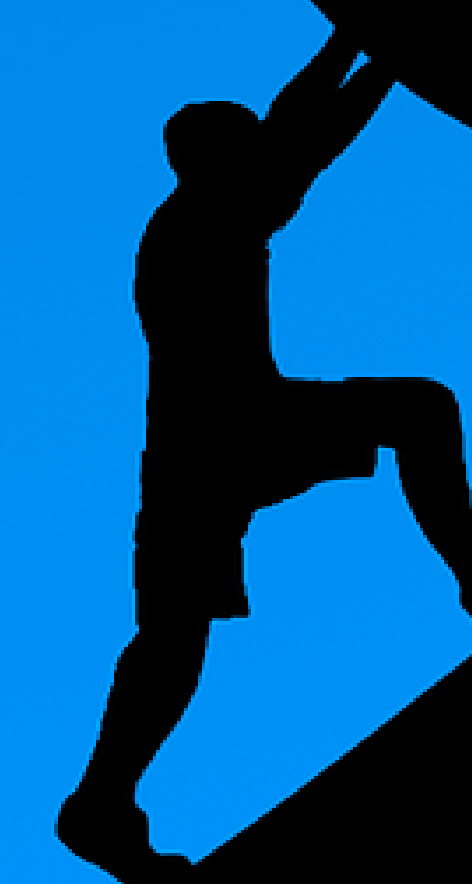


2023

Torsdag 20. april



INSIDE OSLO BØRS

Når momentumet stopper, watch out!

BRENT FUTURES

Brent svekket seg onsdag, og den har falt under de siste 11 dager med trading. Og har det vært short-covering som har holdt prisen oppe omkring disse nivåene kan det falle raskt hvis det kommer en grunn. Eller den kan falle av sin egen tyngde. Har ikke gitt noen bekreftende signaler foruten at vi kan ha fått en salgssindikasjon. 50 dager støtten finnes ved 82,10 og slutter den under 82 har vi et salgssignal mot 73,60. Har kun noen svakere indikasjoner, men intet er bekreftet.



Som jeg nevnte i en tidligere markedscommentar vedrørende perioder hvor det er mega caps som Apple, Microsoft, Amazon, Google etc som løfter markedet vil dette også bety at nedturen også blir tøff.

Ser det på antall selskaper over 40 dager som nå kun er 47 %.

Når S&P var oppe ved februar toppen ved 4200 var det 81 % av selskapene som befant seg over 40 dager snittet. Bra og normal deltakelse. Nå er det kun 47 % og indeksen har kun vært et steinkast unna februar toppen.

Det indikerer for meg at det er ingen som tror noe på oppgangen og det er kun for at investorer har vektet opp med mega caps at indeksen er her oppe.

Når det begynner å falle og investorer skal kaste ut igjen mega caps vekten kan det bli interessant.

Da forventer jeg at vi vil se en akselererende nedgang som kommer til å skremme mange investorer.

Fewest stocks are outperforming the S&P 500 since 1999

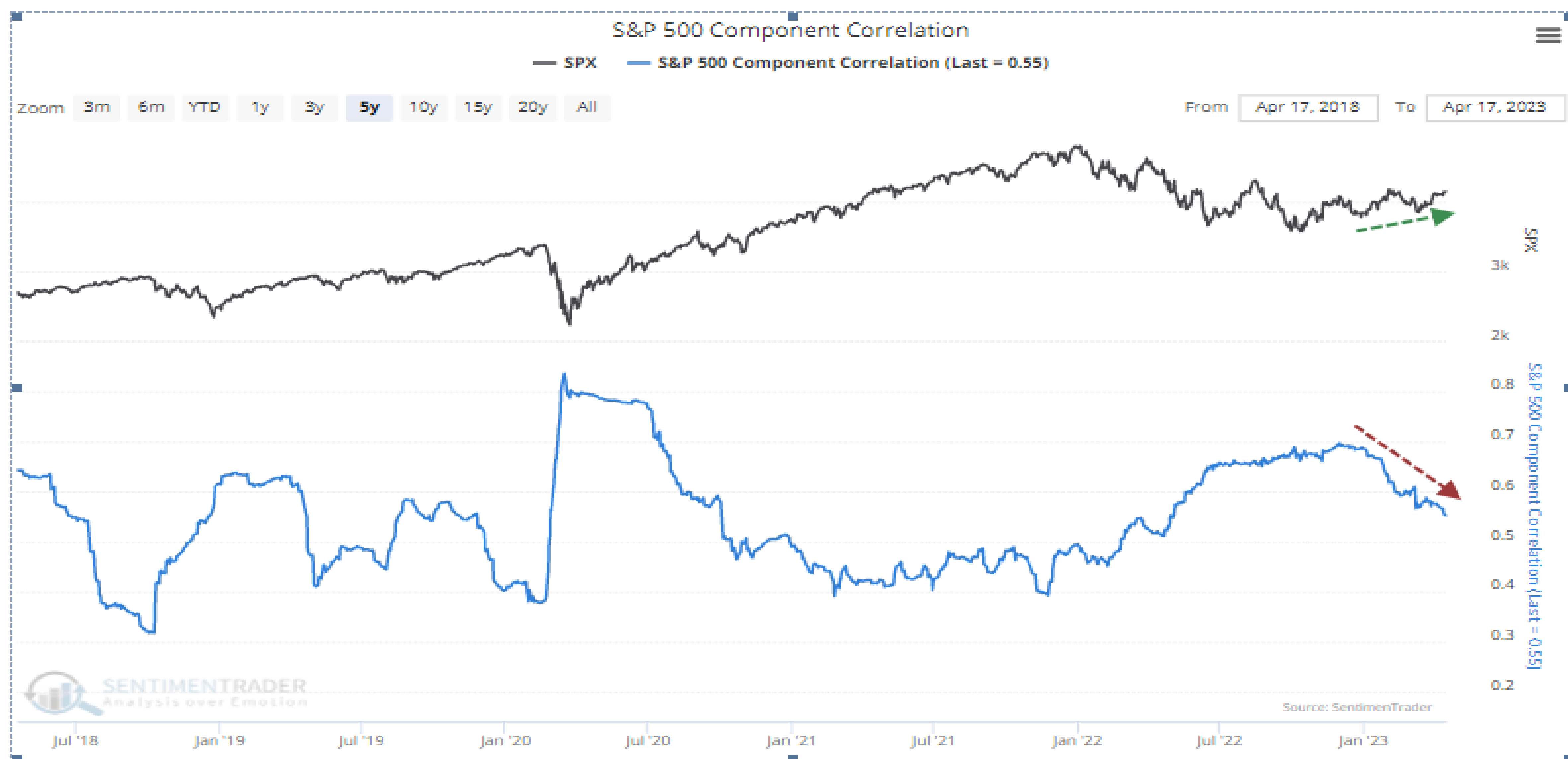
Key points:

- Over the past month, fewer than 32% of S&P 500 stocks have outperformed the index
- That's one of the lowest amounts since 1928, with the most recent precedent being in 1999
- Since 1928, very low levels of outperforming stocks were not consistent warnings of a market decline

As markets get calmer, few stocks outperform the index

As a reflection of a calmer market, historical volatility in the most benchmarked index in the world has [plunged over the past month](#). Part of the reason the index hasn't moved as much daily is because stocks are moving on their own accord. Some are falling, while others are rising, canceling each other in index points.

After rising last summer and fall, the correlation among stocks in the S&P 500 has steadily fallen lately and is at the lowest level in almost a year.



WALL STREET

Even though stocks are moving on their own, few have been able to outpace gains in the index. As Bloomberg [notes](#):

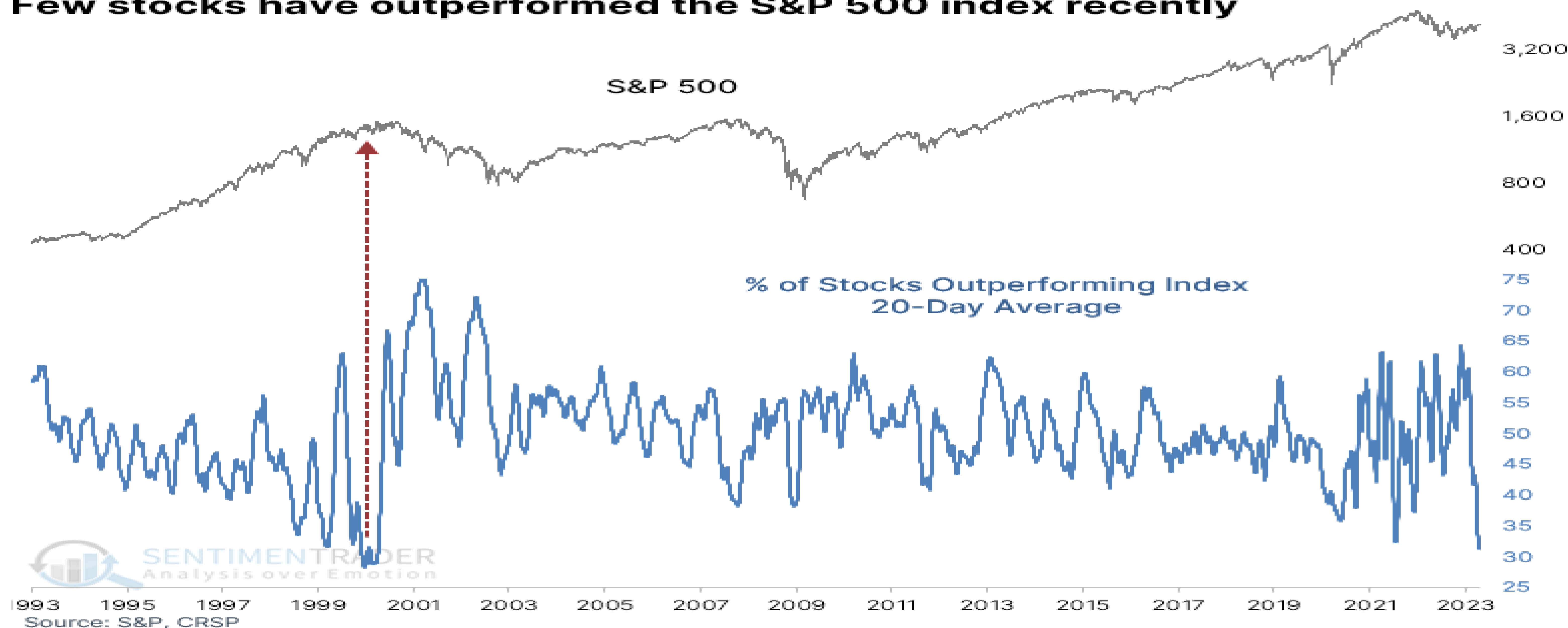
The rally in the S&P 500 has been driven by only a handful of stocks, putting the index at risk of fresh lows if bond yields rise, according to Morgan Stanley's Michael Wilson - one of the most bearish voices on Wall Street.

The percentage of stocks outperforming the S&P 500 on a three-month rolling basis is the lowest on record, Wilson said. That "is the market's way of warning us we are far from out of the woods with this bear market..."

That's an odd way to express market breadth, but whatever. Bears gotta be bears.

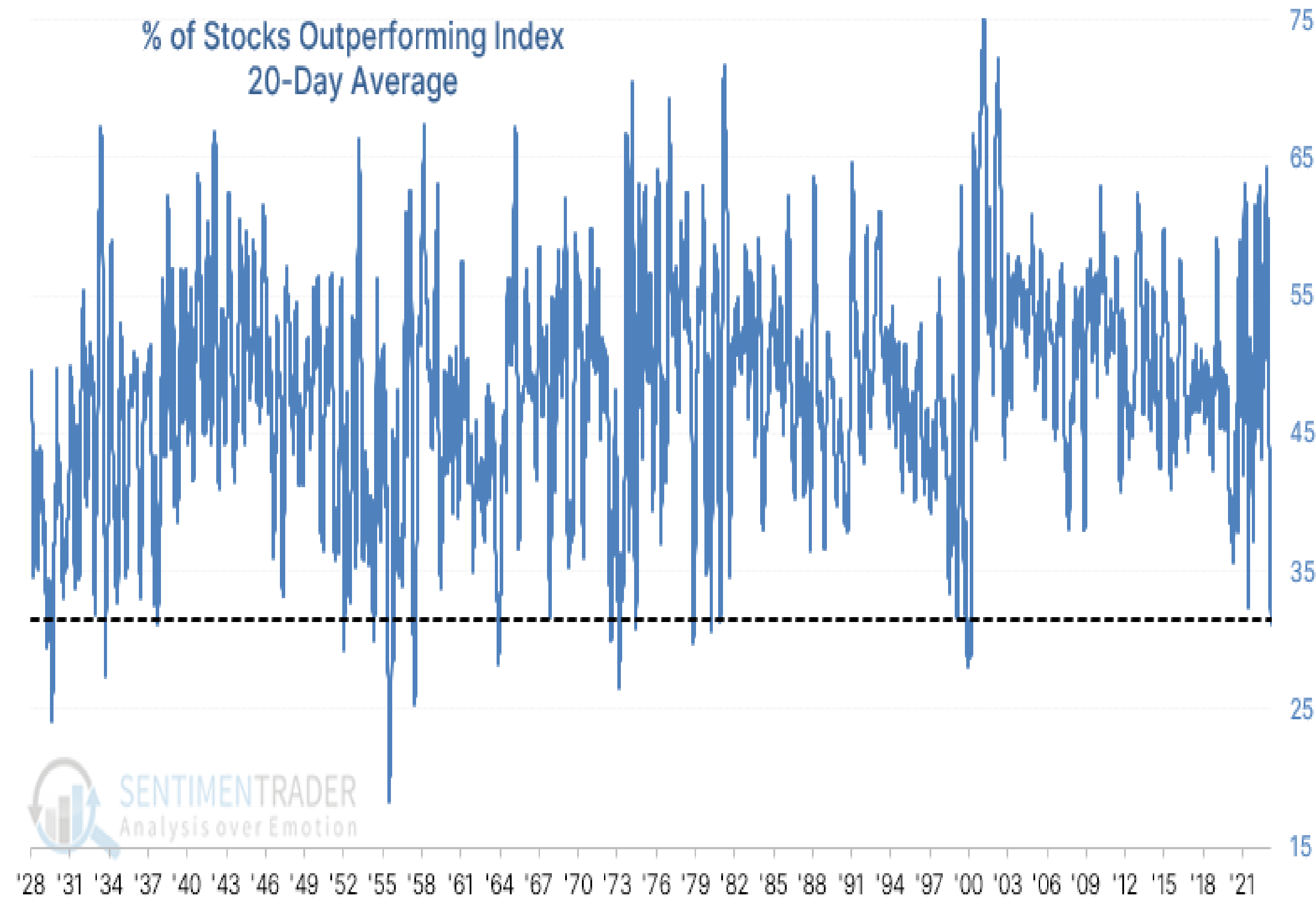
Over the past 20 days, the percentage of S&P 500 stocks outperforming the index on an average session has fallen to less than 32%. That's the lowest since 1999-00.

Few stocks have outperformed the S&P 500 index recently



Any mention of the year 2000 as a precedent automatically raises the hairs on the backs of the necks of any investors active at that time. Zooming out over a long history, the current collapse in outperforming stocks rivals some of the most egregious extremes since 1928.

Few stocks are driving the S&P 500 higher

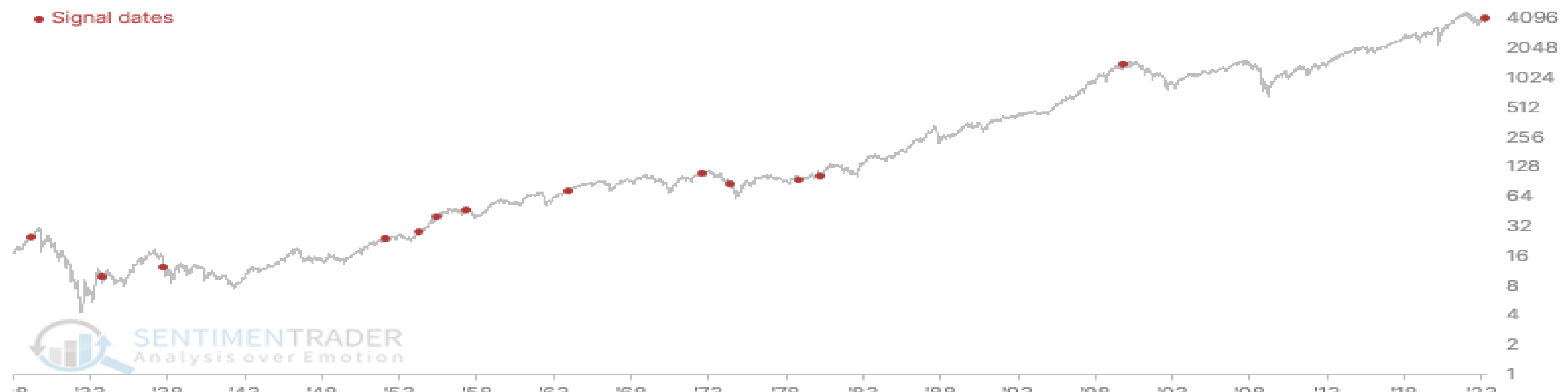


Few stocks outperforming the index wasn't a consistent warning for the average stock

The table below shows every time the 20-day average of outperforming stocks dropped to this low a level for the first time in at least a year. And there were some pretty terrible precedents, most notably in 1999. Even though the S&P's returns up to a year later weren't all that bad after that signal, they got a whole lot worse in the months after that.

Even so, there were no double-digit losses over the next year. Stocks were definitely volatile after some of the signals, and several suffered large drawdowns at various points in the next year, but the S&P still showed a median gain of nearly 9%, higher than random.

S&P 500 after % of stocks outperforming index 20-day avg < 31.5%



Dates of 13 Signals	1 Week Later (%)	2 Weeks Later (%)	1 Month Later (%)	2 Months Later (%)	3 Months Later (%)	6 Months Later (%)	12 Months Later (%)
1929-04-02	-2.1	-0.4	3.3	-1.4	10.3	19.8	0.0
1933-10-13	-10.1	-3.1	-1.6	3.9	8.5	12.0	-7.5
1937-10-21	-1.0	-5.8	-14.3	-8.6	-6.0	-14.1	8.9
1952-02-07	-1.0	-3.6	-2.0	-0.7	-1.1	6.0	6.3
1954-05-11	1.3	1.5	-0.5	5.7	6.6	16.4	32.9
1955-06-22	0.5	4.9	5.9	3.4	11.8	11.7	15.1
1957-05-27	1.1	2.5	0.7	3.6	-6.2	-12.0	-6.3
1963-12-06	0.1	0.4	2.7	4.0	5.9	6.3	14.0
1972-08-04	1.4	1.2	0.7	-0.3	2.5	2.9	-4.4
1974-06-28	-5.7	-2.6	-6.4	-17.7	-24.5	-21.9	10.2
1978-11-21	-1.3	2.6	-0.3	5.9	3.5	5.1	9.1
1980-04-14	-3.0	2.7	3.4	12.3	16.7	26.7	29.5
1999-11-26	1.2	0.0	2.9	-1.3	-4.8	-2.7	-5.3
2023-04-12							
Median	-1.0	0.4	0.7	3.4	3.5	6.0	8.9
% Positive	46%	62%	54%	54%	62%	69%	62%
Avg Max Loss	-1.3	-2.0	-2.0	-2.2	-3.9	-3.9	-6.7
Avg Max Gain	0.5	1.5	2.6	4.7	5.9	8.9	16.6
Z-Score	-1.2	0.1	0.0	1.0	0.5	0.6	0.3

© SENTIMENTRADER Numbers are % return after signal; Risk = avg max loss; Reward = avg max gain; Z-Score +/- 2 suggests significance.

What the research tells us...

There's always an excuse to be cautious on markets, especially after a historically bruising year like 2022. Some of them are even empirically valid when looking at past behavior. When we look at metrics like market breadth, the percentage of stocks outperforming an index is a rather odd way of doing it, but it can give interesting signals, as Dean often points out. However, the recent lack of outperformance among most stocks in the index does not seem to be a consistent warning sign. While it proved prescient (eventually) in 1999, most other signals were nothing burgers.

OSLO BØRS

Det er meget selektivt på Oslo Børs og jeg sliter med å finne nye gode setup. Det er flere aksjer som trender positivt, men flere av disse har allerede fungert over en periode. Det er nedsidemomentum i oljeaksjene og flere av disse ser svake ut. Lite som skjer av fornuftige ting i de grønne aksjene. Fisk har allerede hatt en fin stigning og nærmer seg en topp prosess. Blandet innenfor shipping, men det er flere positive trender blant disse. Blandet innenfor industriselskapene. Og det er sporadisk momentum blant small-caps. Regelen i small-caps er at man ikke skal være for grådig og selge seg ut når man ser at momentumet stopper.

Symbol	N	Last	L +/-%	MA50	Turnover	Volume	ADV	RSI14	1M +/-%	+/-% EMA10
DNB		201,300	1,9%	194,74	311m	1 550k	1 575k	63	9,5%	3%
ORK		74,780	1,1%	72,42	64m	855k	1 021k	56	3,6%	0%
BAKKA		713,500	1,1%	651,97	24m	34 067	54 724	65	9,9%	4%
MOWI		201,900	0,8%	181,19	172m	850k	950k	73	16,6%	3%
STB		81,240	0,8%	82,09	56m	690k	1 037k	52	7,6%	0%
TEL		129,700	0,5%	120,19	129m	996k	1 312k	73	7,5%	2%
ADE		83,550	0,3%	79,51	17m	203k	409k	62	10,3%	5%
SCHA		186,250	0,0%	205,08	28m	150k	261k	44	-9,8%	1%
NHY		81,160	-0,2%	77,39	207m	2 556k	3 110k	62	13,8%	2%
GJF		179,000	-0,2%	179,77	53m	297k	368k	54	2,2%	1%
SALM		467,500	-0,3%	432,47	70m	149k	266k	63	11,2%	3%
NEL		13,265	-0,7%	15,25	57m	4 304k	3 972k	39	-6,3%	-1%
KAHOT		23,890	-1,0%	20,99	19m	776k	1 343k	60	3,0%	2%
YAR		454,900	-1,4%	464,17	298m	654k	458k	48	2,4%	0%
EQNR		300,100	-1,6%	308,98	576m	1 910k	2 776k	46	3,4%	-1%
AKER		679,500	-1,9%	709,46	17m	24 266	34 587	45	3,3%	-2%
AUTO		22,250	-2,2%	22,33	21m	955k	1 381k	49	7,6%	-2%
AKRBF		255,700	-3,1%	272,35	411m	1 593k	1 642k	42	3,9%	-3%
NOD		147,400	-3,4%	154,19	99m	667k	503k	43	-8,7%	-3%
SCATC		71,150	-3,9%	70,54	17m	240k	359k	50	9,2%	-3%
TOM		163,250	-5,3%	170,52	138m	843k	281k	41	2,2%	-4%

Symbol	N	Last	L +/-%	MA50	Turno	Volume	ADV	RSI14	1M +/-%	+/-% EMA
TOM		163,25	-5,3%	170,5	138m	843k	281k	41	2,2%	-4%
NEL		13,27	-0,7%	15,2	57m	4 304k	3 972k	39	-6,3%	-1%
RECSI		16,98	-2,6%	16,5	39m	2 288k	2 440k	52	8,2%	-1%
ZAP		38,60	-1,6%	31,7	19m	495k	479k	64	7,8%	2%
SCATC		71,15	-3,9%	70,5	17m	240k	359k	50	9,2%	-3%
ACC		12,36	-2,1%	14,7	11m	882k	782k	36	-18,9%	-7%
AKH		9,05	-0,5%	11,1	7 279k	814k	1 133k	40	-2,6%	-2%
HYPRO		24,90	5,7%	26,6	3 100k	125k	68 813	51	-2,7%	4%
HPUR		23,75	0,2%	27,2	2 590k	110k	302k	43	-7,4%	0%
EFUEL		29,00	-3,3%	36,0	1 203k	41 256	66 211	38	3,6%	-2%
BCS		8,42	1,2%	8,4	979k	116k	255k	47	11,2%	-3%
VOW		13,10	-1,1%	16,7	974k	73 985	147k	26	-17,0%	-2%
QFUEL		5,80	-0,7%	6,0	615k	107k	226k	55	-2,1%	4%
SAGA		1,56	-0,3%	1,7	199k	127k	435k	38	-1,7%	0%
VGM		2,17	-2,3%	2,3	130k	58 801	47 332	45	-3,3%	-1%

Symbol	N	Last	MA50	L +/-%	Turnov	Volume	rtADV	RSI14	1M +/-%	+/-% EMA1
EQNR		300,1	308,98	-1,6%	576m	1 910k	2 776k	46	3,4%	-1%
AKRBF		255,7	272,35	-3,1%	411m	1 593k	1 642k	42	3,9%	-3%
PGS		7,8	9,90	-2,6%	134m	17m	21m	34	-18,7%	-11%
SUBC		121,1	129,66	-0,6%	77m	634k	587k	42	-3,0%	-2%
TGS		165,7	183,49	-2,2%	68m	410k	464k	37	-4,8%	-8%
VAR		25,2	27,83	-1,9%	51m	1 997k	3 588k	38	-1,0%	-3%
BORR		74,9	73,87	-4,9%	42m	558k	850k	45	4,9%	-5%
AKSO		36,5	40,76	-2,6%	41m	1 119k	816k	37	-4,7%	-5%
DNO		11,5	11,58	0,3%	34m	2 957k	4 053k	52	7,4%	0%
AKER		679,5	709,46	-1,9%	17m	24 266	34 587	45	3,3%	-2%
OKEA		31,6	31,17	-3,5%	16m	510k	751k	50	18,6%	-3%
SDRL		383,0	411,97	-1,0%	14m	35 806	94 180	43	2,4%	-2%
SHLF		23,6	28,52	-1,0%	11m	456k	852k	37	-12,3%	-5%
ODL		25,5	26,39	-1,9%	8 442k	331k	481k	44	5,6%	-3%
BWO		29,8	28,88	-3,7%	7 796k	259k	382k	49	4,9%	-3%
PEN		28,8	28,35	-0,1%	7 705k	268k	382k	58	12,9%	2%
DVD		19,1	19,41	-1,0%	4 712k	245k	309k	50	2,7%	0%

Symbol	N	Last	L +/-%	MA50	Turnov	Volume	rtADV	RSI14	1M +/-%	+/-% EMA
NAS		10,170	-2,68%	10,790	24m	2 386k	3 015k	45	0,0%	-1%
NORSE		3,8100	2,83%	4,106	12m	3 174k	960k	44	-13,6%	-3%
SAS*		0,3190	-0,37%	0,4125	12m	39m	40m	40	-24,0%	0%

Symbol	N	Last	L +/-%	MA50	Turnov	Volume	rtADV	RSI14	1M +/-%	+/-% E
FRO		175,46	-2,0%	176,03	150m	849k	1 224k	54	2,2%	4%
HAFNI		62,50	-1,6%	60,64	110m	1 743k	1 549k	59	3,5%	4%
GUGL		99,46	-1,4%	100,64	72m	721k	608k	52	-0,1%	1%
MPCC		17,96	-4,9%	17,64	52m	2 878k	2 555k	55	-4,5%	3%
SOFF		23,46	1,2%	37,87	29m	1 232k	1 314k	30	-32,7%	-12%
HAUTO		61,55	-1,7%	59,97	19m	298k	463k	56	10,1%	2%
OET		258,00	-1,1%	239,76	18m	67 864	96 298	56	2,4%	2%
FLNG		369,00	-1,6%	348,87	14m	38 960	62 231	61	13,1%	3%
WAWI		78,90	-0,3%	81,19	14m	173k	169k	52	2,1%	2%
2020		107,70	-1,4%	104,27	13m	118k	105k	55	7,5%	0%
BWLPG		84,75	-3,0%	85,06	9 838k	114k	219k	53	0,9%	1%
RFI CO		21,60	-2,3%	19,44	9 091k	418k	609k	63	11,7%	2%

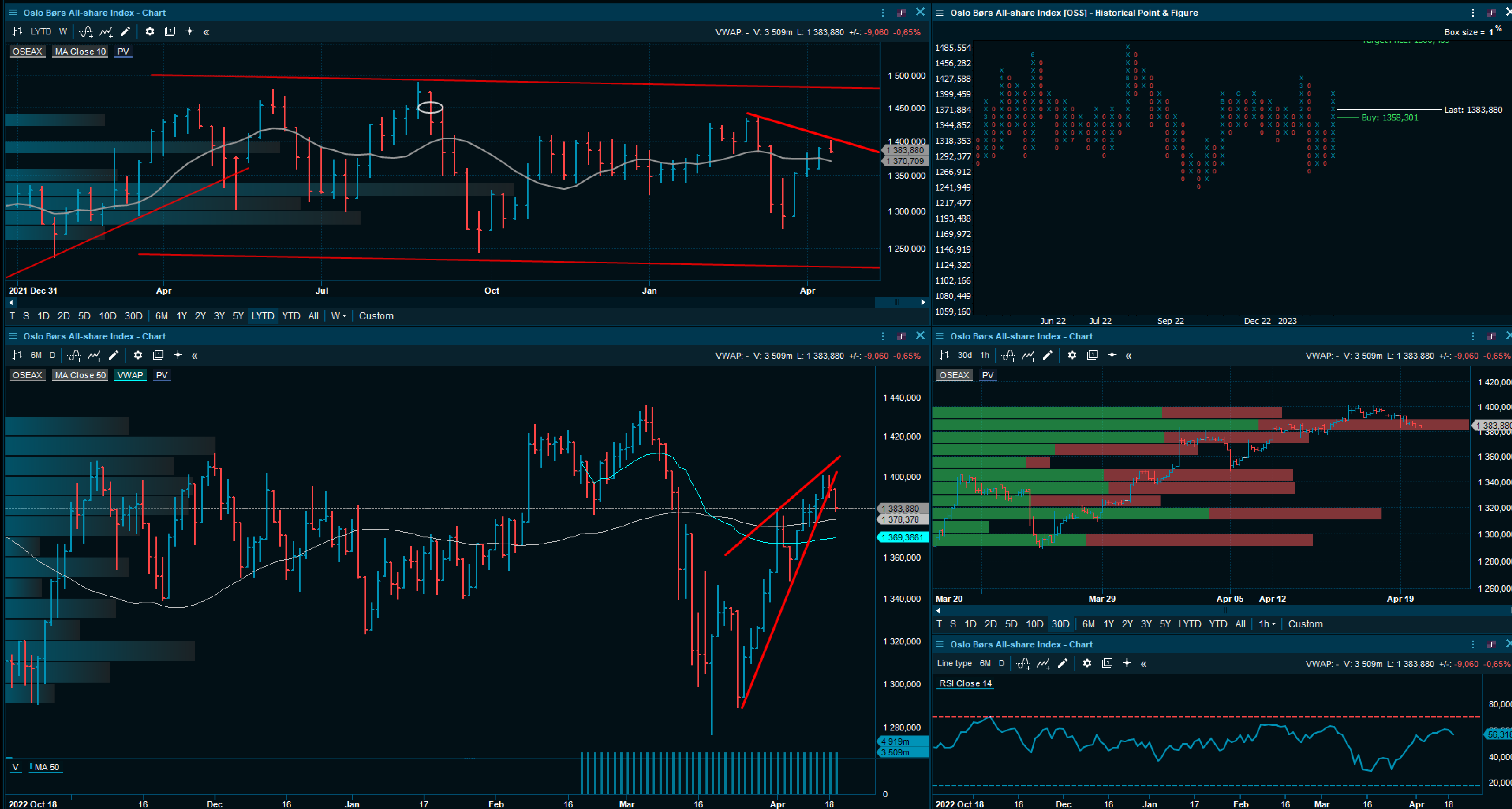
Symbol	N	Last	L +/-%	MA50	Turnov	Volume	rtADV	RSI14	1M +/-%	+/-% EMA10
NHY		81,160	-0,20%	77,393	207m	2 556k	3 110k	62	13,8%	2%
KOG		462,60	1,72%	424,280	105m	227k	135k	75	13,3%	4%
ELK		35,660	-1,60%	36,942	34m	941k	725k	47	3,8%	-1%
NSKO		55,600	-1,07%	63,094	31m	563k	589k	37	-5,0%	-3%
KIT		36,700	2,66%	33,657	17m	478k	437k	59	8,9%	1%

Symbol	N	Last	L +/-%	MA50	Turnov	Volume	rtADV	RSI14	1M +/-%	+/-% EMA10
MOWI		201,90	0,8%	181,19	172m	850k	950k	73	16,6%	3%
SALM		467,50	-0,3%	432,47	70m	149k	266k	63	11,2%	3%
SALME		7,80	-6,5%	8,20	36m	4 614k	654k	42	-1,4%	-4%
LSG		55,60	-1,4%	52,28	31m	560k	577k	62	13,8%	3%
GSF		86,70	1,9%	77,05	25m	294k	309k	72	21,3%	5%
BAKKA		713,50	1,1%	651,97	24m	34 067	54 724	65	9,9%	4%
AUSS		97,60	-1,6%	90,55	13m	131k	150k	65	15,0%	3%
FROY		67,20	-1,2%	62,79	3 293k	48 950	53 792	63	11,1%	1%

Symbol	N	Last	L +/-%	MA50	Turno	Volume	ADV	RSI1	1M +/-%	+/-% EMA
NYKD		29,94	25,5%	25,80	115m	4 044k	623k	72	36,3%	21%
SCAN		1,72	-0,9%	1,42	14m	7 939k	1 623k	75	29,1%	8%
CLCO		129,80	-1,7%	125,26	11m	86 768	175k	56	1,2%	2%
LINK		9,41	-0,9%	9,17	11m	1 121k	1 246k	60	19,9%	3%
RANA		58,30	-2,8%	60,93	9 278k	159k	127k	42	0,0%	-3%
VEI		116,20	0,7%	113,03	7 702k	66 401	70 347	65	4,3%	2%
OTL		56,50	0,9%	50,91	5 565k	98 801	145k	59	8,5%	2%
PROT		141,60	0,0%	142,48	4 865k	34 331	40 500	49	2,8%	-1%
ARCH		1,01	-3,8%	1,36	4 825k	4 711k	9 818k	40	7,4%	-1%
DVD		19,10	-1,0%	19,41	4 712k	245k	309k	50	2,7%	0%
AZT		37,70	-0,8%	39,23	3 445k	91 590	63 600	42	1,9%	-2%
ENDU		47,40	3,9%	39,68	3 050k	65 328	46 961	63	6,6%	3%
PEXIP		15,18	-5,9%	14,60	2 845k	184k	132k	54	4,7%	0%
QEC		1,97	-2,8%	1,94	2 822k	1 421k	1 516k	53	9,7%	-1%
5PG		2,63	0,6%	2,42	2 665k	1 020k	410k	68	24,6%	10%
PHO		53,50	-2,2%	77,20	2 419k	45 064	62 317	27	-17,8%	-6%
NORAM		57,70	-0,9%	60,36	2 271k	39 070	58 797	43	0,7%	-3%
ELMRA		17,41	-1,4%	15,52	2 214k	127k	395k	59	17,7%	0%
MCN		22,95	2,2%	22,67	2 146k	92 746	227k	54	0,9%	-1%

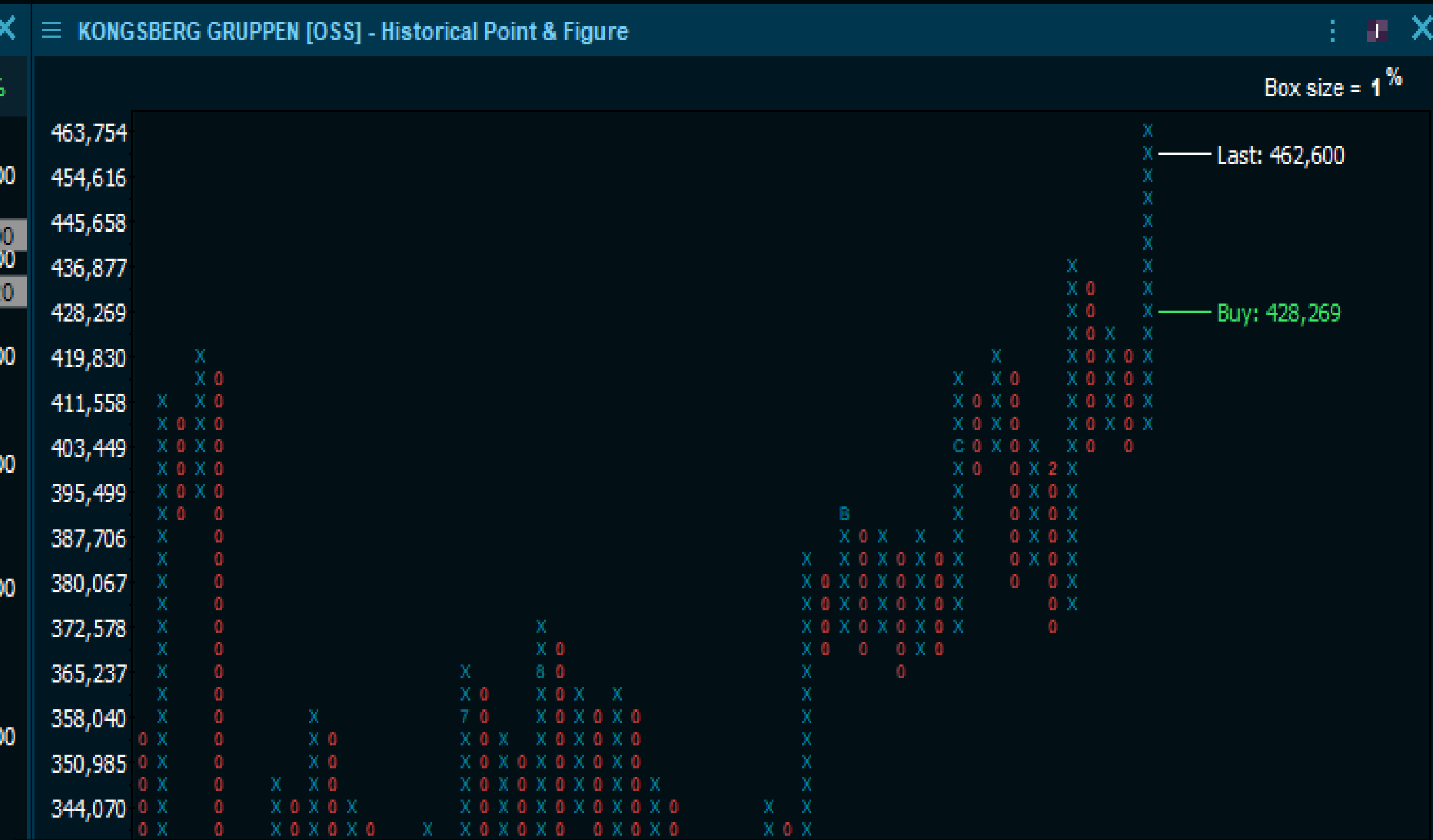
OSLO BØRS TOTALINDEKS

Det tekniske kartet til Oslo Børs ser mer risky ut og spesielt siden det er muligheter for langt mer nedsidemomentum i oljeaksjene. Bank/forsikring har steget, industriselskapene selektive, fisk har gått bra og oljeselskapene ser svake ut teknisk. Hva skal da dra Oslo Børs videre opp? Har ikke noen tro på kjøpssignalet ved 1358 og med dagens chart tekniske bilde ser jeg mer nedside for Oslo Børs totalindeks. Den har dessuten brutt ut og ned fra en farligere kileformasjon. Samtidig som RSI momentum har fått en lavere RSI topp og fremviser en avtakende tendens. OSEAX skal lenger ned!



SELSKAPSKOMMENTARER

KONGSBERGGRUPPEN



KOG fikk en mellomdag tirsdag, men brøt over sine 2 tidligere topper på onsdag. Det indikerer at kjøperne fortsatt har kontrollen.

Det tekniske ser fortsatt bra ut i både uke og dag perspektivet.

Kursmålet er blitt hevet til 492.

Det eneste som mangler i denne trenden nå er en mer akselererende utvikling mot kursmålet.

Har allerede steget 13 % den siste måneden og drar den opp mot 480 anbefaler jeg et kortsiktig salg.

KAHOOT!



Ingen god follow-through i Kahoot og kursen handles fortsatt under kjøpssignalet ved 24,15 og toppen av den mellomlangsigtede nedtrenden.

Har ikke erobret noe nytt terreng siden toppen 17 mars. Volumet har siden befunnet seg under 50 dager snittet.

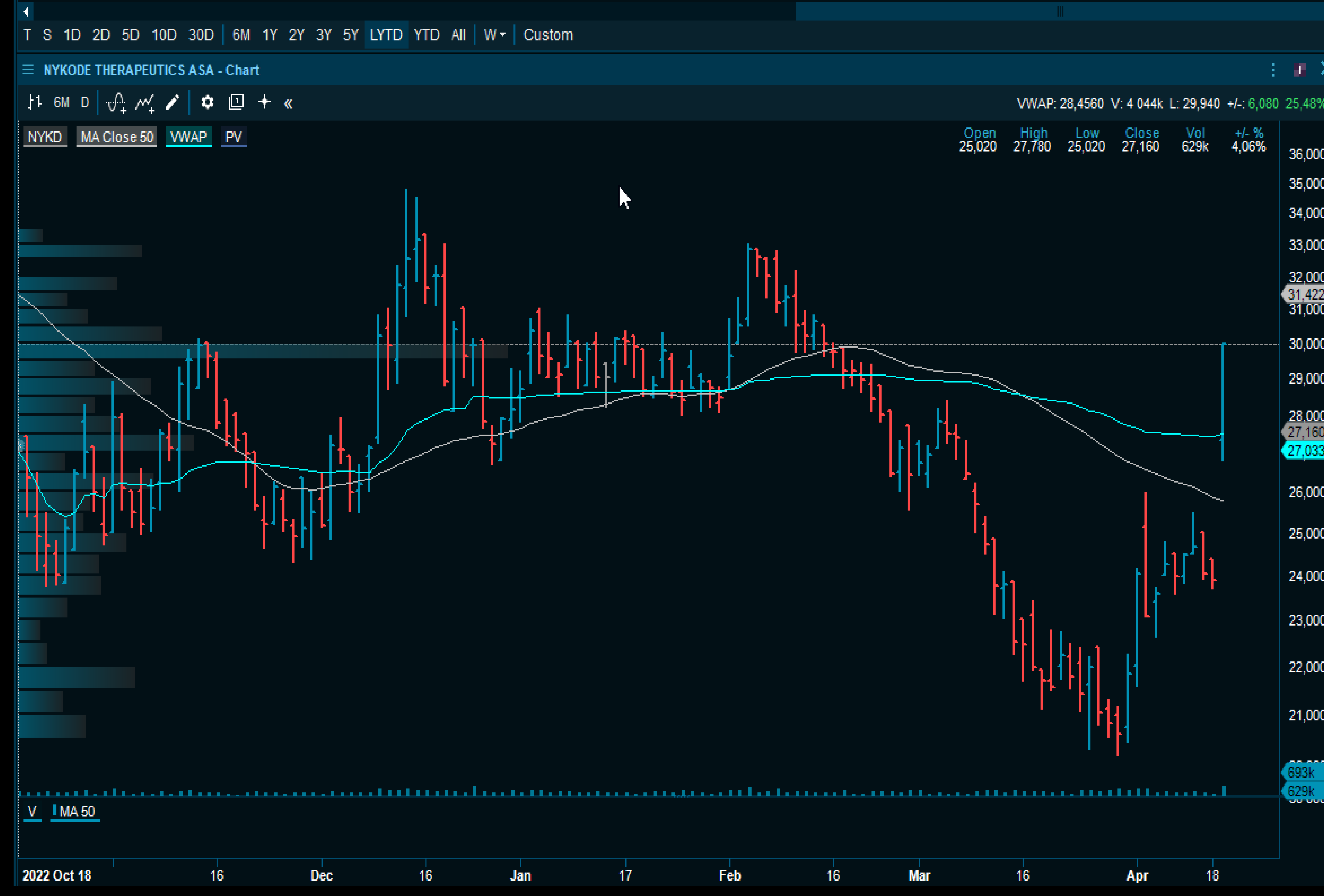
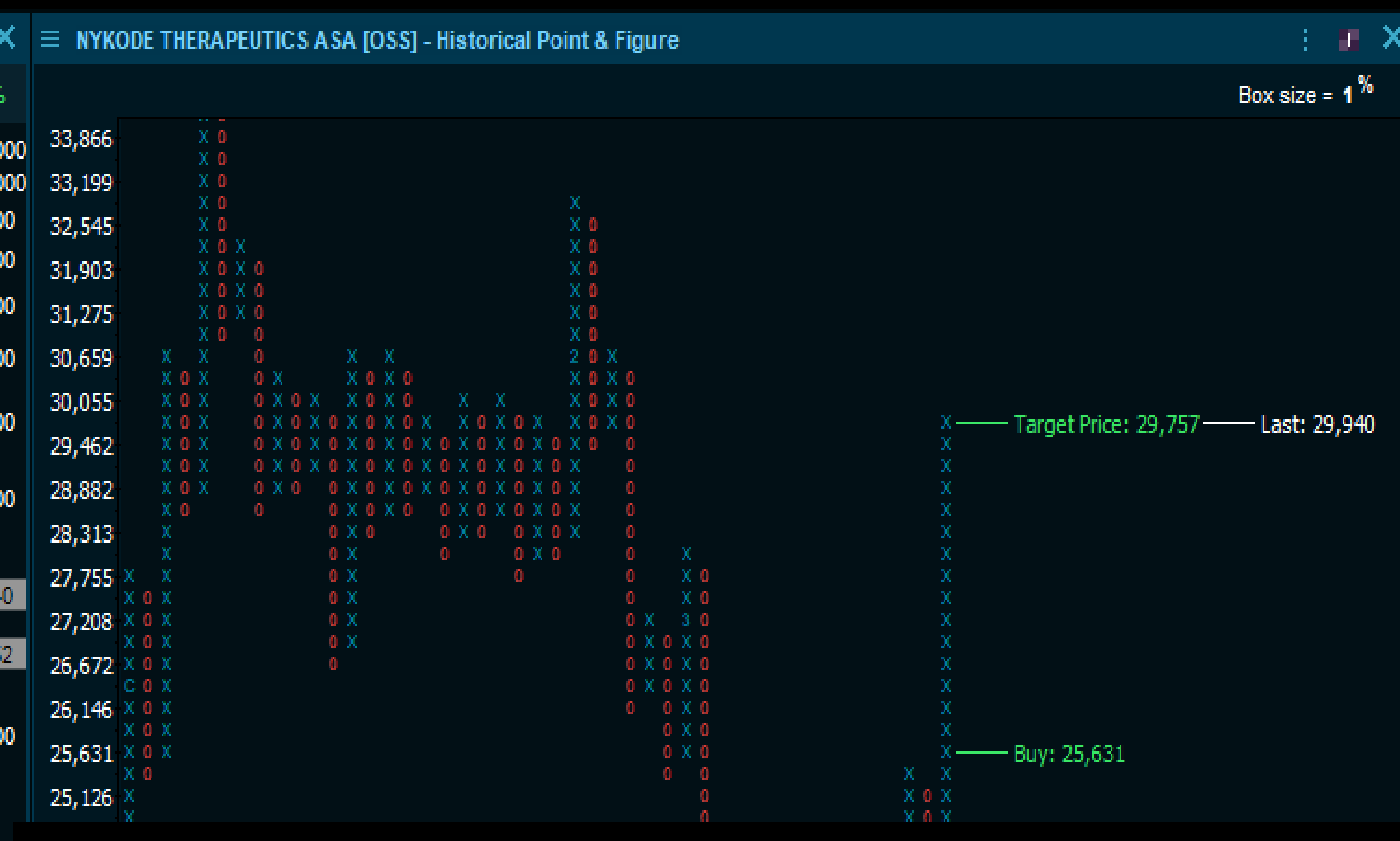
Er fortsatt usikker på oppsiden til Kahoot på kort sikt. Trenger å se at den klarer å bryte gjennom 24,15-24,30 og at den gjør dette på økt volum.

Klarer den ikke å ta ut disse nivåene og den faller tilbake igjen og under 22,50 er Kahoot et kortsiktig salg hvor den første støtten finnes nede mot 20-nivået.

Skulle dette scenarioet spille seg ut betyr dette at mange millioner aksjer får tap, hvilket kan trigge selgere.

Vi får se om onsdag blir en mellomdag og at det kommer inn momentum torsdag.

NYKODE



Den positive fase 2 testen trigger et sterkt momentum. Men om dette er en game-changer eller ikke vet jeg ikke. Har ingen inngående kunnskap om Nykode.

Det kom inn et bra med momentum og ble et fyrtårn blant de mindre selskapene. Dette trigger flokken og de kom inn hardt.

Siden den gappet opp er volumet konsentert om to nivåer, omkring 28 og 29/29,50.

Dette blir to viktige referanse nivåer for hvor investorer begynner å få gevinster eller tap.

Kjøpssignalet utløst ved 25,63 har kursmål 29,75, og det øker den kortsiktige risiken. Samtidig som vi vet at mellom 28-29,50 har det kommet inn 3,5 mill aksjer. Kursen tester også toppen av en mellomlangsigtig nedtrend. Jokeren for om det kommer en ytterligere oppgang blir vurderingen på hvor viktig denne fase to testen er for selskapet. Tilbake under 28 og 27 vil trigge selgere!

MOWI



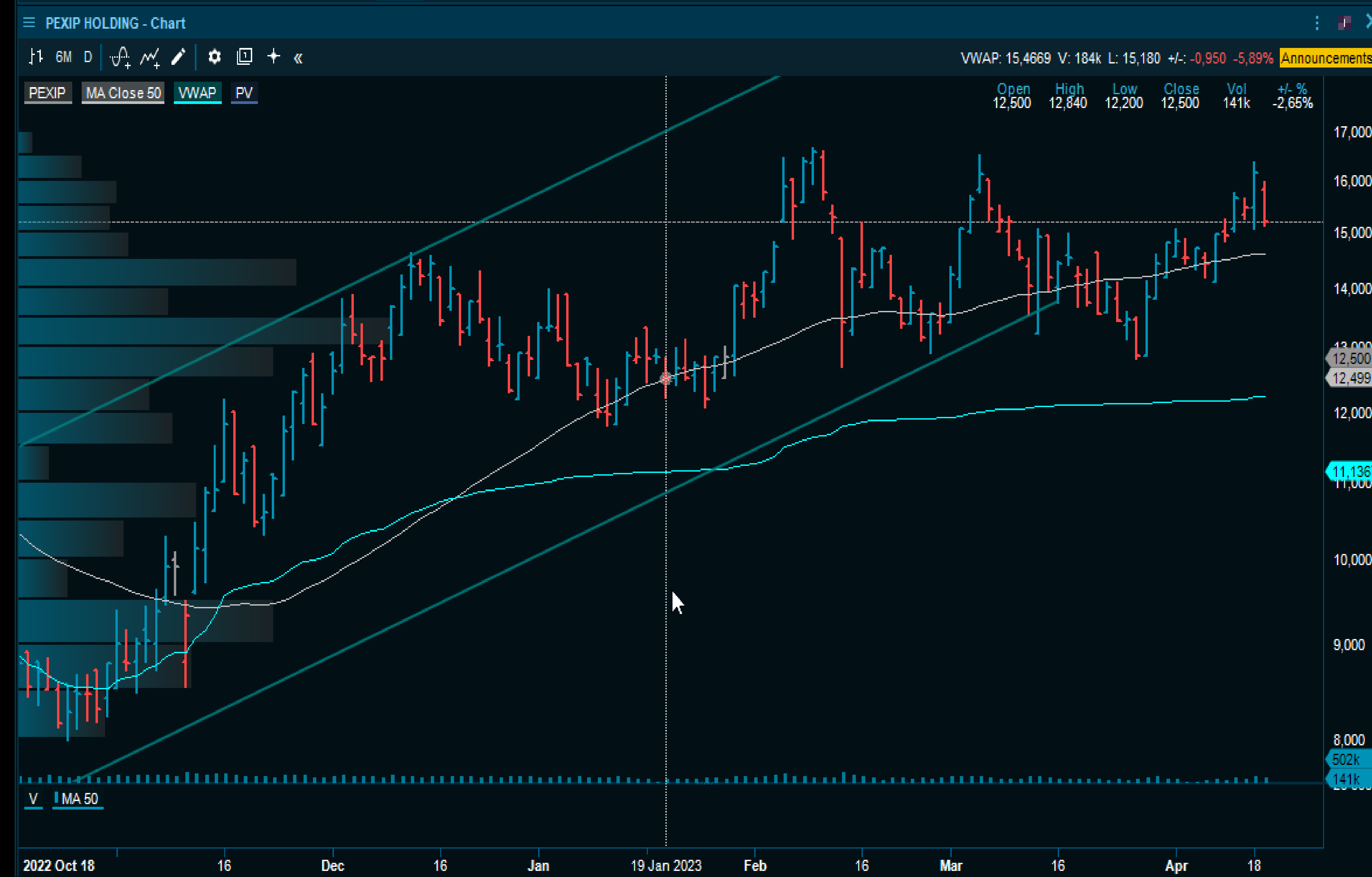
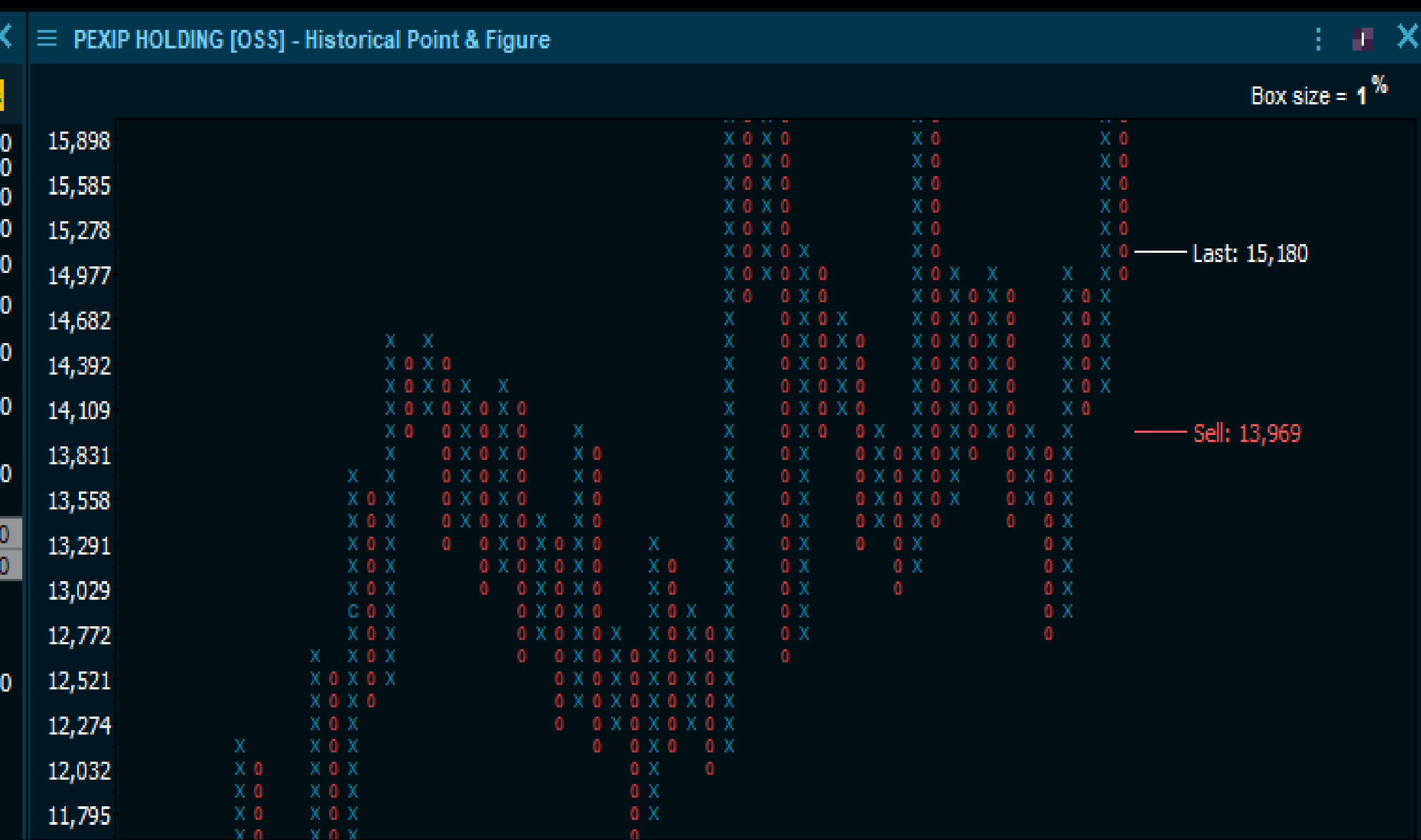
Det kom inn kjøpere på onsdag og det kansellerte salgsindikasjonene som tirsdagens negative intra-dag vending sendte ut.

Under 199 og den faller under de tre siste dagsbunnene og det kan trigge en kortsiktig topp.

Kursen nærmer seg kursmålet og det betyr også at risken øker proporsjonalt med oppgangen for at det kan komme en kortsiktig topp. Kursmålet er 211.

Mowi har den siste mnd steget med 17 % slik at det begynner å bli samlet noen gevinster inne i aksjen.

PEXIP



PEXIP klarte ikke slutte over 16,65, og den falt rett ned igjen. Gav bort hele oppgangen fra tirsdag. Slikt kan skape ubalanser og usikkerhet på kort sikt. Korte nye investorer kommer inn helt på feil fot.

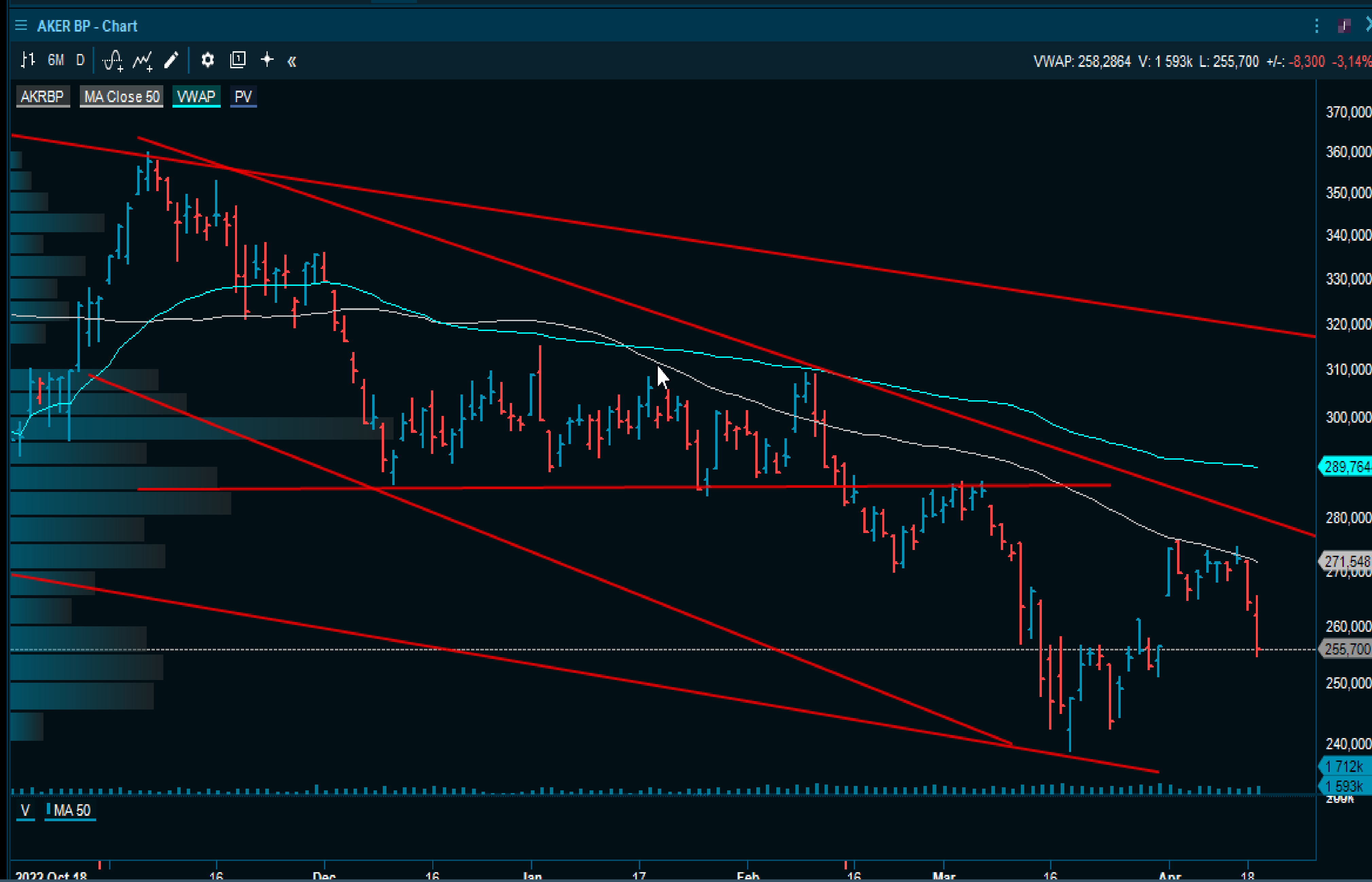
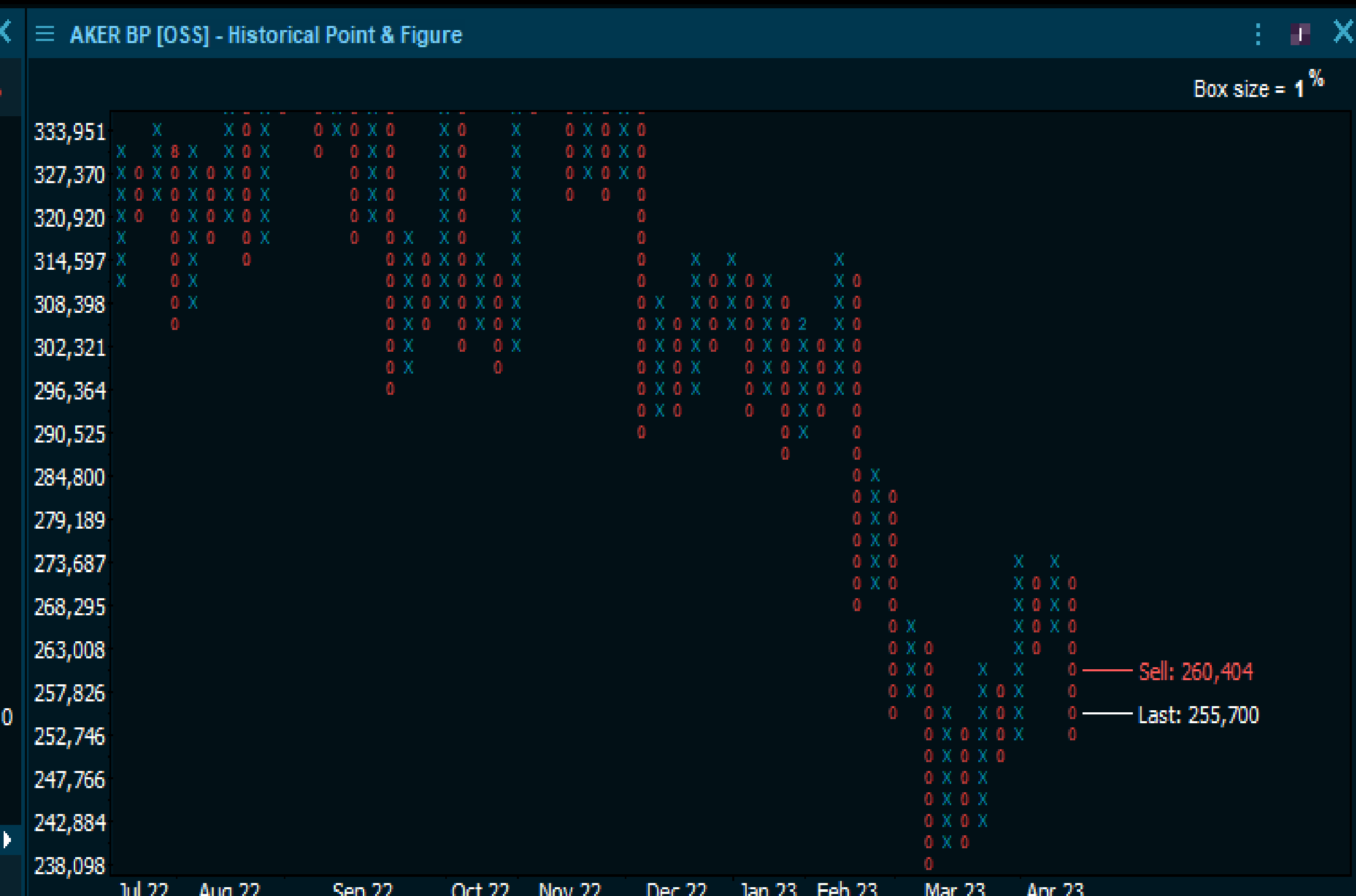
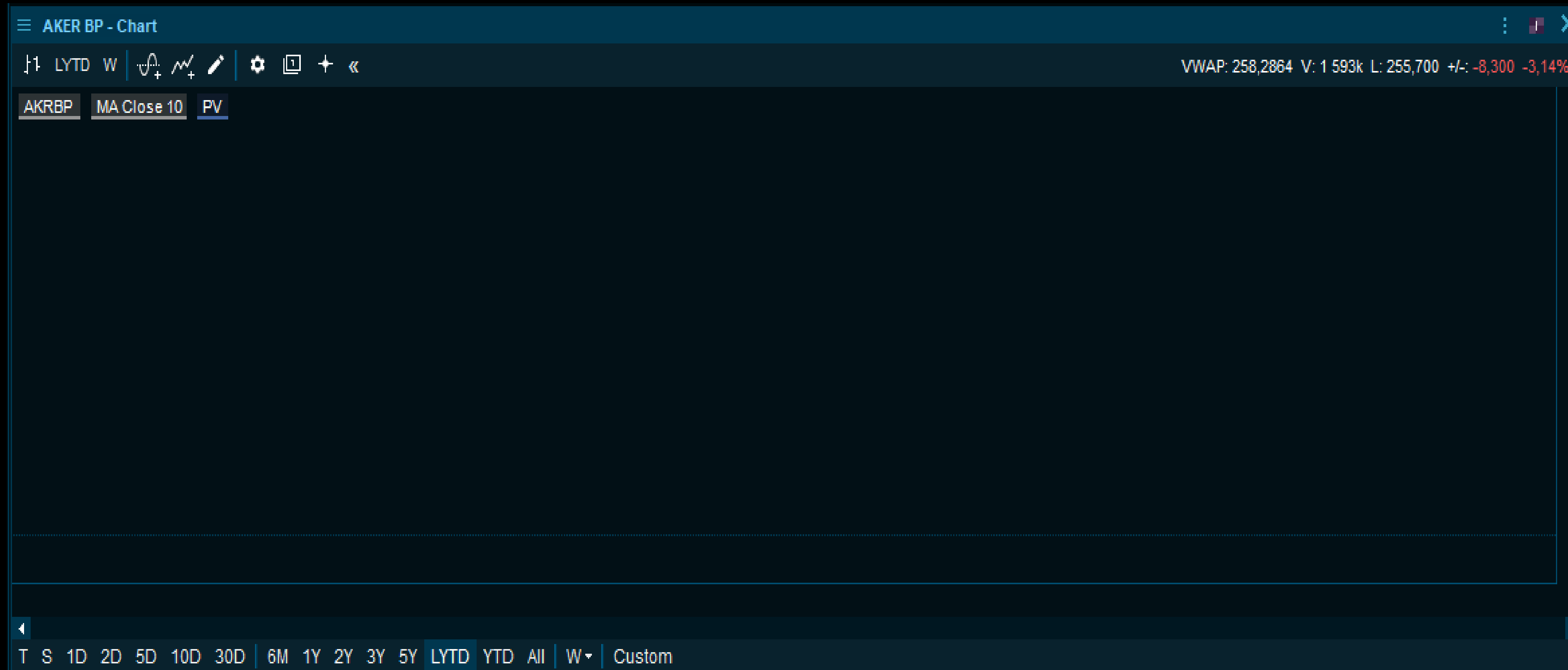
Det er name of the game i small-caps når markedet ikke trender positivt.

Positivt momentum som dukker opp kan være tilfeldige kjøpere og når de er ferdige kommer det rett ned igjen.

Momentumet i en rekke small-caps har kommet og gått like raskt. Det gjør det mer vanskelig å filtrere ut hvilke oppsidemomentum og kjøps signaler man skal kaste seg på.

Det er frustrerende og det spiller liten rolle om det tekniske ser bra ut, bryter opp gjennom flere topper og gjør dette på et tiltakende volum. Pexip er borte fra den kortsiktige watch-listen.

AKERBP



Som nevnt i onsdagens utgave har AkerBP en tilsvarende risky formasjon som Equinor. Kursen har nå brutt ned fra den siste konsolideringen og vi ser at dette har trigget selgere.

Den ser meget topptung utt og salgssignalet ved 260 er utløst. Kursmålet er blitt senket fra 240 til 235.

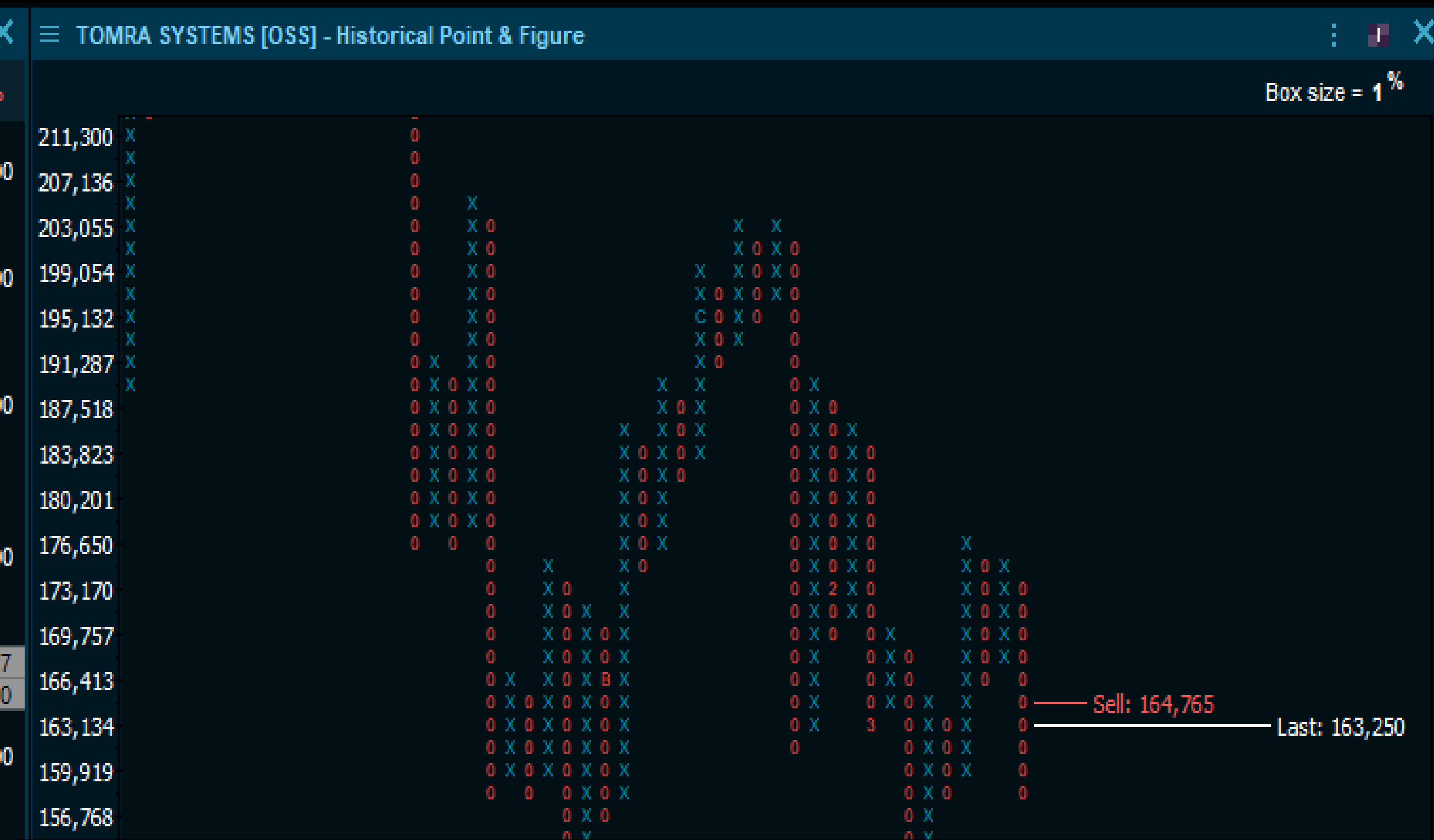
Det er mye rom på undersiden i både den korte- og mellomlangsigtede nedtrenden.

Mønsteret og trenden i Point&Figure chartet ser ikke bra ut.

Og det har foreløpig ikke falt så mye at vi har noen signaler om å gå imot og kjøpe.

Skulle oljeprisen falle under 82 og utløse sitt salgssignal er risiken overhengende for at kursen skal gå mot kursmålet 235.

TOMRA



Det tekniske til Tomra ser ikke bra ut, men har heller ikke gjort dette på mange måneder.

Kursen trender ned innenfor en aktiv mellomlangsigtig nedtrend. Falt under både volumvektet og 50 dager snittet.

Gappet ned på onsdag og det har sørget for at en ny gjeng med investorer, kjøpt de siste 15 sesjoner, har tap på sine posisjoner.

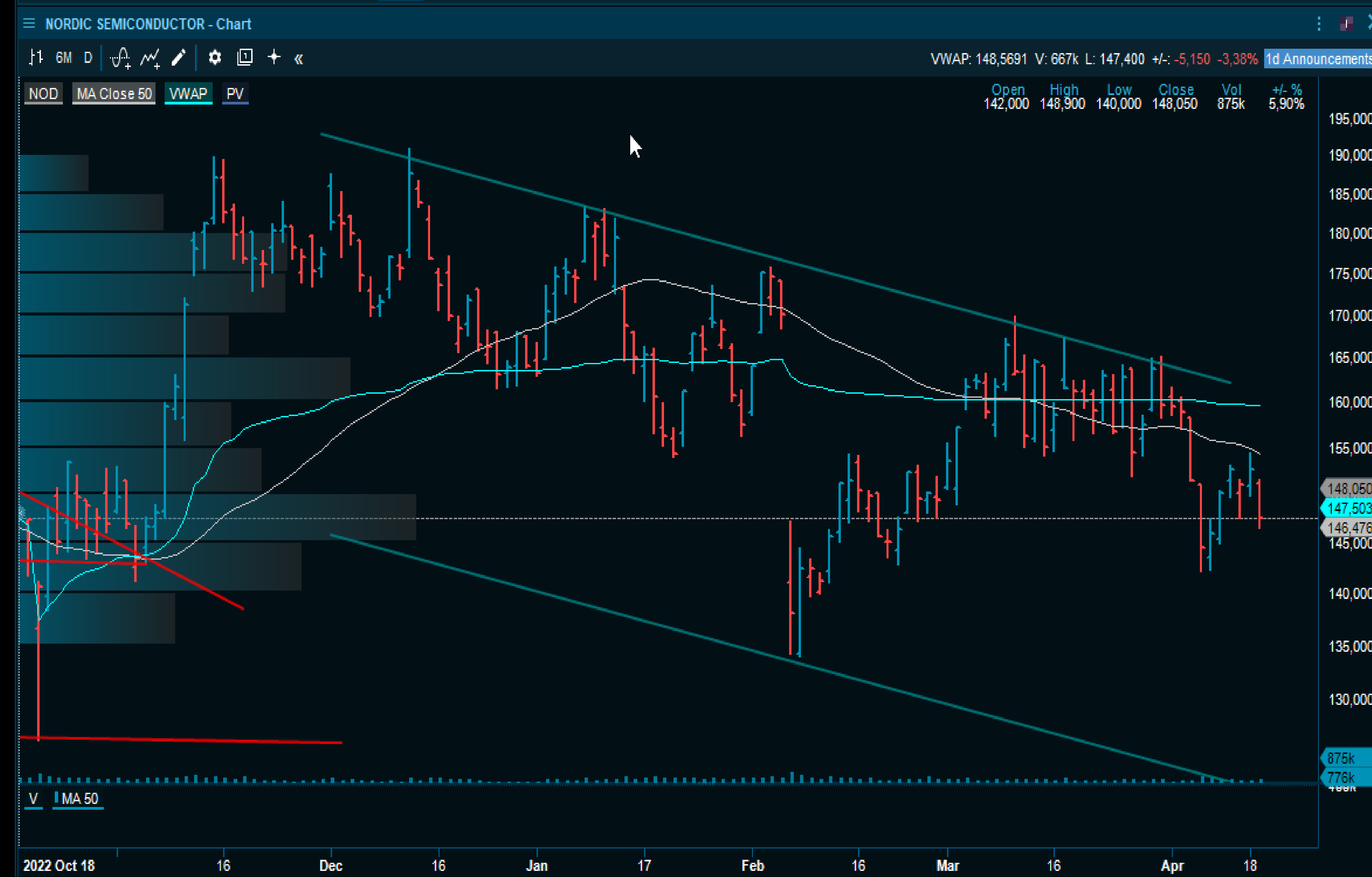
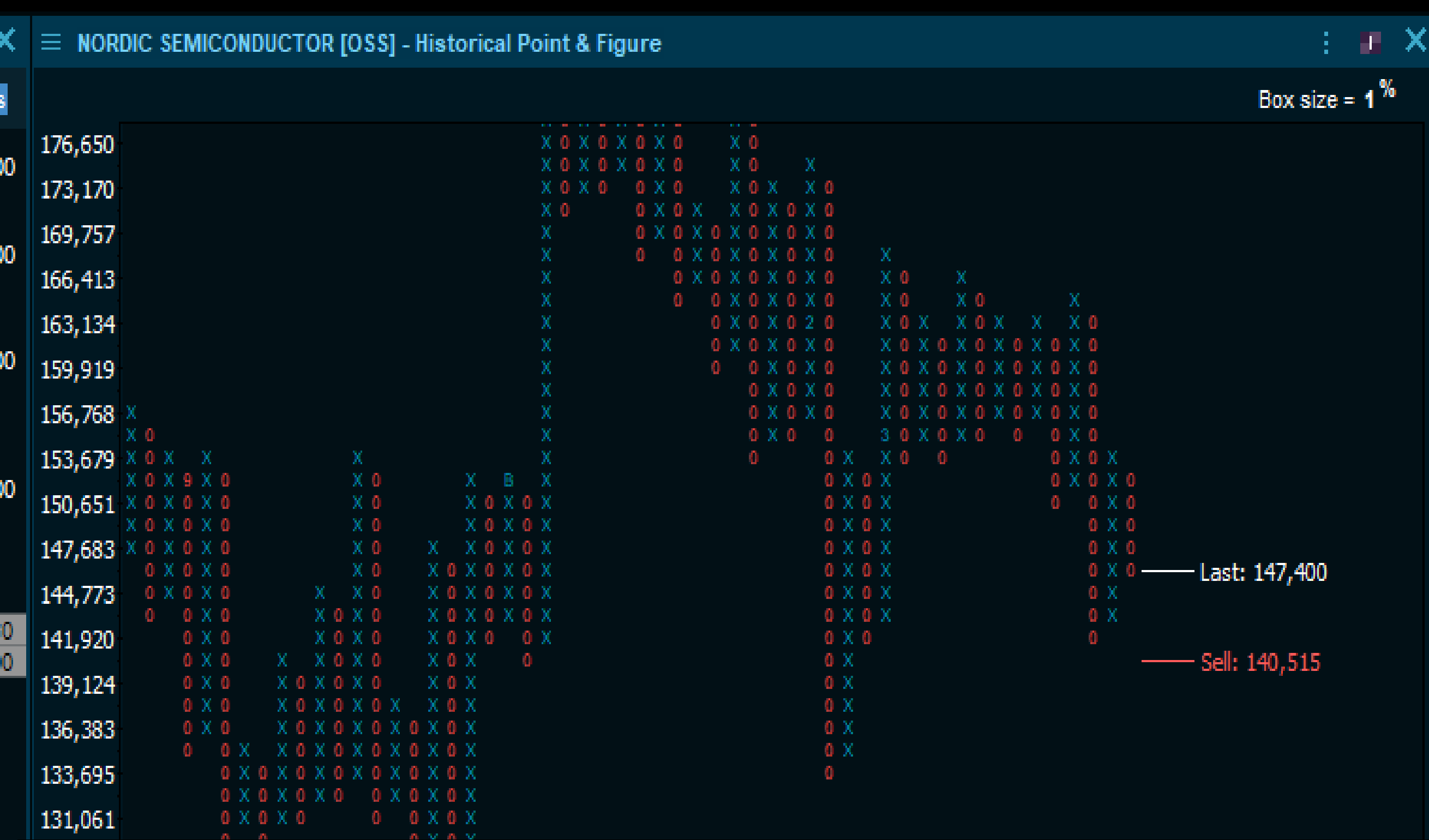
Volumet steg imidlertid over 50 dager snittet på onsdag og det indikerer at selgerne er blitt motiverte.

Det er utløst et salgssignal ved 164,75 og kursmålet til dette er ned mot 147.

Det objektive point&figure chartet ser helt forferdelig ut. RSI er 40 og den er da heller ikke oversolgt.

Tomra skal videre nedover mot kursmålet.

NORDIC SEMICONDUCTOR



Tallene til NOD kommer 20/4 og slik som chartet fremtrer så MÅ de bli gode og over forventningene. Med et slikt setup kan de ikke skuffe.

Det tekniske ser ikke bra ut og kursen handles innenfor en aktiv nedtrend i både uke- og dag chartet.

Kursen har samtidig falt under en mnd med sidelengs handling under toppen av nedtrenden. Og har de siste dagene korrigerert opp igjen til nivået den brøt ned fra og 50 dager motstanden. Helt klassisk negativ re-test av nivået eller formasjonen den brøt ned fra.

Et setup er skapt for et kraftig nedsidemomentum hvis tallene blir svake.