yields løfter seg til 2,9 % for 10-åringen er nedtrenden inntakt.



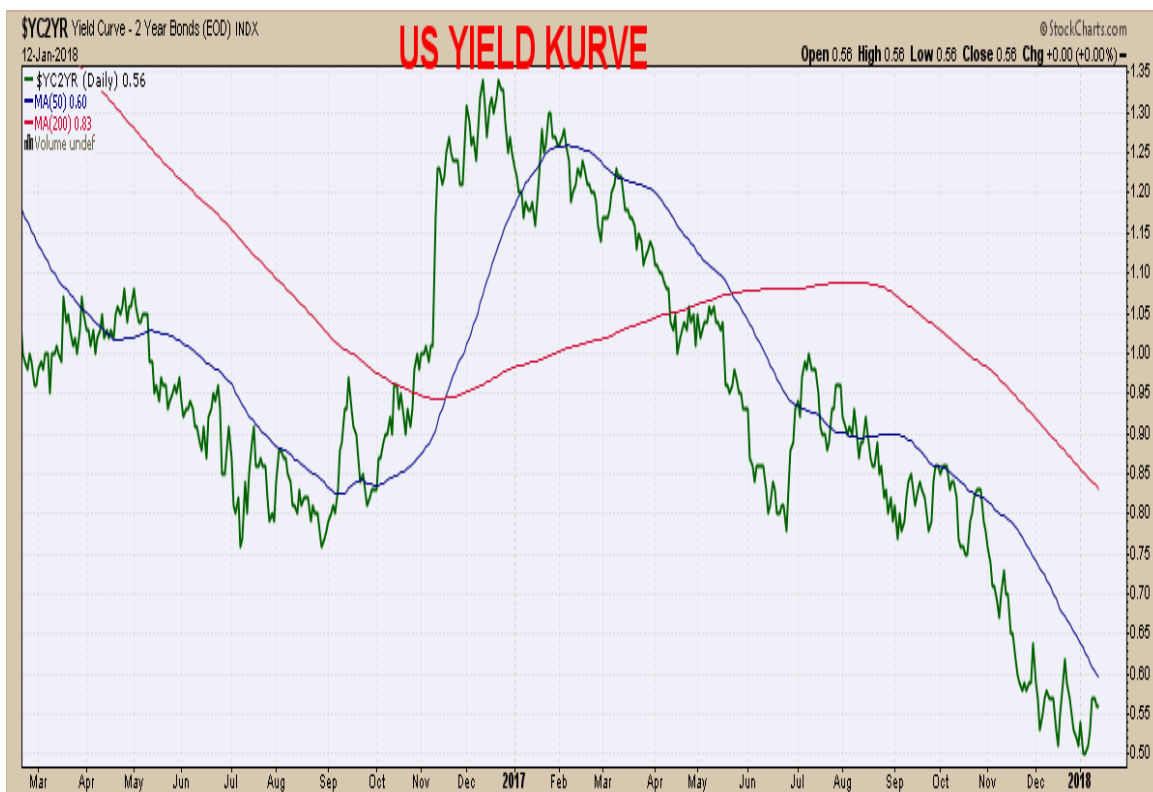
3 BIG PICTURE - MAKRO SIGNALER

Den amerikanske 30-åringen viser foreløpig ikke tegn til at man skal avblåse bull-markedet i Bonds. Før det er snakk om rent tekniske muligheter for dette vil 100 måneder snittet måtte bli tatt ut. Vi ser at den har fungert meget bra for å indikere topper i nedtrenden. Men yields kan begynne å stige hvis det blir mer fart i “the inflation trade”.



Makro signal #3: Yield kurven

Yield kurven er fortsatt fallende og det er intet som trendmessig har forandret seg. Fallende yieldkurven går hånd i hånd med bullmarkedet. Det er først når yield-kurven viser en brattere oppadgående trend det er grunnlag for å forvente at bull-markedet fases ut.



Globale markeder – hva skjer under overflaten?

DAG CHART: Globale markeder ligger i akselerasjon. Vi ser at DAX sliter med den sterke euroen, og kan ha etablert en bearish lavere topp. Euroen ser fortsatt bra ut teknisk. Risken har økt for korreksjon siden hedgefondene har en all-time high futures long posisjon. Intet som tyder på at Euroen på helt kort sikt vil gi DAX/EUROSTOXX en pustepause.

FTSE 100 har rød 13 Demark Exhaustion signal og er kraftig overkjøpt. Begynner markedene å trå vannet vil det være en indikasjon på at det kan etableres mellomlangsigte toppe.



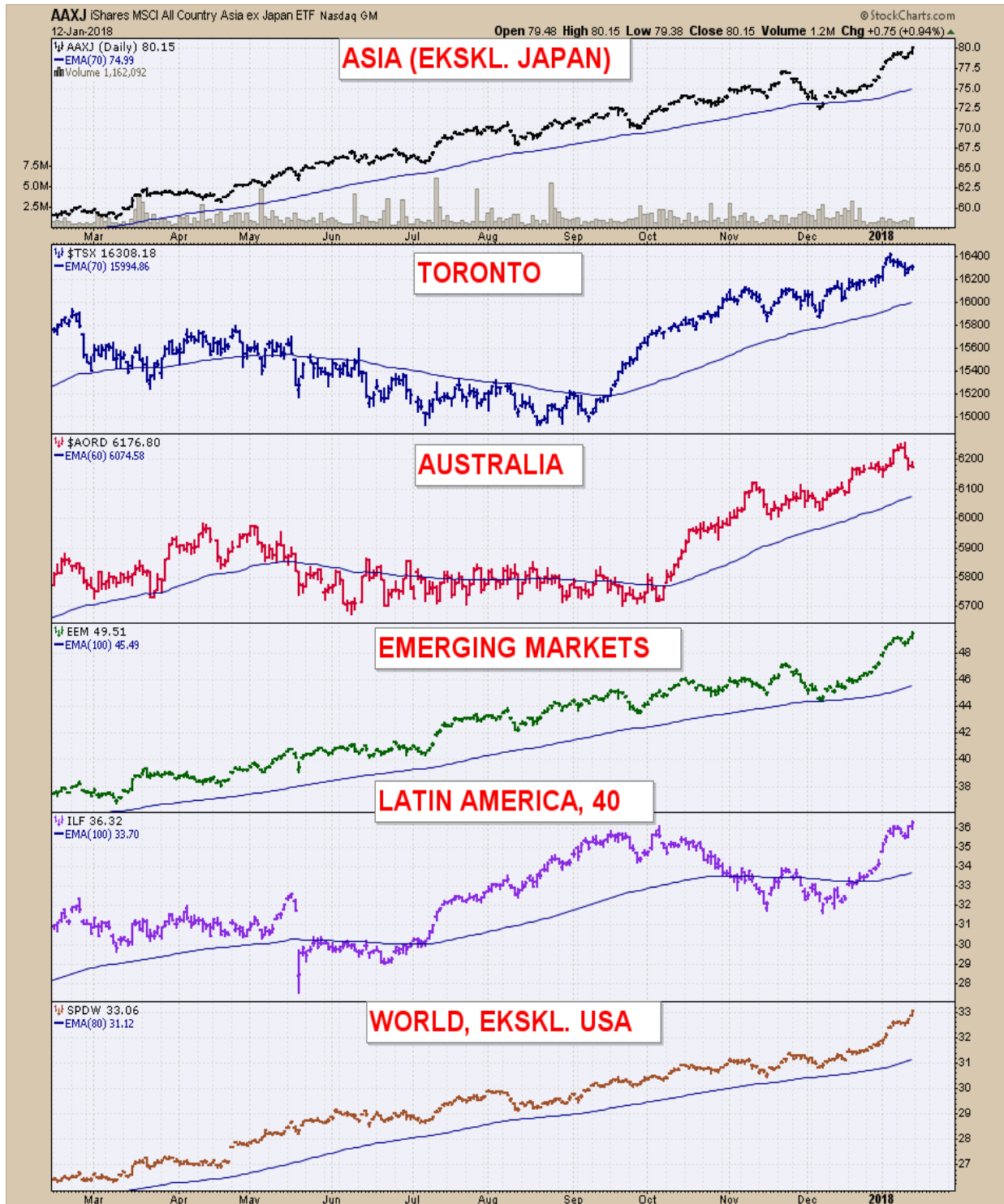
GLOBALE MARKEDER – HVA SKJER UNDER OVERFLATEN?

UKE CHART: Det ser bra ut, overkjøpt, men det er intet som foreløpig tyder på at globale nøkkelindekser skal vende ned! Sentimentmessig er det en rekke forhold som bekymrer, men disse er ikke timingindikatorer. De vil få betydning når markedene enten korrigerer eller det blir tilført usikkerhet.



GLOBALE MARKEDER – HVA SKJER UNDER OVERFLATEN?

DAG CHART: Heller ikke i disse markedene er det noen teknisk som tyder på toppformasjoner. Canada og Australia korrigerer, men intet som ikke er naturlig innenfor en opptrend. Latin America bryter ut og opp. Emerging markets gjør det samme. Det er kun blå himmel på alle indekser jeg tar frem. Det er alltid en risk for at sentimentet overtar styringen fra det tekniske når tingene blir meget opphetet. Men etter en gjennomgang av de globale markedene kan jeg ikke si at “nå topper det”. Det tekniske ser imidlertid alltid bra ut før det topper.



GALE MARKEDER – HVA SKJER UNDER OVERFLATEN?

DAG CHART: Kan jo ikke si noe annet at disse bruddene opp for Nikkei og FTSE 100 ser bra ut for den mellomlangsigte utviklingen. Kortsiktig overkjøpt, men langsigte ser det bra ut. Toronto og Australia har tilsvarende brudd. Nederst har jeg lagt på Valuline Geometric Index som viser median utviklingen til 1700 aksjer på NYSE som også viser en tilsvarende positiv mellomlangsigte utvikling.



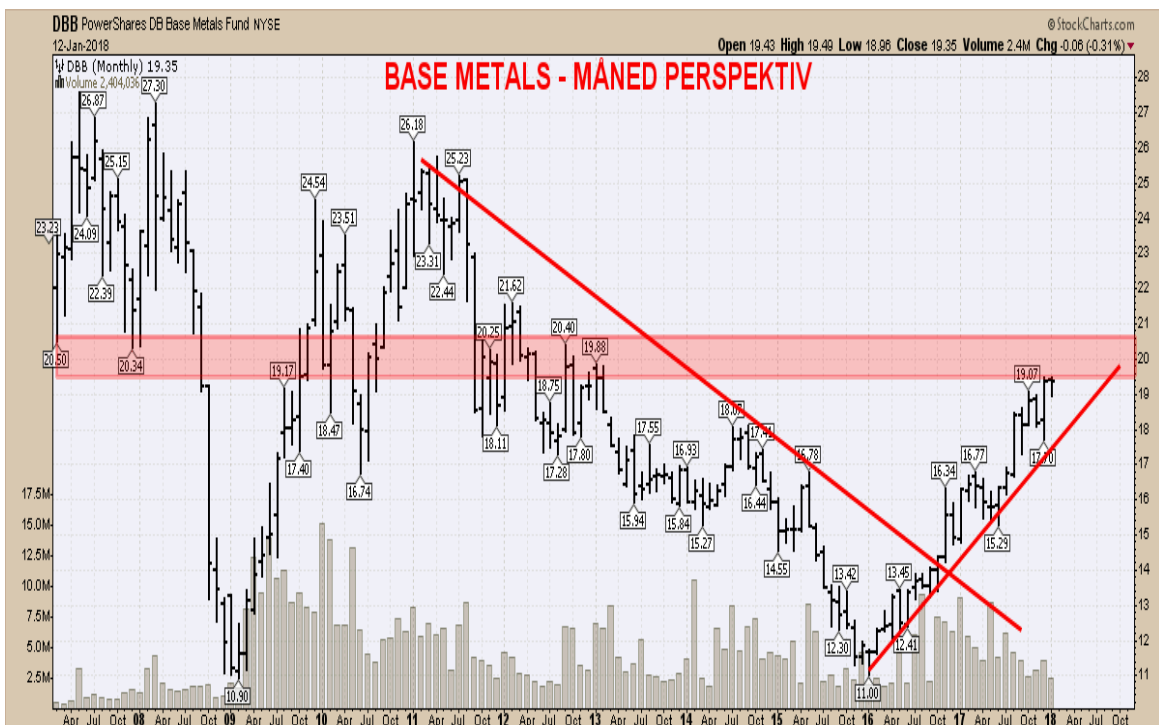
GLOBALE MARKEDER – HVA SKJER UNDER OVERFLATEN?

UKE CHART: Alt ser bra ut, overkjøpt, men det er ikke et godt nok kriterie for å fastslå at nå topper det. Jeg personlig er ikke komfortabel når alt ser rosenrødt ut, når det finnes ikke frykt, og det er høy deltakelse i markedet. Det er nå meget enkelt å være positiv, men jeg ser intet i det tekniske som kan brukes for å fastslå topper.



RÅVARER

“The inflation trade” er i metaller og Materials sektoren. Det første chartet er Canada venture Composite Index som viser graden av spekulasjon i råvarer. Basemetallene ser også bra ut, men kan ha kommet opp på nivåer hvor de skal begynne å krangle litt.



RÅVARER

DAG CHART: Råvarer viser en blandet utvikling, hvor agricultural og Uran ser svakest ut. Natgas har vært en lagger, men har de siste to uker fremvist en sterkere tendens. Copper konsoliderer, men den vil se meget bra ut på et eventuelt nytt løft.



RÅVARER

UKE CHART: Viser det samme bildet, hvor Natural Gas, Agricultural og Uran trender negativt.



RÅVARER

DAG CHART: Miners har gått vertikalt opp siden desember. De er meget overkjøpte, men de viser et meget høyt momentum. De gir deg ingen “mulighet” til å komme inn!



RÅVARER

UKE CHART: Sett i det lengre perspektivet ser miners meget bra ut. Sterke trender men er ikke så overkjøpt som i dag chartene. Så lenge “the inflation trade” er gjeldende skal disse jobbe seg videre opp. Overkjøpte, men ser bra ut!



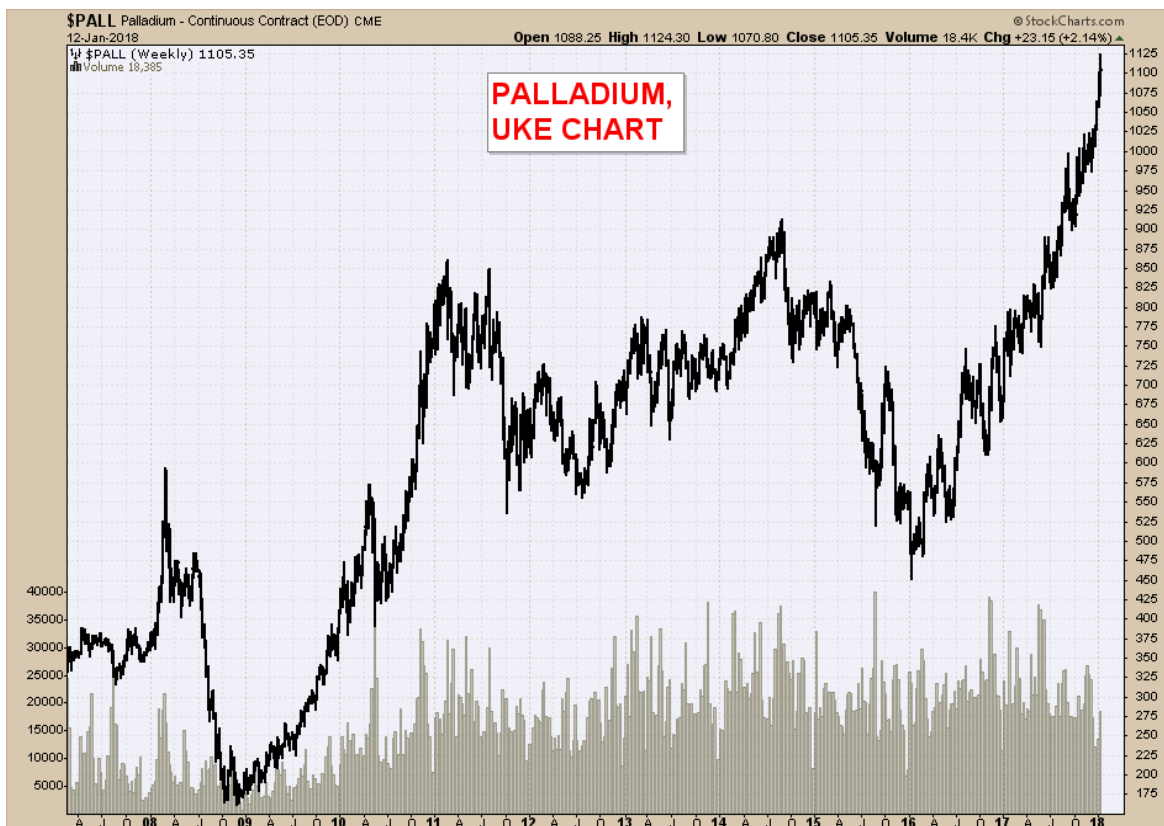
RÅVARER

Uran trender sidelengs og har etablert en lavere topp. REMX og Lithium er den del av “the inflation trade”



RÅVARER

Palladium er i akselerasjon og går vertikalt. Også en del av inflasjonstraden, men når den topper og faller tilbake er det en rekke andre forhold som må sjekkes. Platinium kan være i startfasen på et rally. Trenger å ta ut trendmotstanden som befinner seg rett i overkant av 1000-nivået.



EDLE METALLER



EDLE METALLER

Gold vs. aksjemarkedene har løftet seg litt på kort sikt, men fortsatt er de ukentlige nedtrendene inntakte. Dette er bullish for bull markedet i aksjemarkedene, men ikke fullt så bullish for gullsektoren.



EDLE METALLER

Gold vs. Bonds ser bedre ut i ukechartene, og trender positivt.



EDLE METALLER

Gold vs. valuta – ser best ut for USD, YEN og svakest ut for Euro.



EDLE METALLER

1350-nivået i Gold kan skape motstand og kombinert med økt risiko siden hedgefondene ligger kraftig long kan dette trigge en korreksjonsfase.



EDLE METALLER

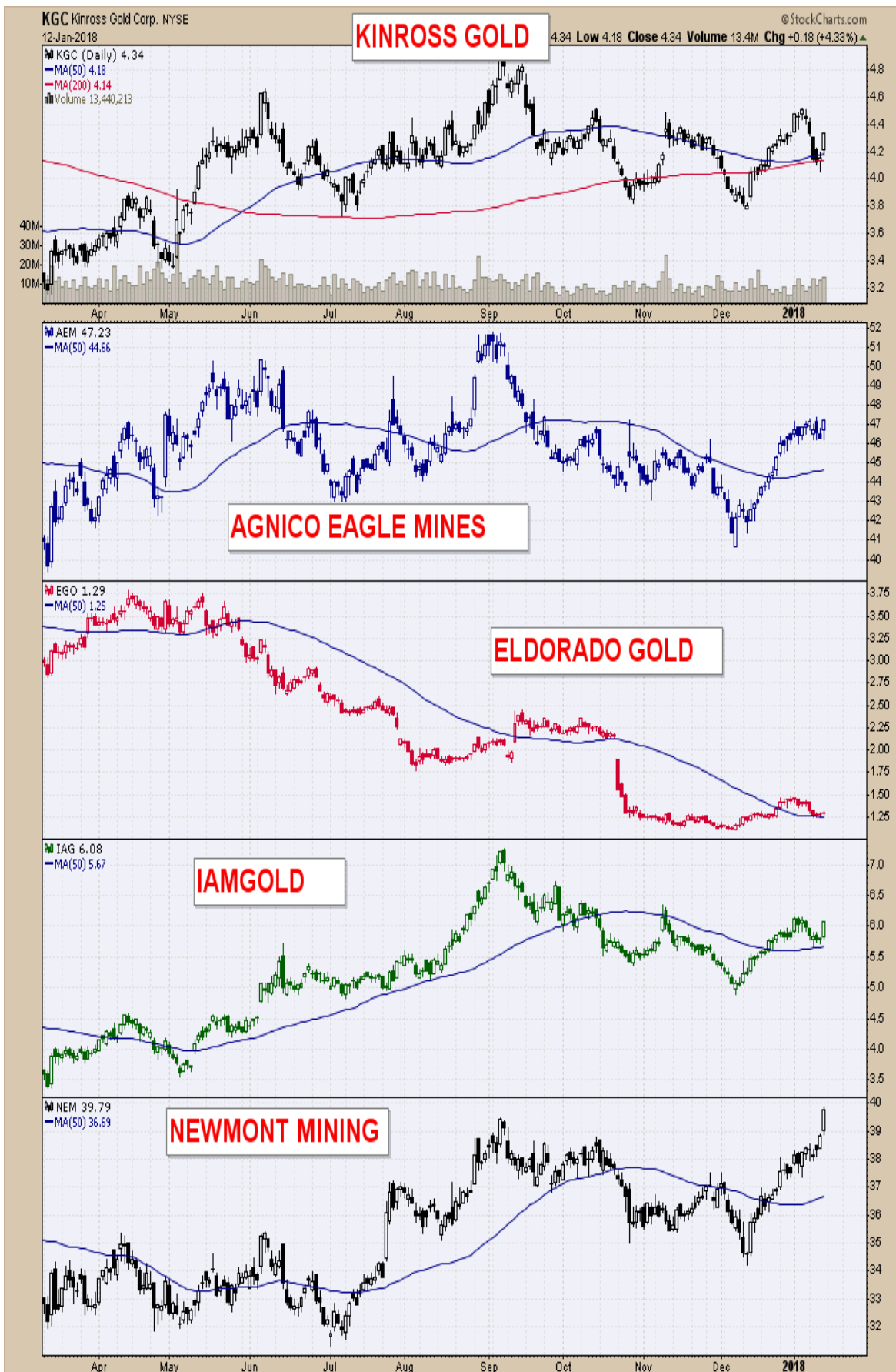
UKE CHART: Enten sidelengs, nøytrale eller positive trender (Gold).
Foreløpig ingen bull-fase.



EDLE METALLER



EDLE METALLER



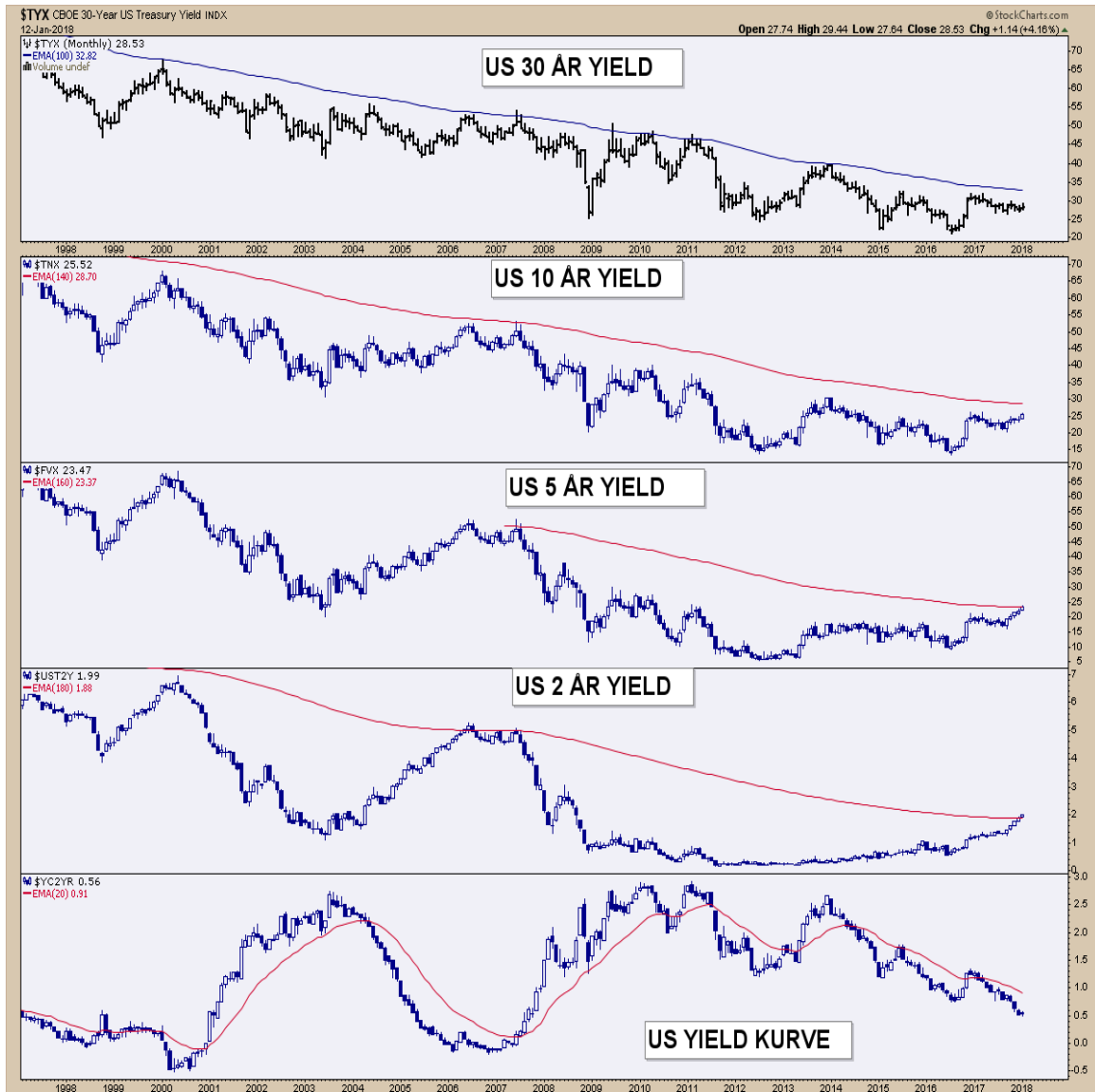
BONDS

30 og 10 åringen har ikke brutt de langsiktige trendene, og således er det altfor tidlig rent teknisk å konkludere at Bull markedet i Bonds er over. Den kortsiktige utviklingen indikerer imidlertid problemer og nedside. Kommer til å følge 5 og 10 åringen spesielt tett de kommende uker/mnd.



BONDS

30, 10 og 5 åringene trader fortsatt under de glidende snittene så intet er avgjort i forhold til bull og bear trender. Skulle 30 åringen få momentum er det grunnlag for å se nærmere på bear-caset.

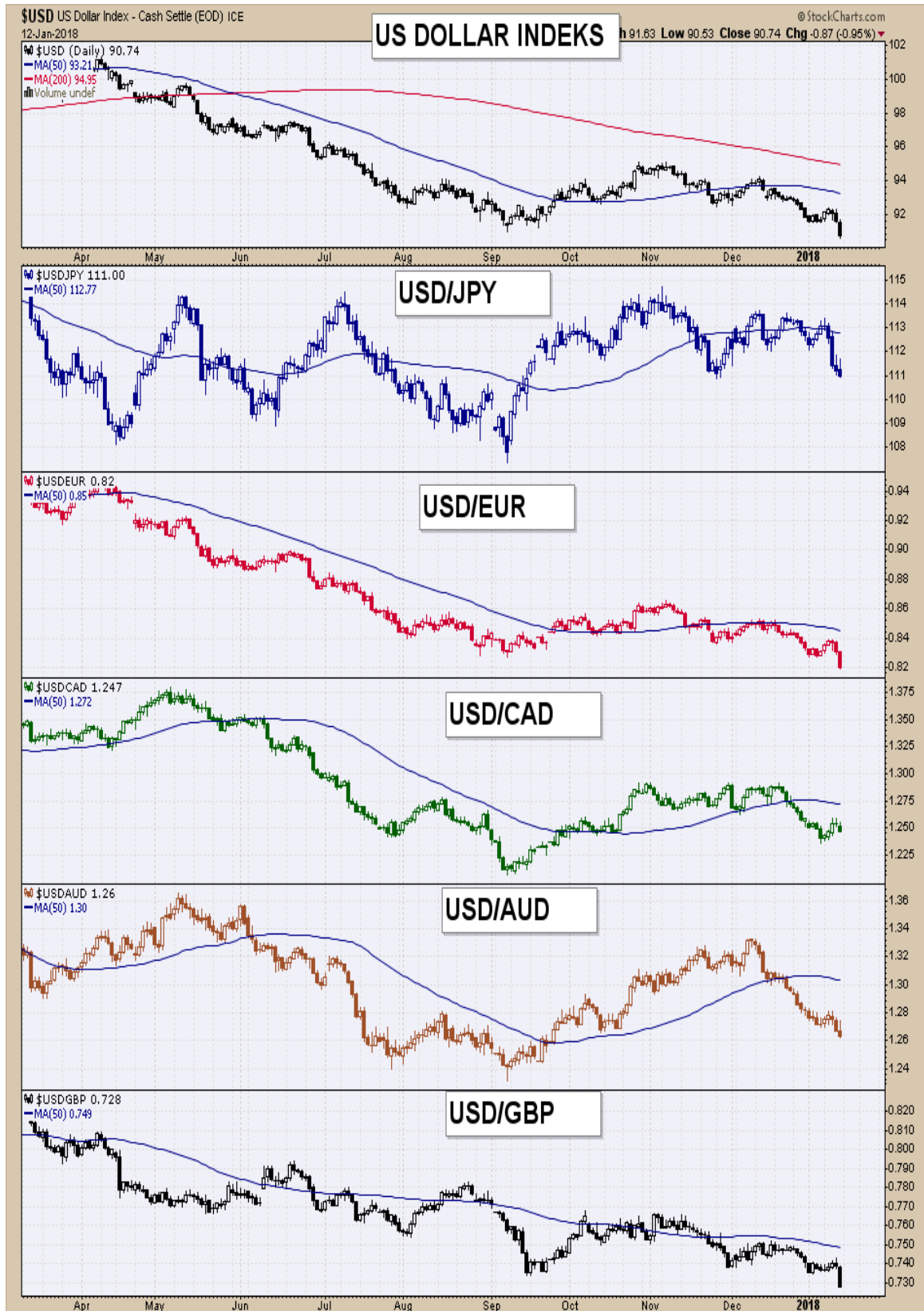


Globale yields trekker også opp og det betyr at flere kjører bear-caset.



VALUTA

DAG CHART: Inflation trade er fortsatt inntakt og dollaren har brutt ned. På et tidspunkt vil det komme en rekyl og det vil medføre korreksjoner i en rekke inflasjon trade markeder.



VALUTA

UKE CHART: Dollaren trender negativt mot de fleste valutaer, men sidelengs mot YEN.

