

2021
Mandag 4. januar

TEKNISK BLUE-SKY

INSIDE OSLO BØRS

TEKNISK ANALYSE RAPPORT

MARKEDSKOMMENTAR

- Hadde noen i mars 2020 uttalt at den globale pandemien, skulle konverteres til et ekstremt og globalt bull-marked ville vel vedkommende blitt ignorert eller vært moden for behandling.
 - Men her er vi og de globale nøkkelindeksene har enten steget betydelig eller handles oppe i nye all-time-high noteringer.
 - Veien fremover ser ut til å fortsette rett frem (les. opp).
 - Det tekniske er overkjøpt, men kan bli mer overkjøpt.
 - De fleste tekniske indikatorer og det visuelle charttekniske peker på videre oppgang.
 - Jeg kan ikke huske sist gang det var så ekstremt, at spekulasjonen har blitt så ansvarsløs, at tradisjonelle verdibetraktninger ikke betyr noe og at flokken vinner hver gang.
 - Jeg er faktisk "dårlig" på aksjebobler og skulle ønsket jeg kunne ignorert hva jeg har lært og lest - og kun deltatt på lik linje.
 - Det å investere i aksjer synes nå å være meget enkelt.
 - Det finnes derfor åpenbare grunner til å være meget forsiktig.
 - Utfordringen er at grunnene har ligget der en stund, og investorer har ikke tjent på å stå på sidelinjen.
-
- 2020 ble avsluttet med at mega caps fortsatt har stått for mesteparten av oppgangen til indeksene, og flere av dem er blitt løftet til nye all-time-high nivåer. Selv om momentumet nå viser tegn til avmatning.
 - Sentimentet er oppe på ekstrem nivåer samtidig som en rekke demark salgssignaler er enten trigget eller vil bli trigget for både uke og dag perspektivet.
 - Elliotwave analysen viser at en rekke av aksjene og indeksene befinner seg i den siste 5 bølgen opp.
 - 5 bølgen er ansett til å være den siste bølgen opp i en dominant trend.
 - Nyhetsstrømmen er universelt positiv og sentimentanalysene viser at de aller fleste nå er blitt bullish.
 - Volumet er vanligvis lavere i 5 bølgen enn i 3 bølge og momentumindikatorer begynner å fremvise negative divergenser, på slutten av et bull-marked blir bears gjort til latter og vi kan altså krysse av på alle de nevnte punkter.

- Når Investors Intelligence tallene viser bulls over 60 %, nå 62,4 % samtidig som rådgivere som forventer korreksjon faller ned mot eller under 20 % har dette ikke historisk vært det beste tidspunktet å ha mye aksjer.



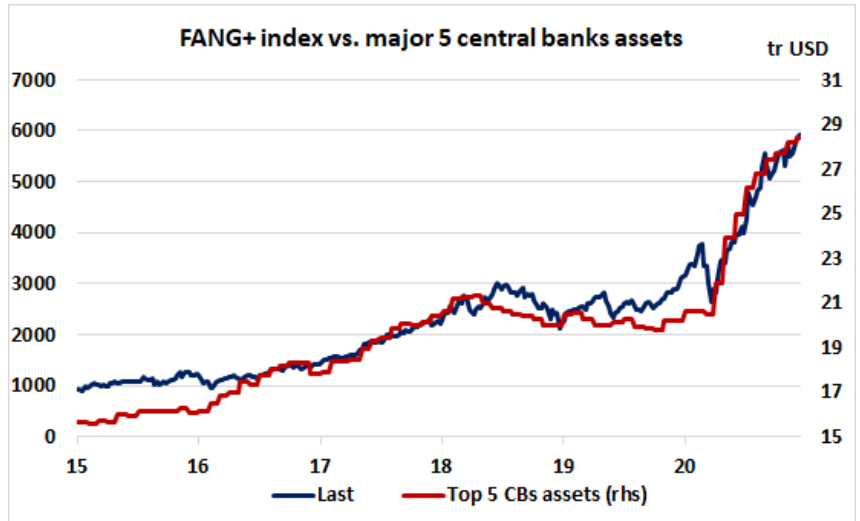
- Markedet er drevet av sterke krefter og som er totalt utenfor vår kontroll.
- Det eneste vi kan gjøre er å forsøke å holde fast og håpe for det beste.
- Ingen har noen som helst mulighet til å vite når denne oppgangen stoppes.

Investorer er nå posisjonert for:

- For en økonomisk boom som skal begynne å rulle når vaksinene rulles ut.
- Rentene vil stige og markere vekst.
- Inflasjonen vil komme tilbake
- Aksjestrategene er unisont enige om at S&P skal mot intervallet 4100-4500.
- Small-Caps, som tidligere i 2020 har vært upopulære, er nå den nye traden.

Det er mulig vi ikke kan bruke historien som rettesnor, men tidligere har det vært et kjempeproblem når alle ekspertene har vært enige og står på samme side av båten. Da har det intruffet noe som sørger for at dette ikke inntreffer. Et annet historisk problem er at oppsiden har vært begrenset når mye er diskontert inn. Og grafene i denne utgaven bør signalisere at mye nå må være diskontert inn.

- FANG/FED grafen er det eneste som betyr noe og viser at så lenge myndighetene tilfører markedene likviditet er det ikke gitt å vite hvor toppen vil være.
- De 4 grafene under har historisk signalisert at spekulasjonen har oppnådd nivåer som ikke er sunn.
- Investorer betaler dyrt for IPO lanseringer og majoriteten taper penger.
- Opsjonsnivåene fremviser en ekstrem spekulasjon og det vises også i antall nye private investorer som er blitt aktive.
- Investorer er villige til å gå betydelig inn i SPACs - som er tomme selskaper hvor de satser på at disse skal finne den neste super trenden eller produktet.



New issues are losing money

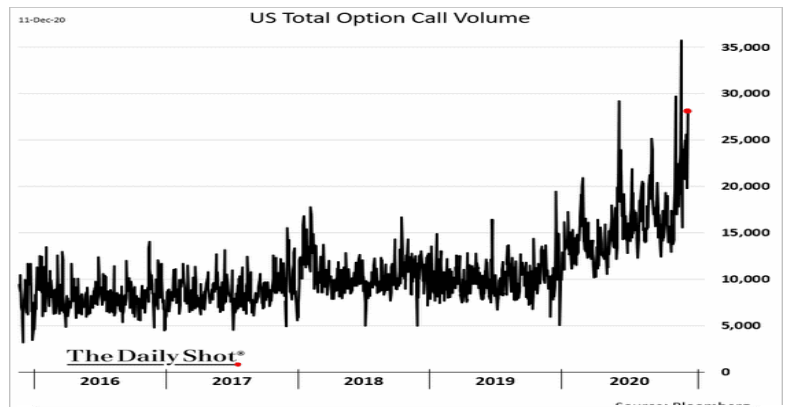
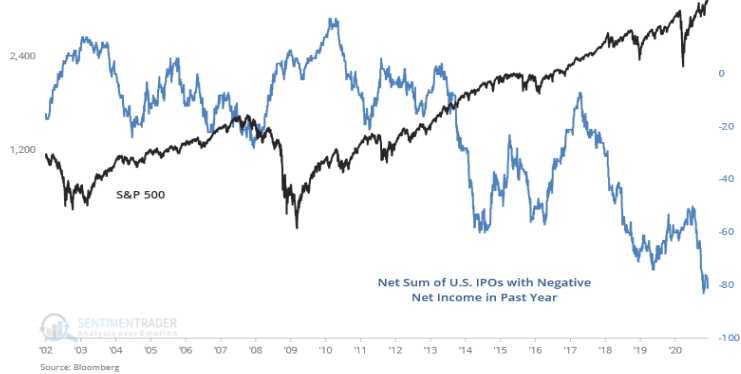


Chart 37: Retail trading growth has exploded in 2020

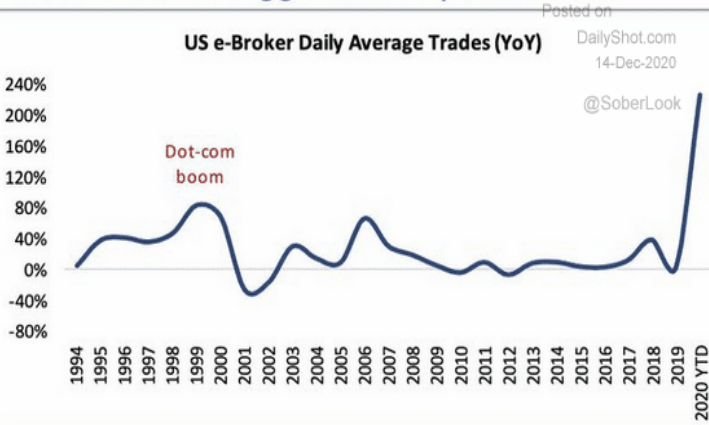
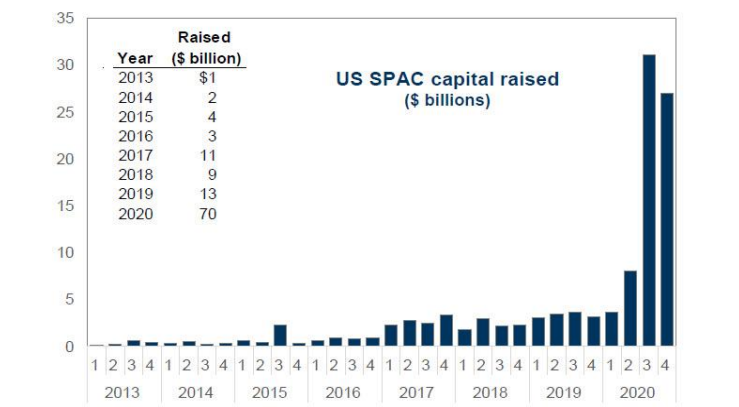


Exhibit 1: SPAC equity IPO issuance as of December 10, 2020



Source: Dealogic, Goldman Sachs Global Investment Research

2021

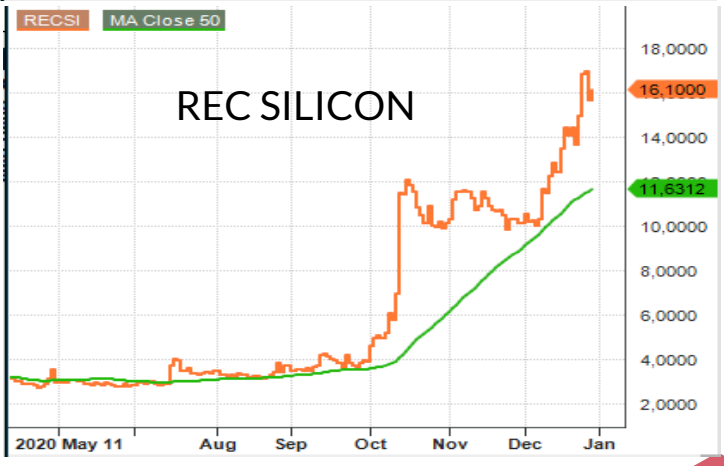
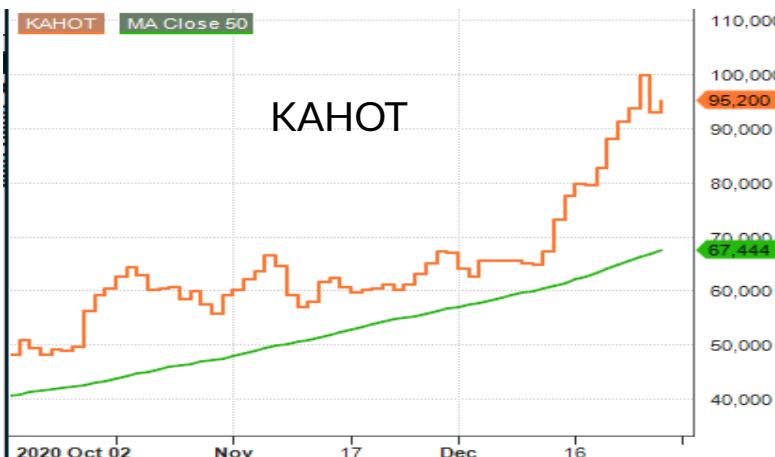
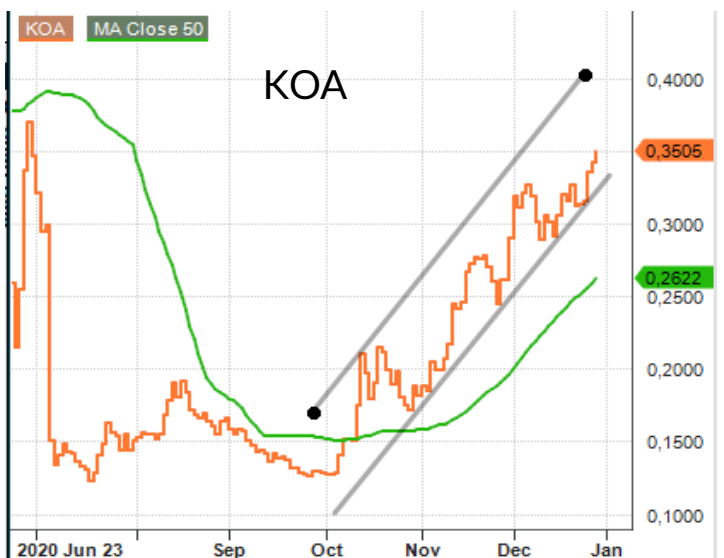
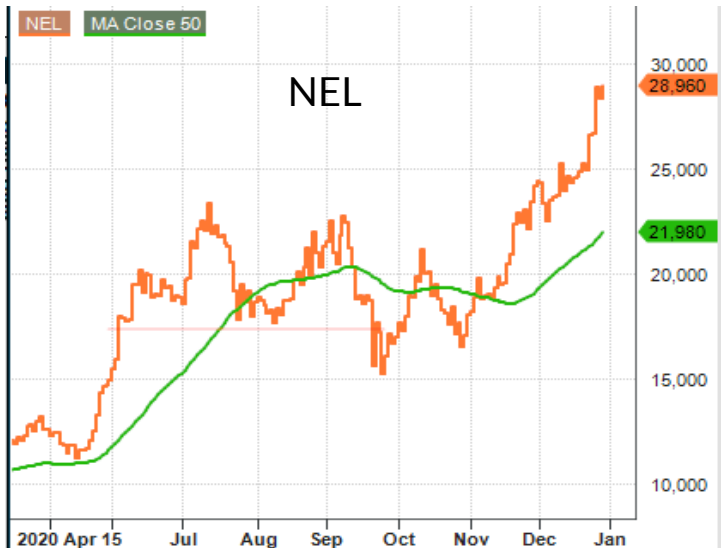
- Grafene under har trolig mindre betydning i dagens marked, men viser at tingene ikke henger på greip.
- Når det ikke går an å regne på aksjer og at det kun er likviditet/ momentum som er i førersetet blir det utrolig vanskelig å vite når nok er nok.
- De 8 nederste grafene viser noen eksempler på hvor ekstrem oppgangen har vært.
- For investorer, som tidligere har vært med noen runder i aksjemarkedet, er slike oppganger signaler for at man nå ikke skal kaste seg på karusellen.
- Mange av dagens investorer blir lært opp til at det vi nå ser er normalen.
- Spilling på sport etc. er tatt bort og mange av de som har dette som hobby har vendt seg til markedet.
- Det ekstreme kan bli mer ekstremt, men på ett tidspunkt vil dagens ekstreme spekulasjon bli et speilbilde for hvilken nedgang som kommer.



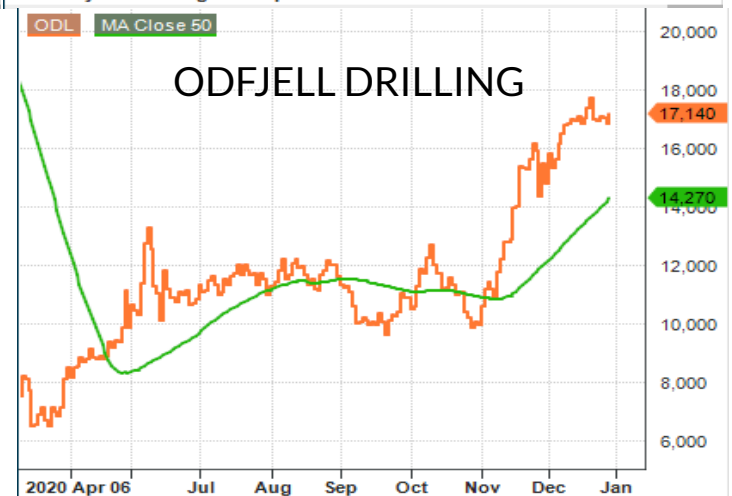
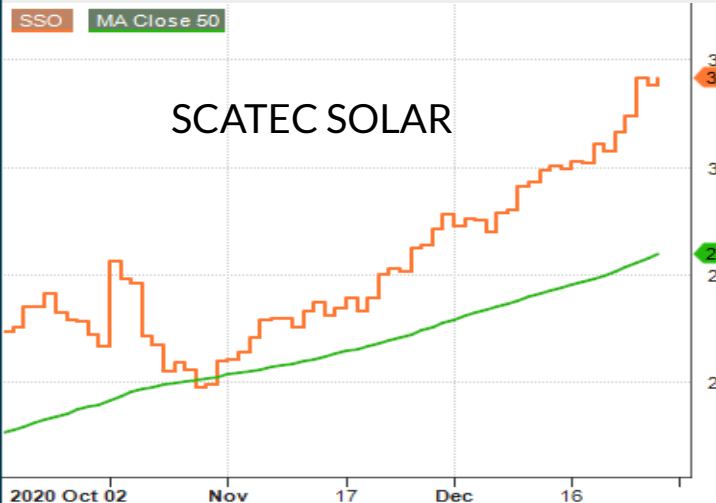
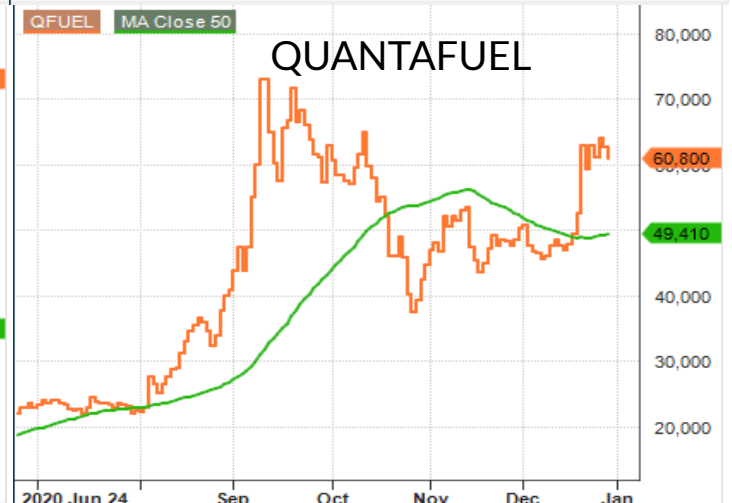
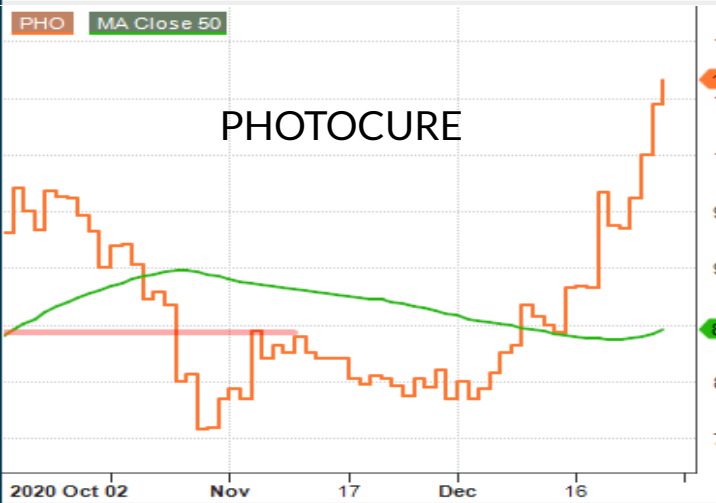
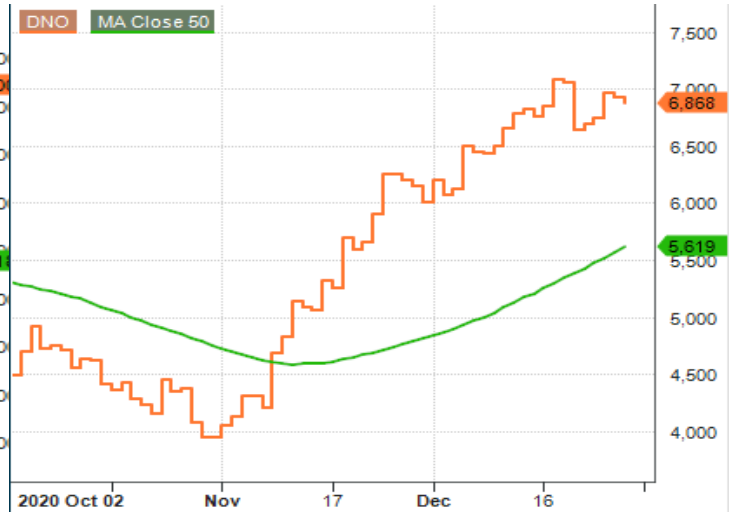
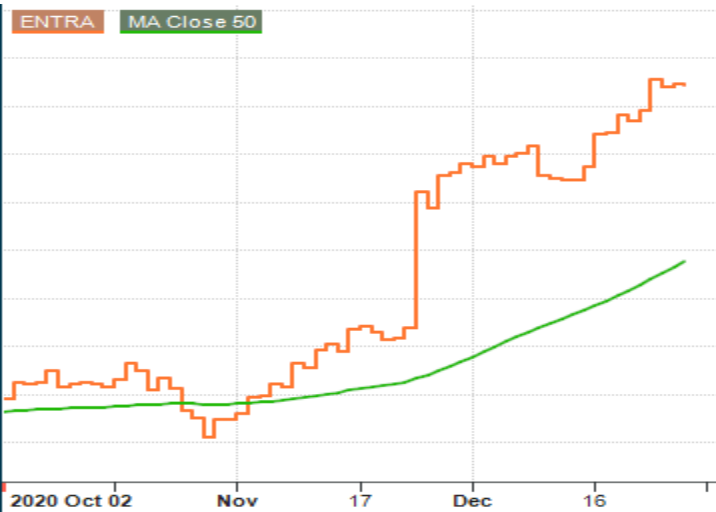
OSLO BØRS - % OVER 50 DAGER

- Grafene på de neste 2 sider viser de mest overkjøpte selskapene på Oslo Børs.
- Rent teknisk kan de selvsagt stige videre, men det skal mer og mer til for å videreføre et slikt sterkt momentum.
- Dette fordi antall av investorer mer gevinster har økt kraftig samtidig som mange har fått kjøpt.
- Det blir færre investorer som allerede ikke er inne i markedet.

NAS	53,5%
PGS	42,1%
KAHOT	41,2%
IDEX	38,5%
RECSI	38,4%
KOA	33,7%
NEL	31,8%
SSO	31,7%
AKSO	26,2%
PHO	26,1%
ENTRA	23,2%
QFUEL	23,1%
DNO	22,2%
VOW	20,3%
ODL	20,1%



OSLO BØRS - % OVER 50 DAGER



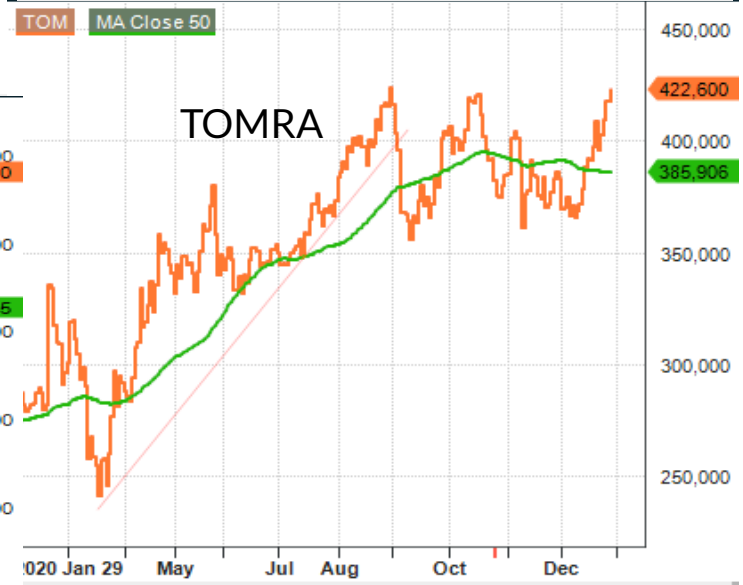
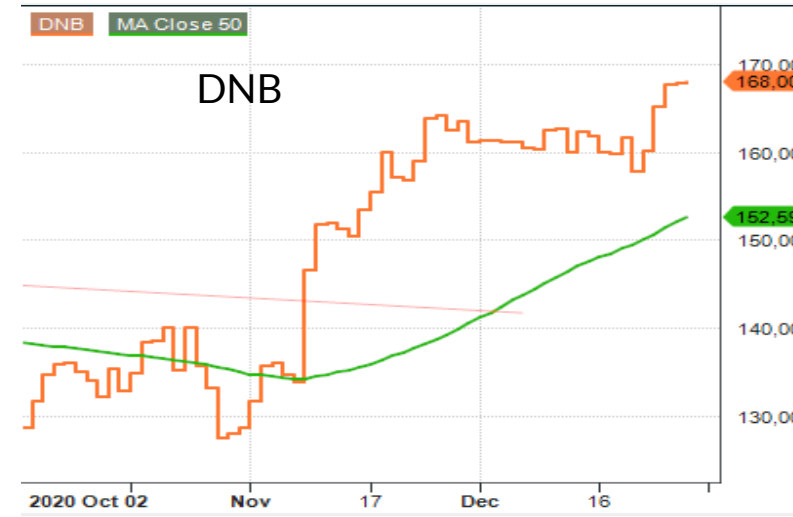
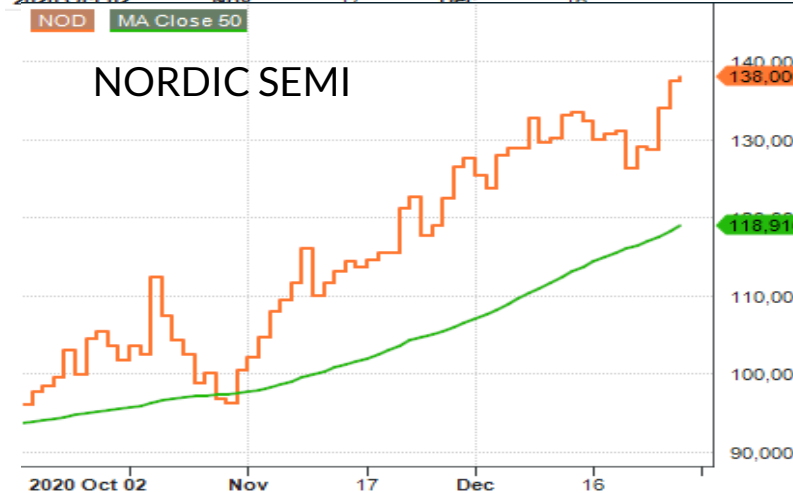
OSLO BØRS - MEST OVERKJØPT - RSI 14

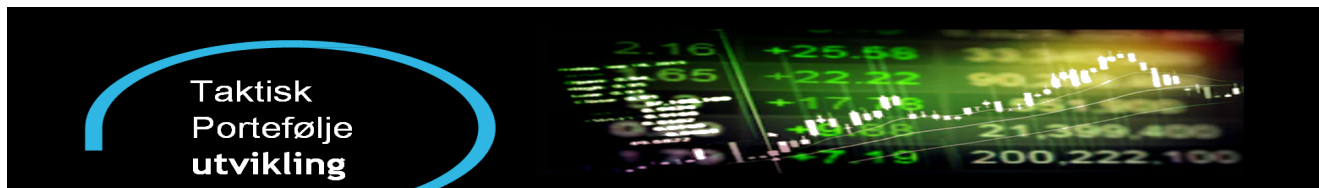
- Det mangler heller ikke selskaper på den overkjøpte listen i følge RSI momentumindikatoren.
- Den kombinerte listen med selskaper som er overkjøpt i følge 50 dager og momentumindikatoren RSI 14 dager begynner å bli lang.

• Dette betyr i klartekst

- 1) Det er skapt mange gevinster.
 - 2) Mange aksjer har fått et kraftig løft.
 - 3) Et stort antall investorer er nå posisjonert og venter på at nye skal ankomme for å løfte aksjene videre.
 - 4) Det meste er nå spekulert på.
 - 5) Et stort antall av de store, mindre og small caps er blitt tatt frem og fått et bra løft.
 - 6) Oppgangen har inntruffet på relativt kort tid.
- Er usikker på hvor smart det er å kaste seg på denne bølgen nå i januar. En rekke av aksjene kan selvfølgelig stige videre, bli mer overkjøpt, få nye runder opp, men finner få nye setup som ikke er preget av økt risk.

SELSKAP	OVERKJØPT	KRAFTIG OVERKJØPT	AVSTANDEN FRA 50 DAGERS GLIDENDE GJENNOMSNITT	RSI 14
SSO		83	31,7 %	83
PHO		79	26,1 %	79
ENTRA		77	23,2 %	77
AKER		76	18,9 %	76
ASA		76	20,1 %	76
NEL		74	31,8 %	74
KOA	69		33,7 %	69
NOD	68		16,0 %	68
TOM	68		9,5 %	68
CRAYN	68		13,9 %	68
PGS	68		42,1 %	68
RECSI	68		38,4 %	68
DNB	67		10,1 %	67
BAKKA	67		7,0 %	67
KOG	66		8,5 %	66
OBXX	66		7,7 %	66
GSF	66		12,5 %	66
MOWI	66		9,5 %	66
AUS	66		11,8 %	66
LSG	65		12,2 %	65
VOW	64		20,3 %	64
BONHR	64		7,3 %	64
IDEX	64		38,5 %	64
DNO	63		22,2 %	63
MING	63		5,8 %	63
NHY	63		16,3 %	63
AKRBP	62		15,1 %	62
ODL	62		20,1 %	62
BWO	62		18,6 %	62
QFUEL	62		23,1 %	62
NOFI	62		4,4 %	62
STB	61		7,3 %	61
NAS	61		53,5 %	61
AKSO	60		26,2 %	60
SALM	60		3,0 %	60





TAKTISK PORTEFØLJE

INSIDE OSLO BØRS

Dato	Aksje	Aantall	Inngang	Kostpris	Kurs	Total verdi	Gevinst/Tap	Stop-loss	% fra stopp
		0		0		0	0		%DIV/0!
Eksposering				0		0	0		

TRADINGAKSJER - LONG										
Dato	Aksje	Aantall	Inngang	Tot.kost	Kurs	Total verdi	Gevinst/Tap	% Gevinst/Tap	Stop-loss	% fra stopp
				0		0	0	%DIV/0!		%DIV/0!
Eksposering				0		0	0			

Total Long 0 0

TRADINGAKSJER - SHORT										
Dato	Skortposisjoner	Aantall	Kurs	Tot.kost	Kurs	Total verdi	Gevinst/Tap	% Gevinst/Tap	Stop-loss	% fra stopp
				0	0,00	0	0	%DIV/0!		%DIV/0!
Total short				0		0	0			

PORTEFØLJE EKSPONERING - LONG			0	0	SISTE TRANSAKSJONER		
TRADINGAKSJER - SHORT EKSPONERING			0	0	Selskap	Avkastning	kr
BRUTTO EKSPONERING (STRATEGISKE + TRADING POSISJONER)			0		PHO	9,5%	12048
NETTO EKSPONERING (LONG - SHORT POSISJONER)			0	0	OBXBULL	9,2%	14170
KONTANTBEHOLDNING			1 000 000		OBXBULL	7,3%	36481
+ REALISERT SOM KAN RE-INVESTERES			0		OBXBULL	8,2%	20700
					PHO	0,3%	600
					OBXBULL	-10,7%	-16100
					OBXBULL	4,0%	26730
					YARA	1,3%	1800
					OBXBEAR	-3,4%	-5332
					MOWI	-1,4%	-2040
					OBXBEAR	4,7%	11868
					Norsk Hydro	1,7%	2652
					DnB	4,4%	7000
					Equinor	2,2%	3410
					DNO	9,8%	9900
					Panoro	13,6%	21160
					FRO	-2,7%	-4000
					AkerBP	-4,4%	-6622
					DNO	-11,1%	-16740
					EQNR	3,1%	4725
					MOWI	2,1%	3154
					DNB	7,6%	11625
					NHY	8,9%	14000
					FRO	9,4%	14144
					DNO	9,3%	13965
					SUBC	5,5%	8250
					OBXBEAR	5,6%	25281
					OBXBEAR	-2,3%	-11662
					DNB	-3,0%	-4600
					YARA	0,3%	425
					OBXBEAR	-3,6%	-7000
					OBXBEAR	-9,2%	-18125
					OBXBEAR	-0,5%	-1050
					BWLPG	7,8%	13272
					PHO	-3,0%	-9975
					AkerBP	-0,6%	-1035
					PHO	10,9%	16400
					AkerBP	5,3%	8250
					MOWI	5,7%	8900
					TEL	-2,1%	-3360

GEVINST / TAP	REALISERT	UREALISERT	NETTO 2020	LONG	SHORT
2020	0	0	0	0	0

TAKTISK PORTEFØLJE		Oslo Børs	TAKTISK vs OSLO BØRS	
Avkastning 2018	20,3%	-0,5%	20,8%	Siden oppstart
Avkastning 2019	10,9%	14,4%	-3,5%	49,7%
Avkastning 2020	18,5%	1,5%	17,0%	Oslo Børs
Avkastning 2021	0,0%	0,0%	0,0%	15,4%
Taktisk Portefølje siden 2018 vs. Oslo Børs Totalindeks			34,3%	

Avventer de neste dager for å se om det kommer noen åpenbare setup. Mange er nå posisjonert for oppgang og kommer den ikke kan det i seg selv stoppe strømmen av nye kjøpere.

