

2023

Fredag 31. mars



INDEKS RAPPORT

TaktiskInside.com
Promenaden 13,
0682 Oslo

Inside Oslo Børs

Roger Kristiansen
Roger@taktiskInside.com
+ 47 909 30 865

DET ER MANGE BEVEGELIGE DELER I DETTE MARKEDET!

Posisjoneringsen er lav

Rent taktisk kan situasjonen raskt utvikle seg til mer eksplosiv hvis S&P tar ut noen 4080 og 4100. Inntil disse nivåene blir tatt ut har vi ikke noen bekreftende signaler. Sist gang den gikk mot 4195 så vektet mange seg inn i markedet. Posisjonering og sentimentindikatorer er mildt sagt negative, samtidig som Wall Street handles med oppdrift og befinner seg rett i underkant av nivåer som kan medføre et brudd opp. Det er trolig mange som nå står på den samme siden av båten og IKKE håper på et brudd opp.

Beta adjusted leverage close to all-time-lows

US equity beta-adjusted net leverage is near all-time low now, which in plain terms means that HFs own defensive names.

De har kjøpt aksjer som medfører trygghet under en resesjon og avtakende vekst.

Beta-Adjusted Net Leverage: US Equity L/S Delta Adj. (Weighted)



Source: Bloomberg, Morgan Stanley Prime Brokerage, data as of Mar 27, 2023

ROTASJONEN FRA SYKLISK TIL DEFENSIVE AKSELERERER!

The level of HF positioning in Cyclical vs. Defensive is approaching early 2020 lows. You put the trade on because you want to be early before everyone else knows about this recession that absolutely 100% is coming and that exactly no one is expecting...

HF Net Exposure Shifts Away from Cyclical and Towards Defensive

Cyclicals Z-Score MINUS Defensives Z-Score (N. Am.)

Net Exposure Z-Score (since 2018)



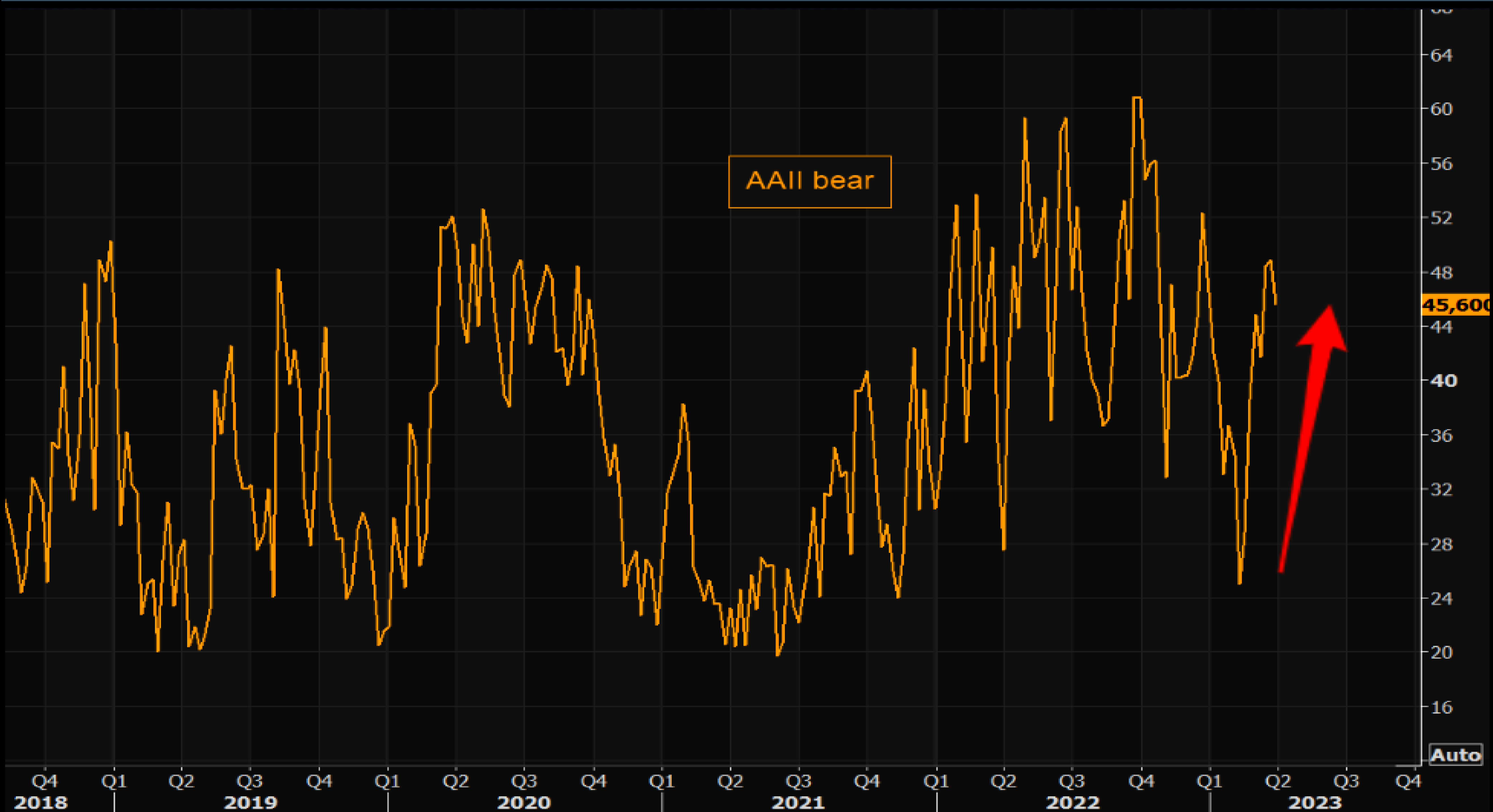
←-- Cyclicals: Energy, Materials, Industrials, Cons Disc, Banks, Semis, Tech HW

←-- Defensives: HC, Real Estate, Utilities, Staples, Telecom

— Cyclicals (inc. Banks and Tech) vs. Defensives

BEARS ER I OVERKANT

Bears har igjen samlet seg på den samme siden av båten etter nedgangen fra forrige topp ved 4195. Jeg blir alltid skeptisk til et negativt sentiment når negative nyheter ikke får noen stor effekt. Mini-bankkrisen eller om det var kanarifuglen som døde er fortsatt uvisst, burde ha fått S&P under 3784 og 3700. Istedenfor har markedet kommet opp igjen over 4000. Ikke sikkert at det blir trigget noen frykt på oppsiden, men ingrediensene er i aller høyeste grad tilstede.



MS: TO DAMN SHORT

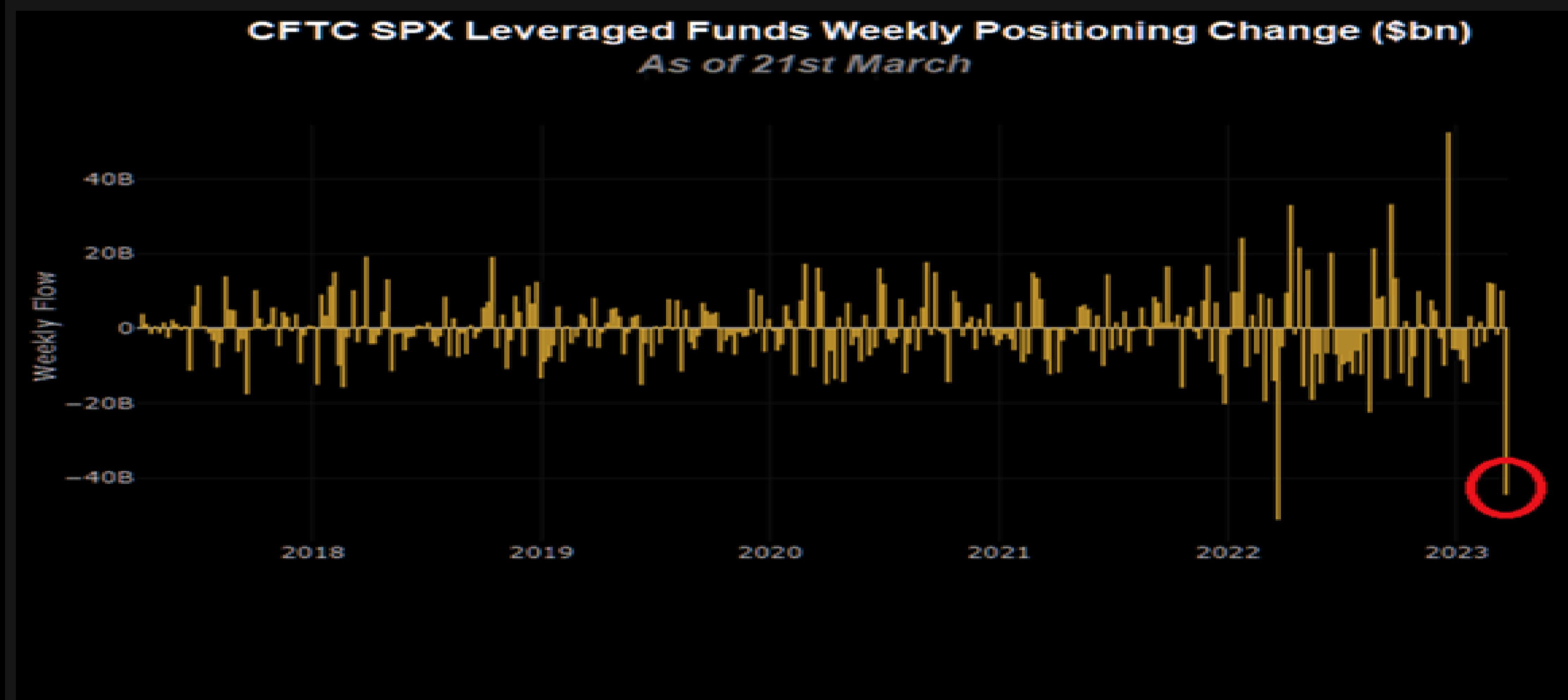
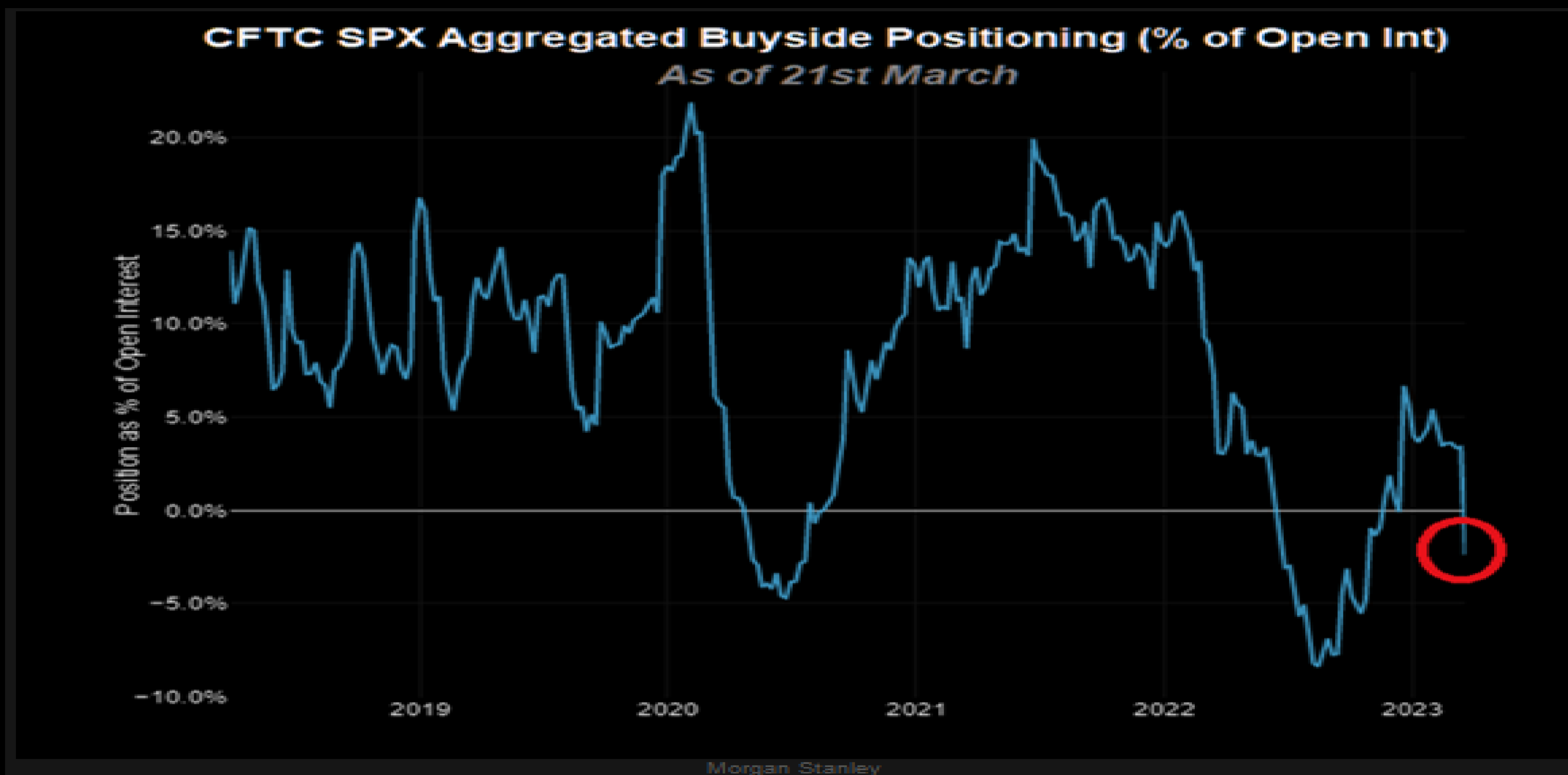
MS: "Local positioning is just too damn short and per usual equities like inflicting max pain".

CFTC data out Friday showed a -\$40bn or -3.4z change in SPX positioning aggregated across all buy-side manager types (AM, Lev Funds, Other Rept).

This leaves SPX buy-side positioning now short for the 1st time since 15th Nov 2022.

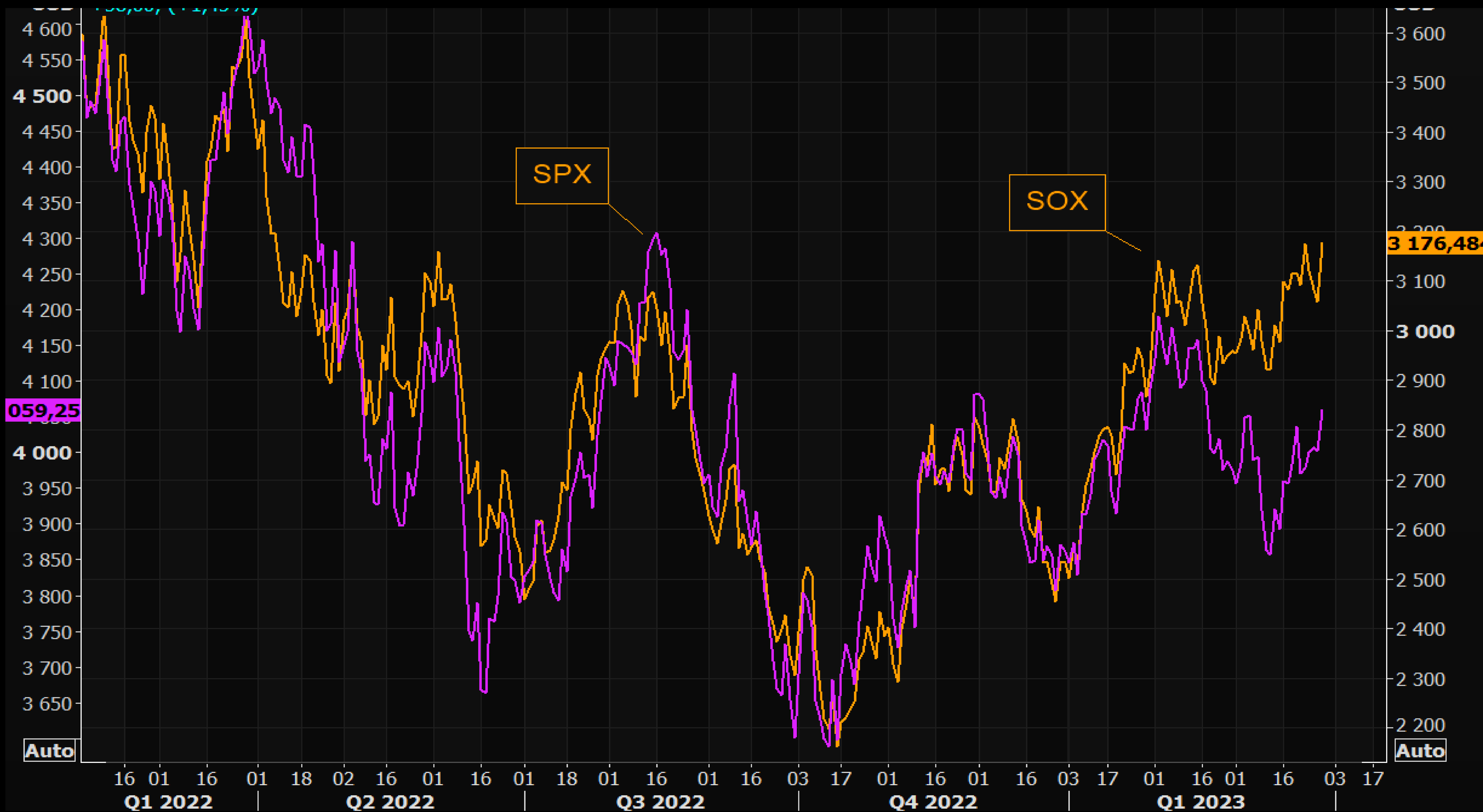
Interessant at fondene igjen har gått short S&P.

Hittil har ikke S&P tatt ut noen "nye" nivåer så det er nok en del som holder igjen kjøpene. Men skulle indeksen stige over noen mer viktige nivåer, som jeg antar kan være 4080 og 4100 så kan dette kjapt endre seg. Om indeksen vil gjøre dette eller kun frustrere bull og short investorer kan også være et alternativ.



SEMIS LIGGER AN TIL NYTT BRUDD OPP!

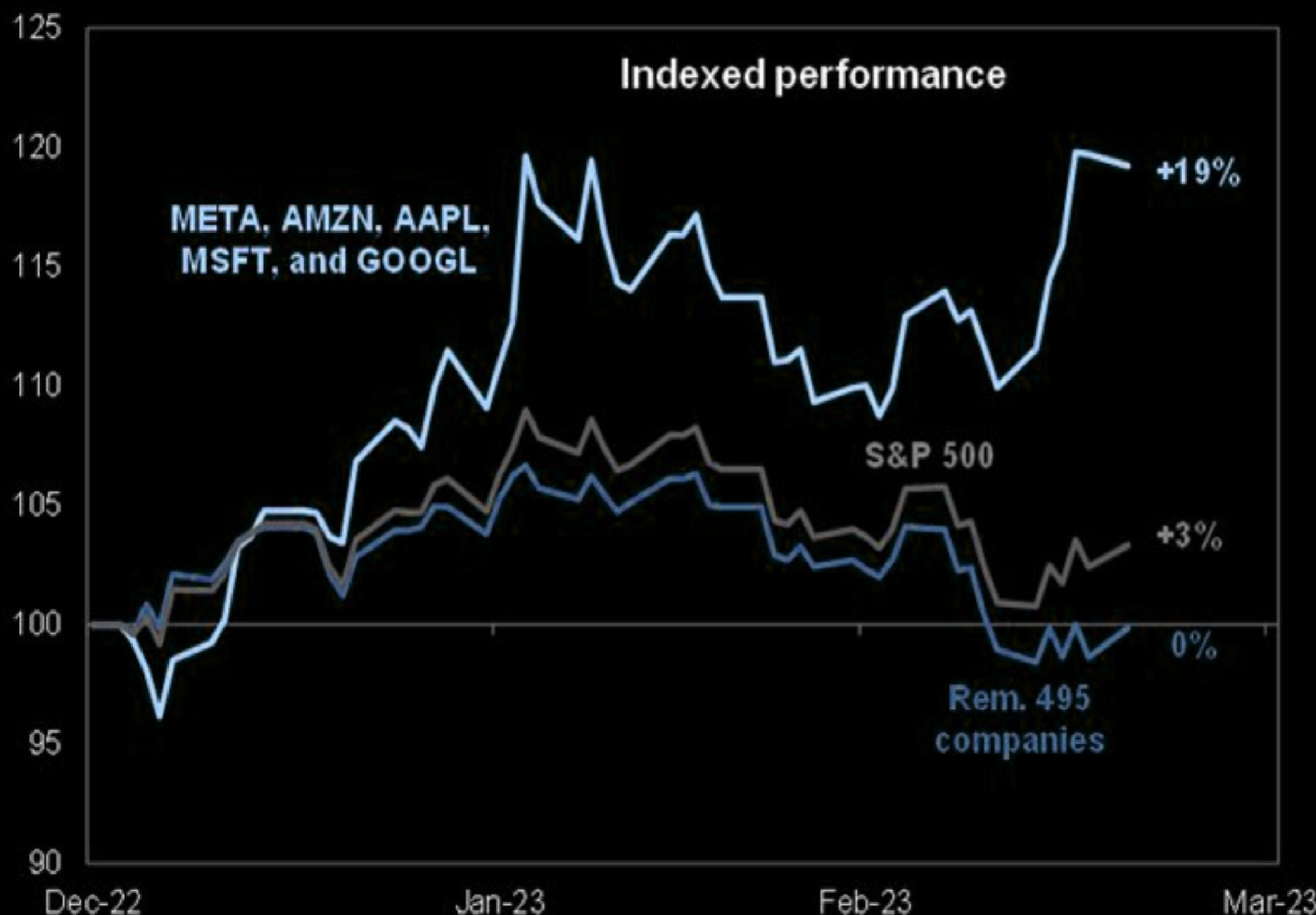
I min bok er dette et bull-chart og vi snakker altså om sektoren som er en av de mest følsomme for global vekst da det aller meste har en chip i seg. Har ikke brutt opp enda, og det kan være at den ser FOR bra ut og at det kommer et falskt brudd istedenfor. Men inntil videre betrakter jeg dette chartet til å være positivt. S&P henger etter SOX og skal den close dette gullet?



DET NEGATIVE : DE 5 STØRSTE VS RESTEN 495 (HØY RISK!!)

Det er altså mega caps som drar markedet og årsaken til dette er nok at disse selskapene kjapt gir investorer eksponering, som de i utgangspunktet MÅ ha, men ikke HAR lyst til å bli sittende med.

Kommer ikke de andre selskapene og deltakere vil momentumet i mega caps på et tidspunkt stoppe og da kan DET BLI LOOKOUT BELOW når disse investorene igjen skal vekte seg ned og raskt kvitte seg med eksponering i et markedet som allerede ikke er likvid. Det kan sørge for at speilbildet til mega caps blir veldig ugly. Når momentumet stopper i mega caps og markedet drar ned igjen kan dette sørge for enkelt dager hvor mega caps faller med 10 %. Dette har vi sett før og man skal virkelig ha dette i bakhodet når markedet igjen begynner å falle da dette kan komme til å forsterke nedgangen betydelig.



Legger vi til at gevinstene begynner å bli store siden nyttår kan dette forsterke dette ytterligere.

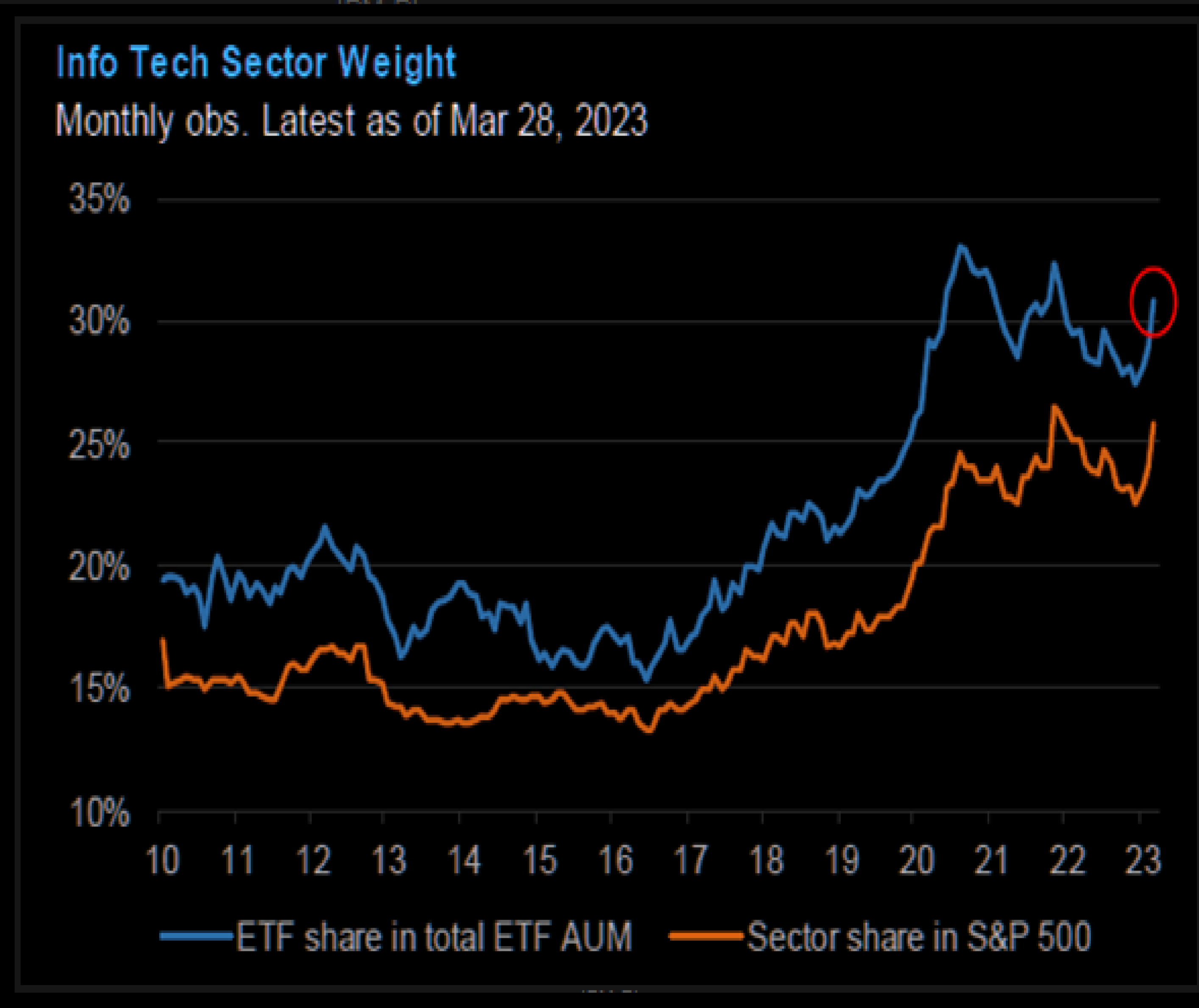
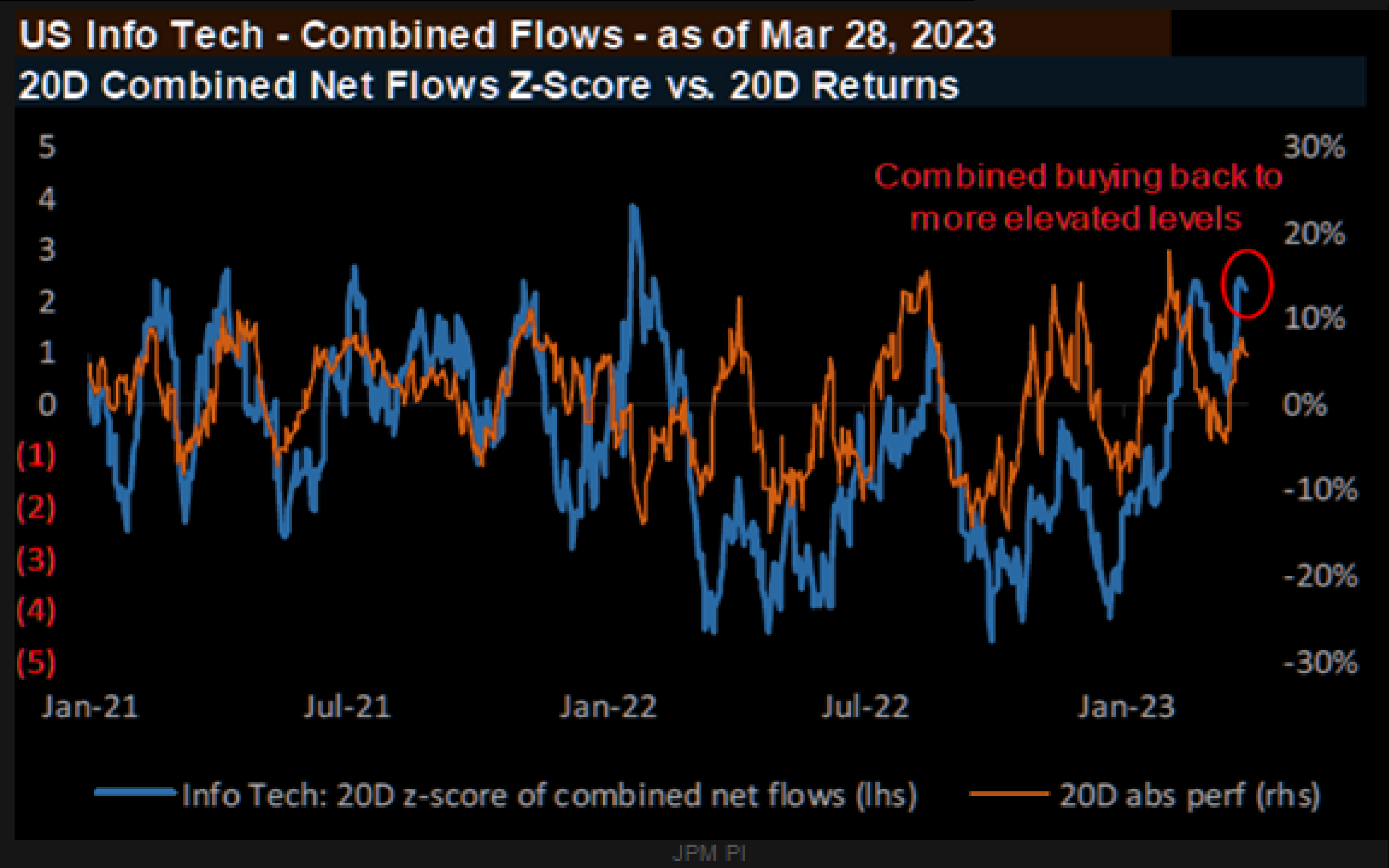
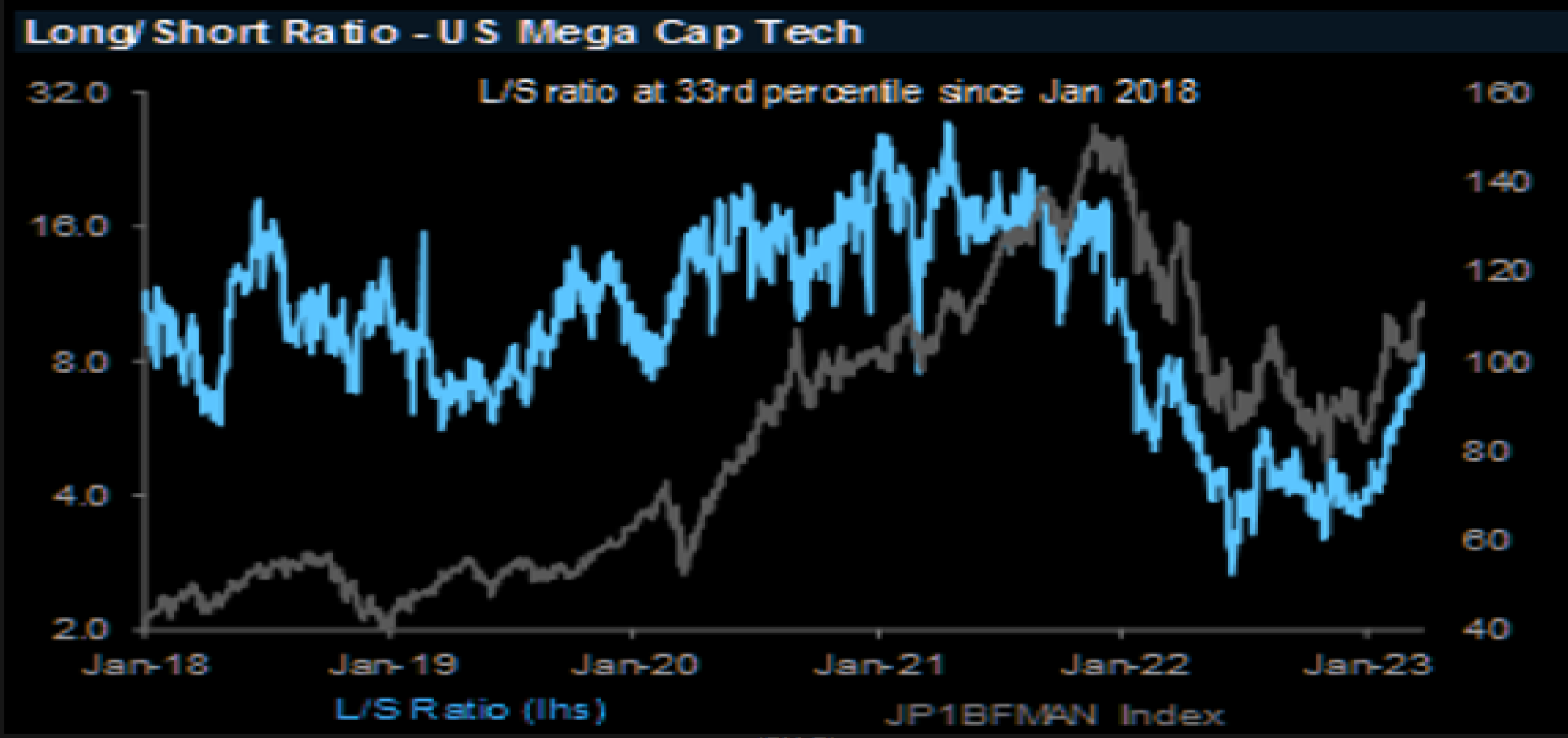
Det er bra og fint at mega caps drar, men det fungerer også som et tve-egget sverd.

På ett tidspunkt kan dette bety et blodbad i mega caps.

Ticker	End Prc	% Chg	Points	%Idx Mv]
NVDA UW	269.84	+91.12%	+317.884	+15.71%
AAPL UW	160.77	+23.83%	+306.439	+15.14%
MSFT UW	280.51	+18.68%	+253.973	+12.55%
TSLA UW	193.88	+77.71%	+207.261	+10.24%
META UW	205.35	+75.69%	+199.497	+9.86%
AMZN UW	100.25	+20.72%	+135.904	+6.72%
GOOGL UW	101.39	+16.02%	+65.943	+3.26%
GOOG UW	101.90	+15.89%	+65.827	+3.25%
AMD UW	96.09	+51.87%	+53.111	+2.62%
AVGO UW	625.50	+13.81%	+31.073	+1.54%

DET NEGATIVE - HEDGEFONDENE HAR KJØPT MYE MEGA CAPS!

1. HF buying of Mega Cap Tech was a very strong theme earlier this month. Broader combined Tech flows have also been quite strong and are back at highs (chart 1)
2. HF net exposures in Tech have risen quickly YTD but are still not at extremes (chart 2)
3. Info Tech's weight among sector ETFs is back near highs (chart 3)



VXN INDIKERER IKKE BRUDD OPP GJENNOM NDX 13000!

VIX for Nasdaq – VXN har falt tilbake til nivåer som tidligere har gitt en topp.

Nasdaq har fortsatt ikke fått et bekreftet brudd opp gjennom 13000 slik at vi har en potensiell mulighet for brudd opp.

Volatiliteten indikerer at det ikke skal bryte opp gitt at mønsteret fortsatt er gyldig.

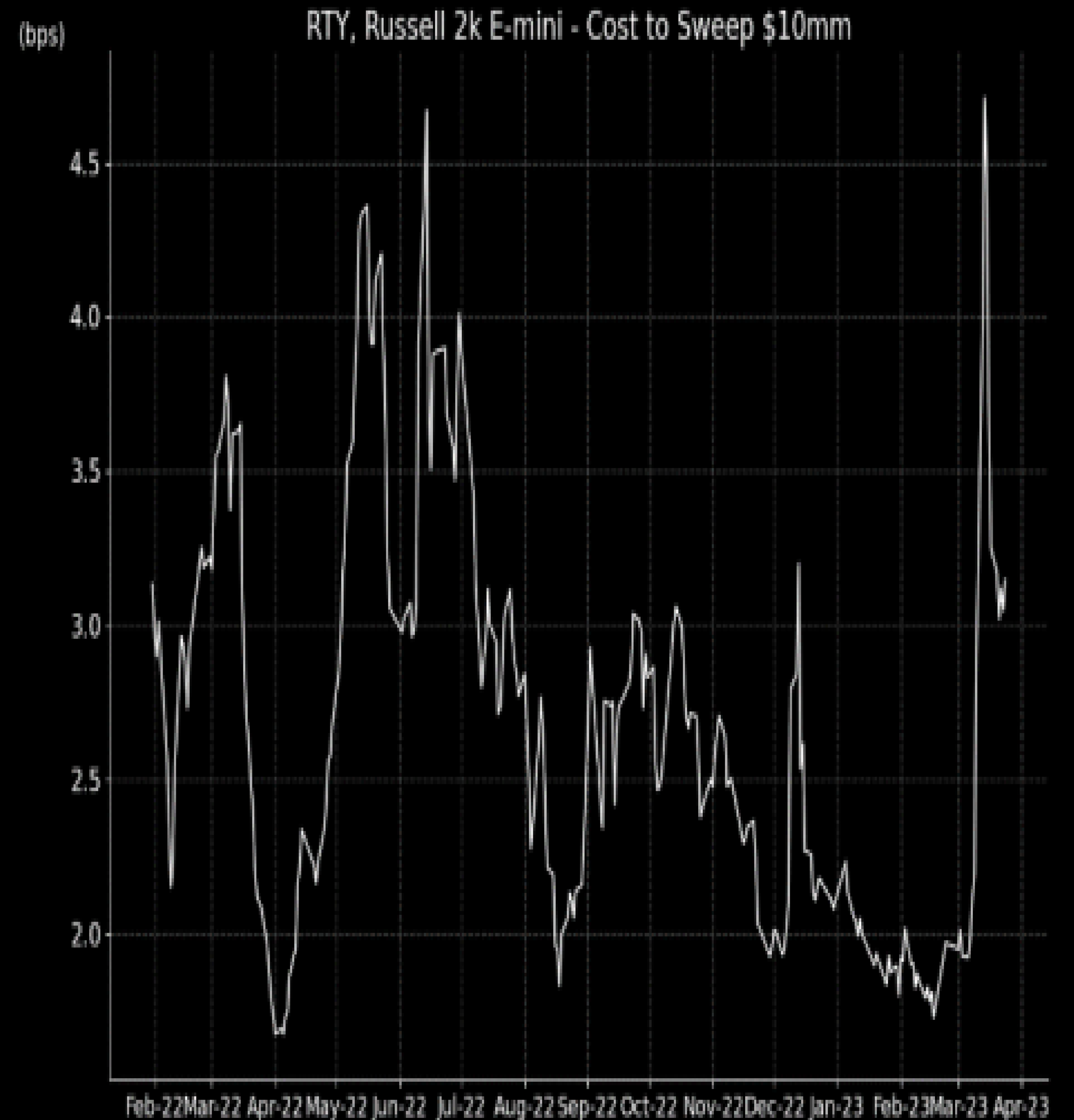
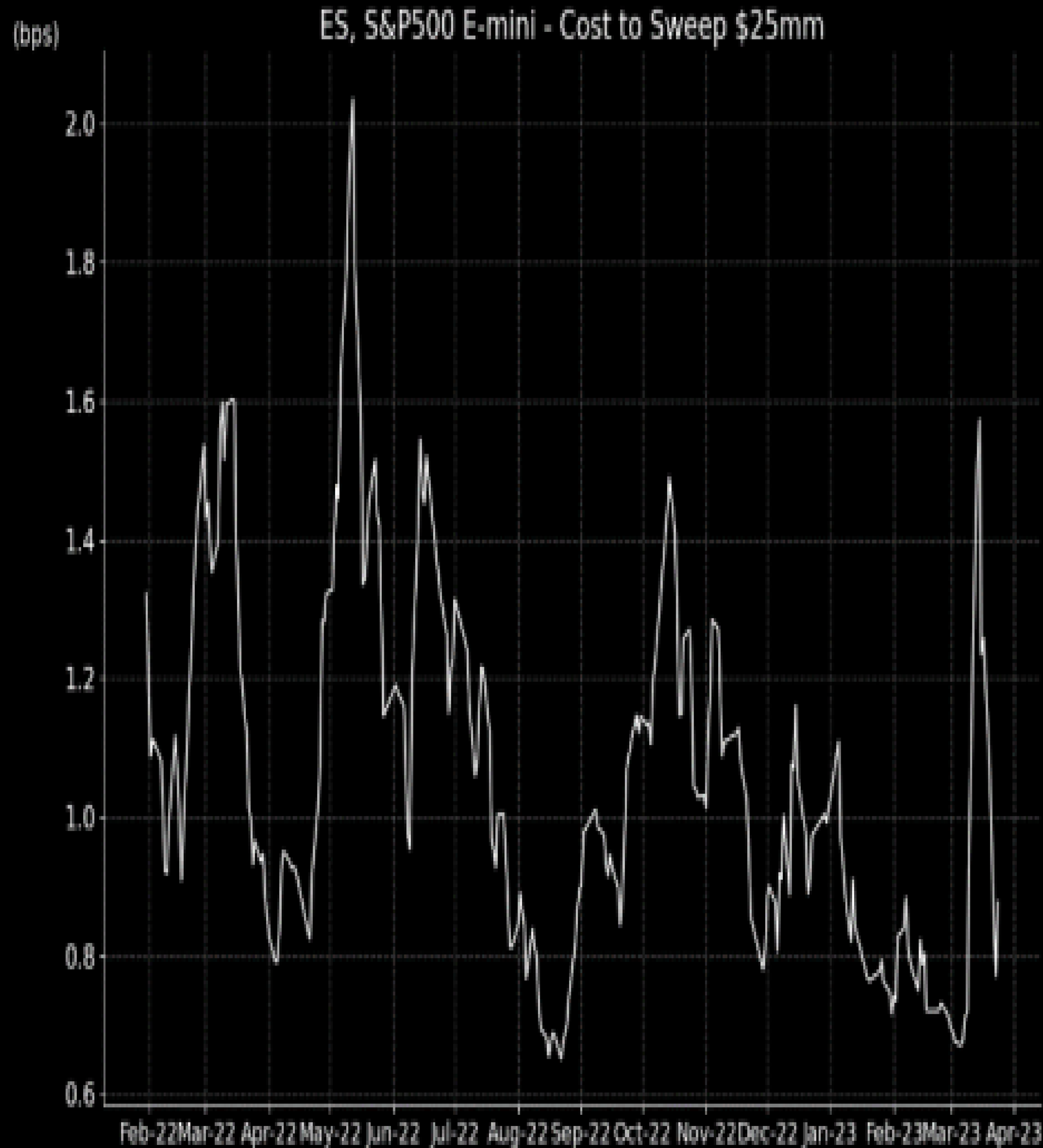
Men overtar frykten førerisetet hos investorer som ligger undervektet eller short så vil ikke dette mønsteret gjelde.

Det tekniske ser potent ut, men vi har ikke et bekreftet brudd opp for S&P og Nasdaq.



LIKVIDITETEN ER EKSTREMT LAV

Likviditeten er syltynn og det får konsekvenser både for rekylene og korreksjonene. Det å gjøre store volum gjennom dette markedet er blitt vanskeligere og vanskeligere. Forvent derfor større bevegelser fremover.



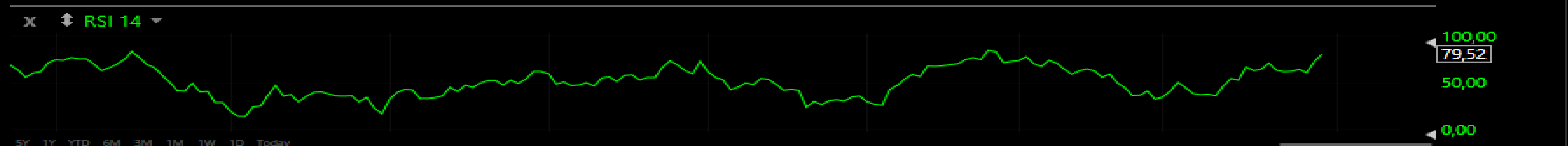
NASDAQ

Når jeg har ligget short har jeg invertert chartet for det er alltid best psykologisk å se det på denne måten.

Ser litt skummel ut, og som nevnt i kommentaren i chartet så kan det selvfølgelig bli et falskt brudd opp.



NDX--X m 5m 15m h 2h D W RT S
Nasdaq 100 Index 12934,99 12987,97 12894,14 **12961,20** +115,17 +0,90% ↑115,



S&P - FORTSATT POSITIV BREDDDE!

S&P flørter med antatt viktige tekniske nivåer.

Har brutt inn på 4000-nivået, og antar flere har begynt å sitte litt lenger frem på stolen.

Ikke brutt noen mer viktige tekniske nivåer foreløpig.

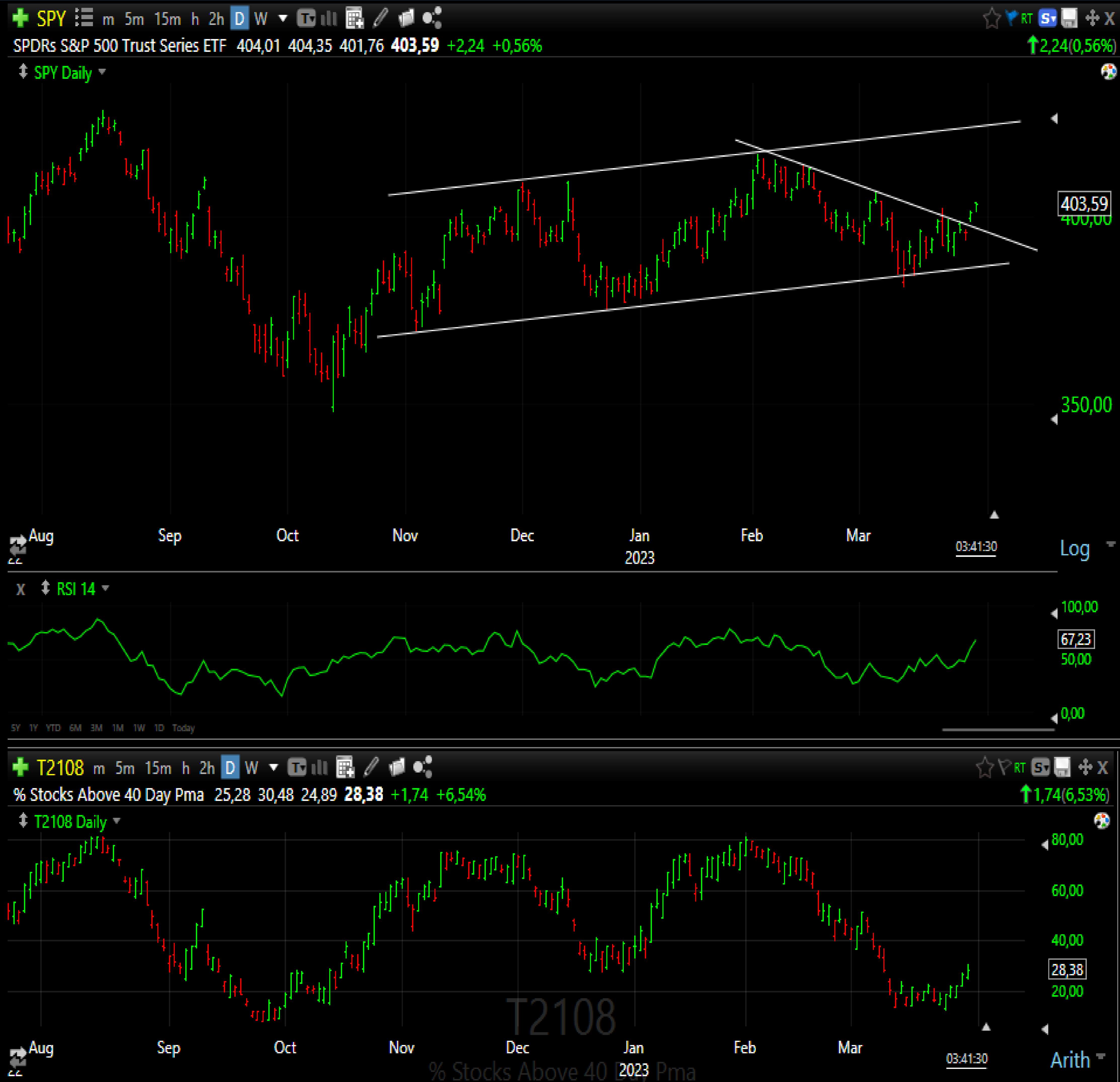
Må over 4080 og 4100 for å få opp pulsen antar jeg.

Gjennom 4195 og all-hell-can-breake-loose...

Det er som er super frustrerende nå er at mange må eller kan måtte kjøpe, ikke for at de ser et sterkt fundamentalt potensiale, men at de MÅ for at porteføljen skal speile S&P.

Avventer og ser om S&P faktisk klarer å bryte opp, nå har vi et potensielt pent chart, men ingen bekreftelse.

Det tilhører sjeldenhetene at antall selskaper over 40 dager som kommer fra en kraftig overkjøpt posisjon fra 80 og ned mot eller under 10 ikke skal jobbe seg lenger opp. Men det kan være at makro og bonds sørger for at dette kan bli ett unntak. Tror det egentlig ikke....



S&P - VIDERE OPPGANG VIL SIGNALISERE UNORMAL STYRKE!

