

2023

Mandag 13 november

NASSTIDAAQ

INDEKS

UKE RAPPORT

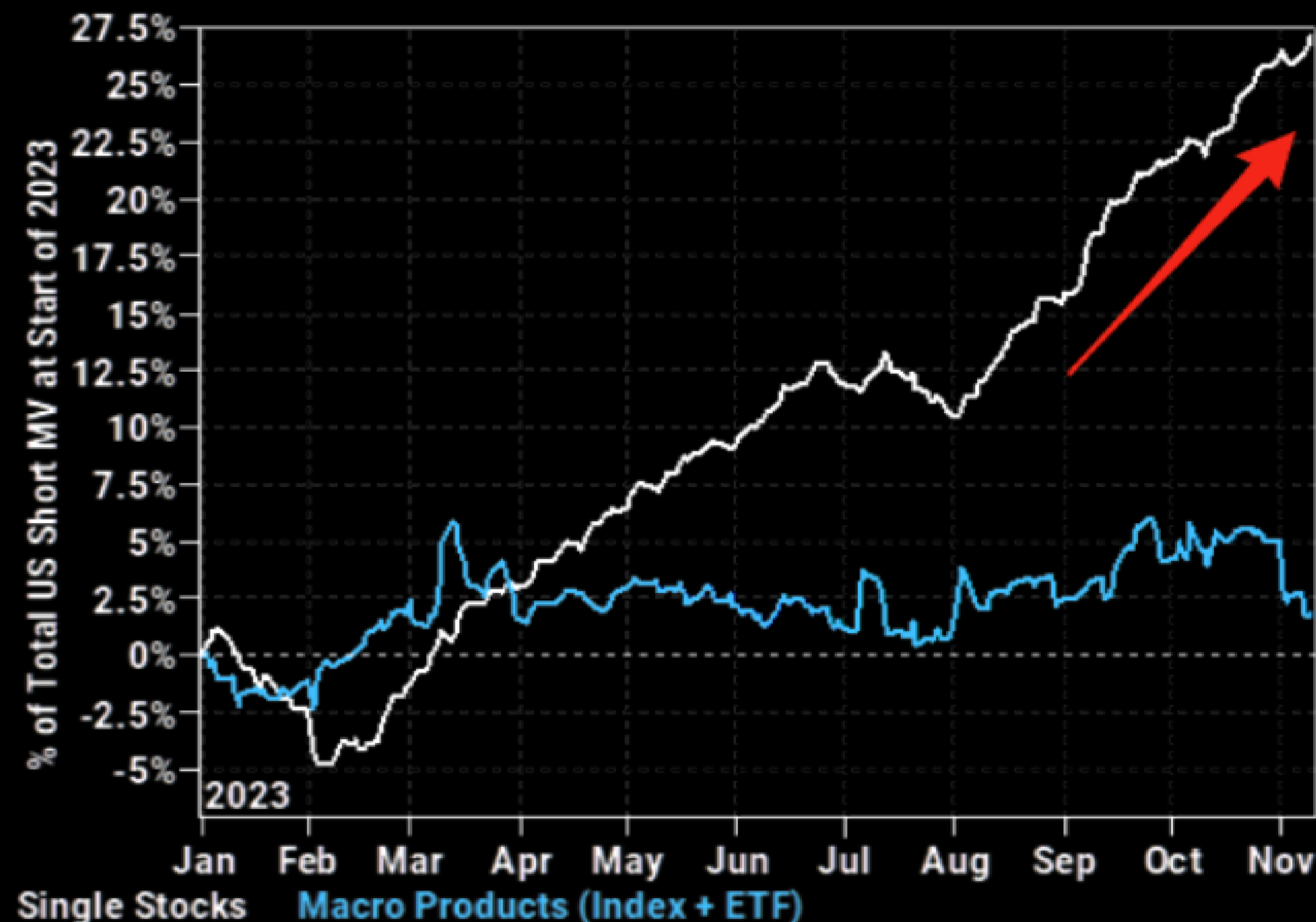
WALL STREET

Når du vet at:

65 % av aksjene på NYSE var ned 20 % og 33,8 % er ned 30 %. Sektorbredden indikerer liten deltakelse, som du vil se senere i denne rapporten.

Og Goldman Sachs melder om at hedgefondene har shortet enkeltaksjer konsekvent i 14 uker, som er en rekord.

Prime Book: Cumulative US Short Flow (Positive Value = Short Increasing)



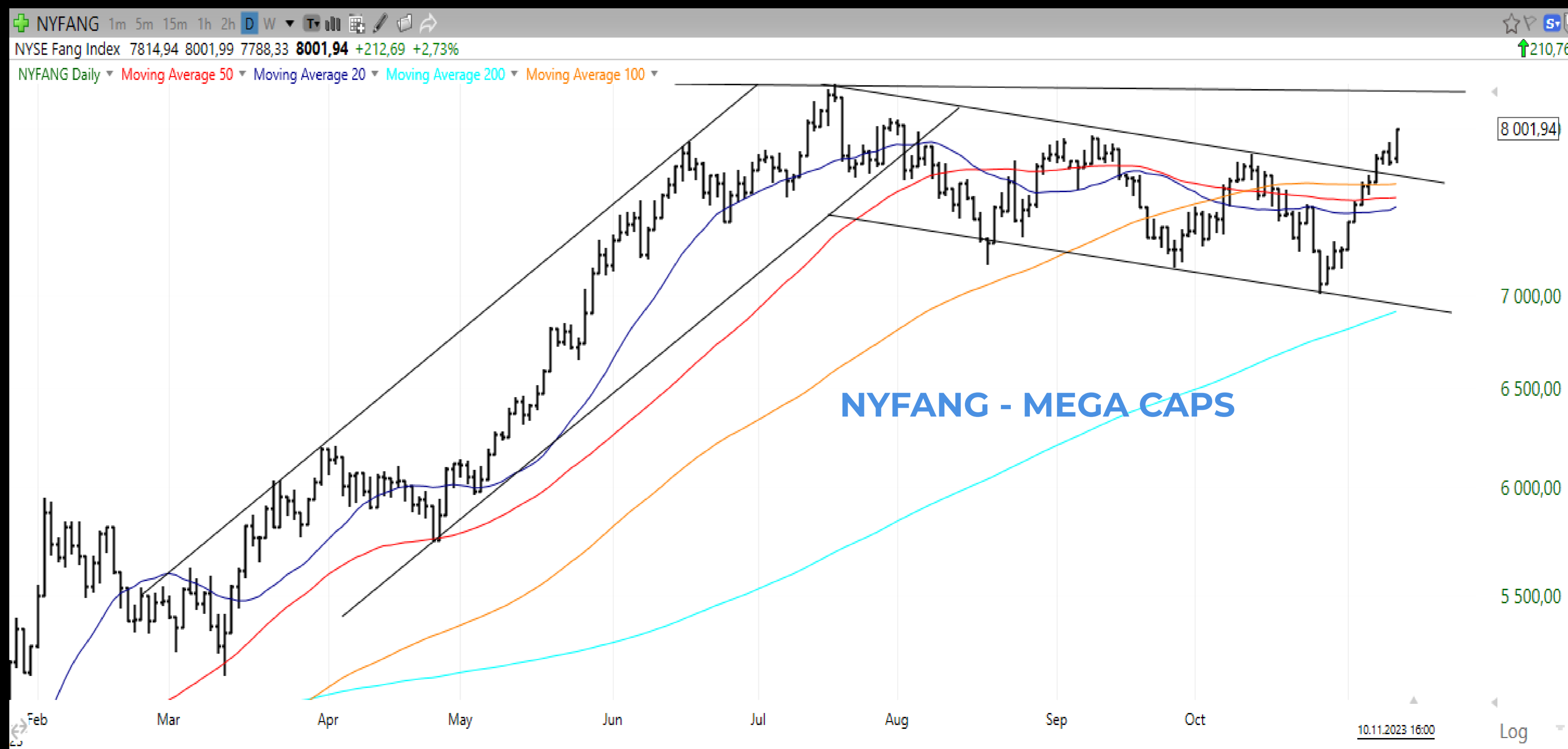
Og når du ser dette chartet til Mega Caps, NYFANG INDEX:

Hvilken konklusjon trekker du da?

I tillegg vet vi at algoritmene (PC) og makro systematics er short 95 mrd. dollar globalt...

Hva er da minste motstandsvei?

Jeg betrakter at risken for en sterk short-coveringsoppgang er kraftig tiltakende.



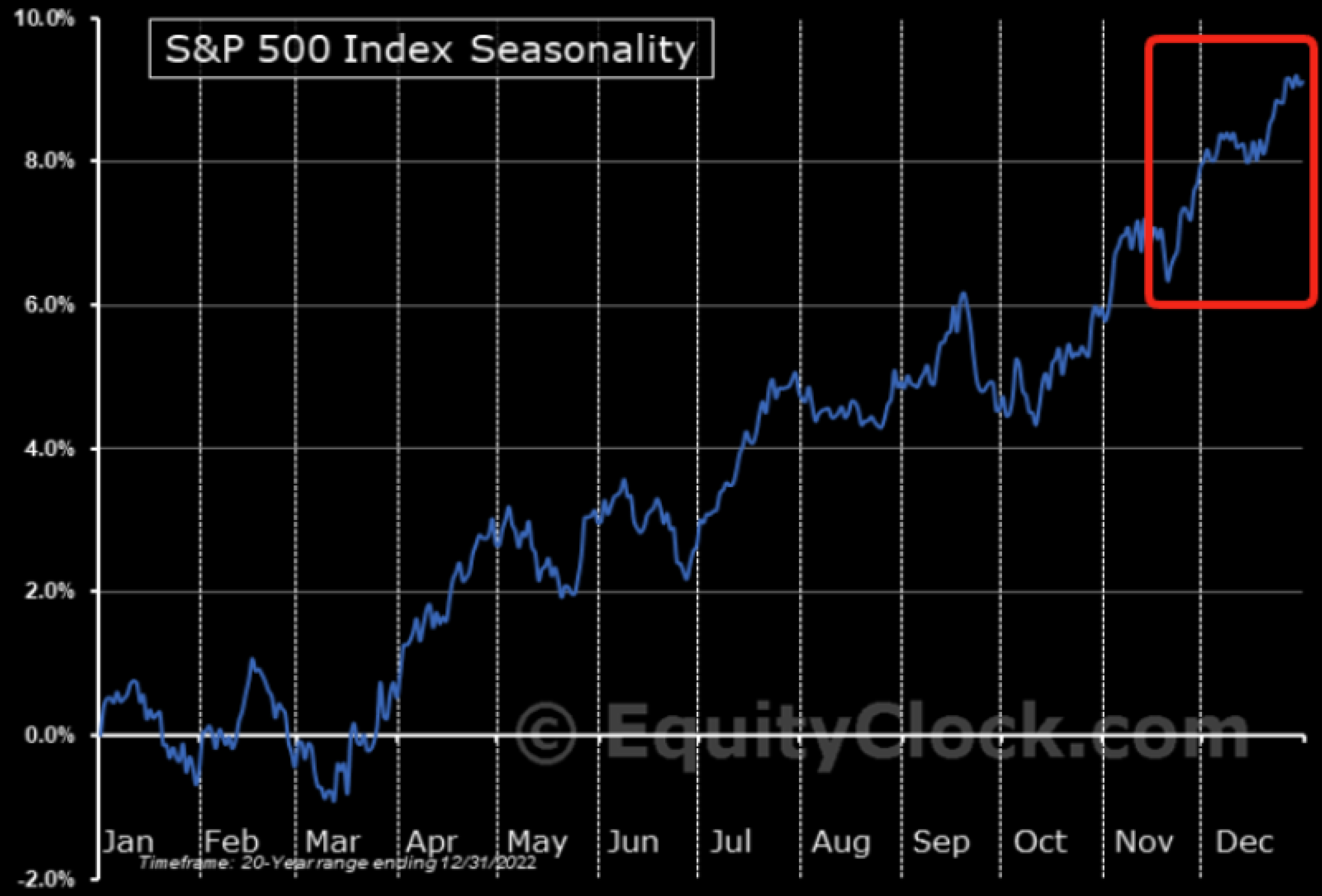
S&P 500 & SESONG VS SHORTS...

Indeksene ser bra ut teknisk, sterke, brutt ut av nedtrender, økt momentum og sentimentet er negativt.

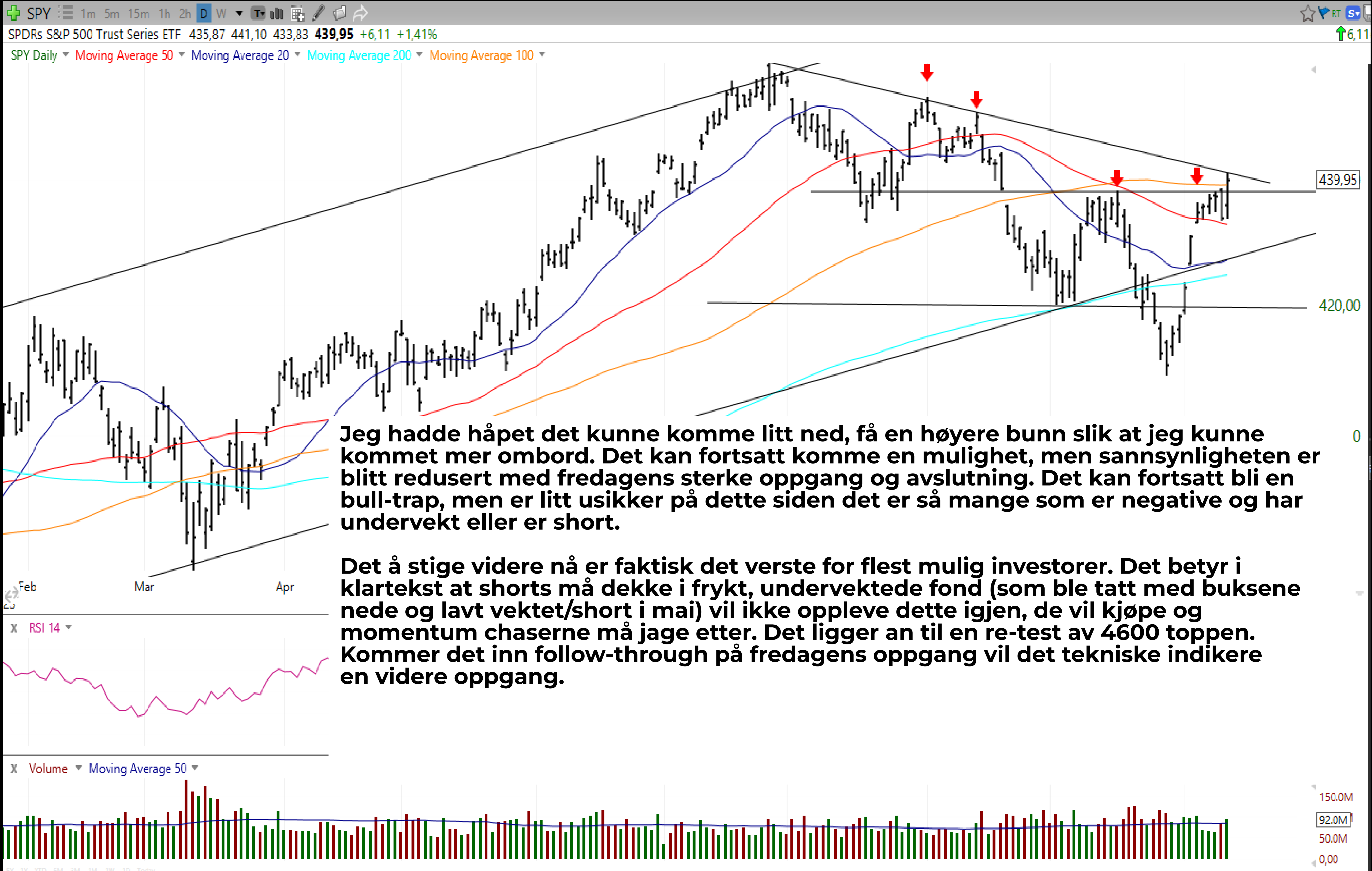
Det negative sentimentet har sørget for at CTA hedgefondene og systematics ikke har vært så short på 5 år.

Og markedet går inn i en sterk sesong...

Det lukter trøbbel av slikt...



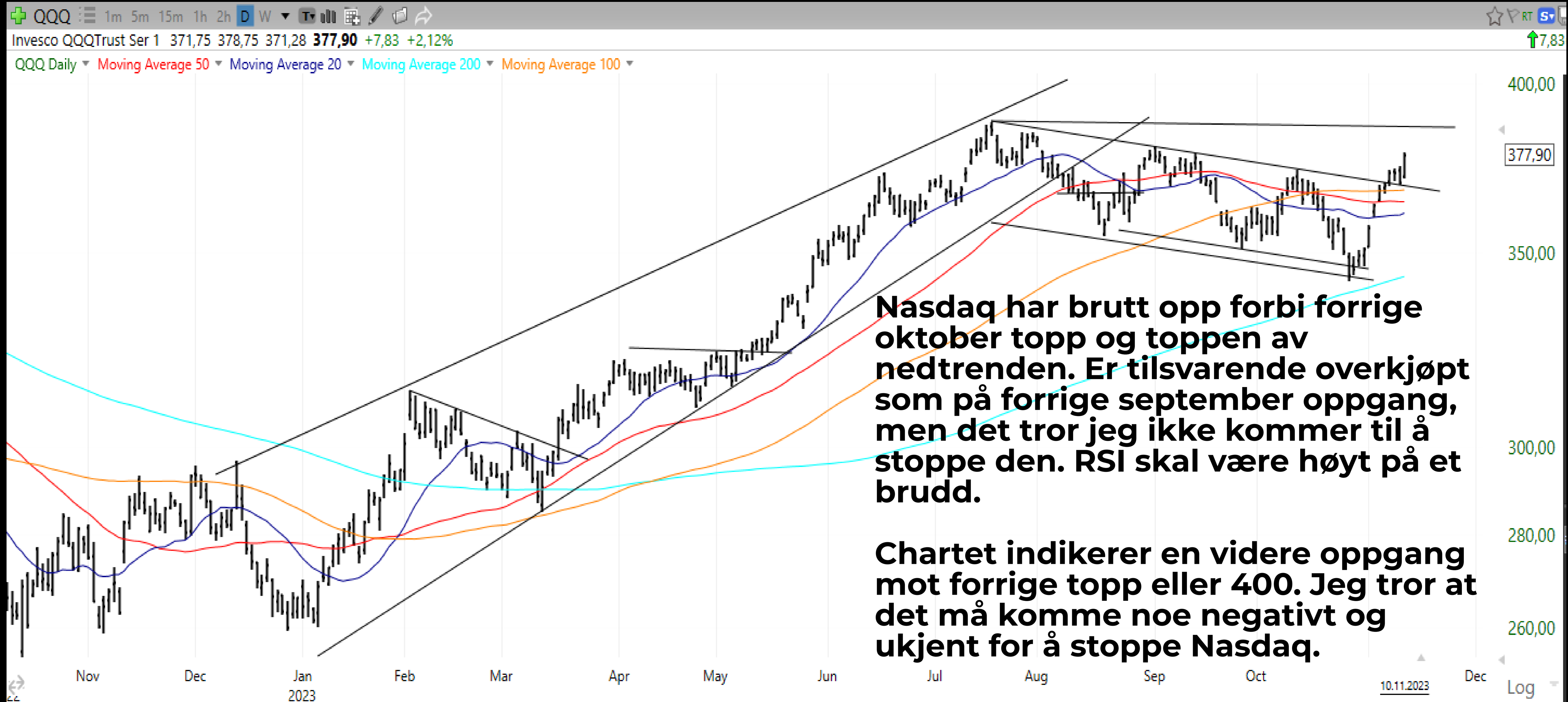
S&P 500 - MANGE ØNSKET NOK EN DIPP Å KJØPE PÅ!



Jeg hadde håpet det kunne komme litt ned, få en høyere bunn slik at jeg kunne kommet mer ombord. Det kan fortsatt komme en mulighet, men sannsynligheten er blitt redusert med fredagens sterke oppgang og avslutning. Det kan fortsatt bli en bull-trap, men er litt usikker på dette siden det er så mange som er negative og har undervekt eller er short.

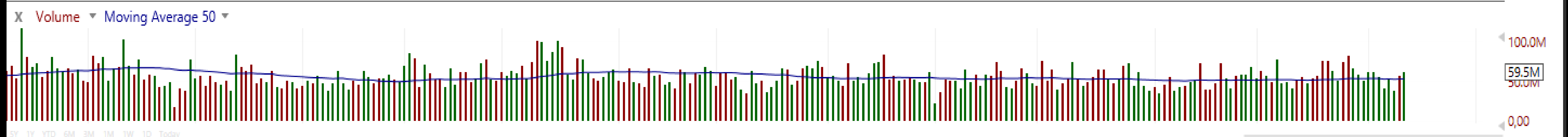
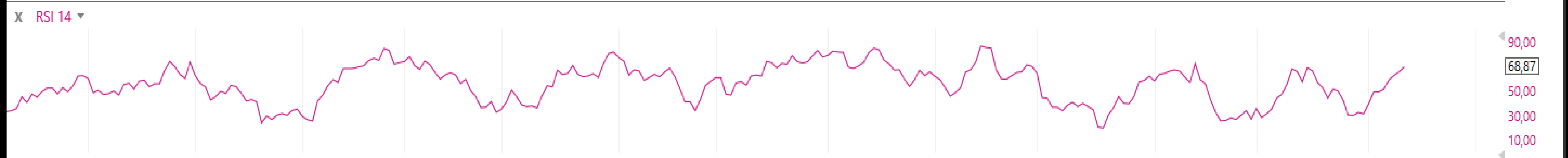
Det å stige videre nå er faktisk det verste for flest mulig investorer. Det betyr i klartekst at shorts må dekke i frykt, undervektede fond (som ble tatt med buksene nede og lavt vektet/short i mai) vil ikke oppleve dette igjen, de vil kjøpe og momentum chaserne må jage etter. Det ligger an til en re-test av 4600 toppen. Kommer det inn follow-through på fredagens oppgang vil det tekniske indikere en videre oppgang.

NASDAQ ER NÆRMERE RE-TEST AV TOPPEN - BRUTT OPP!

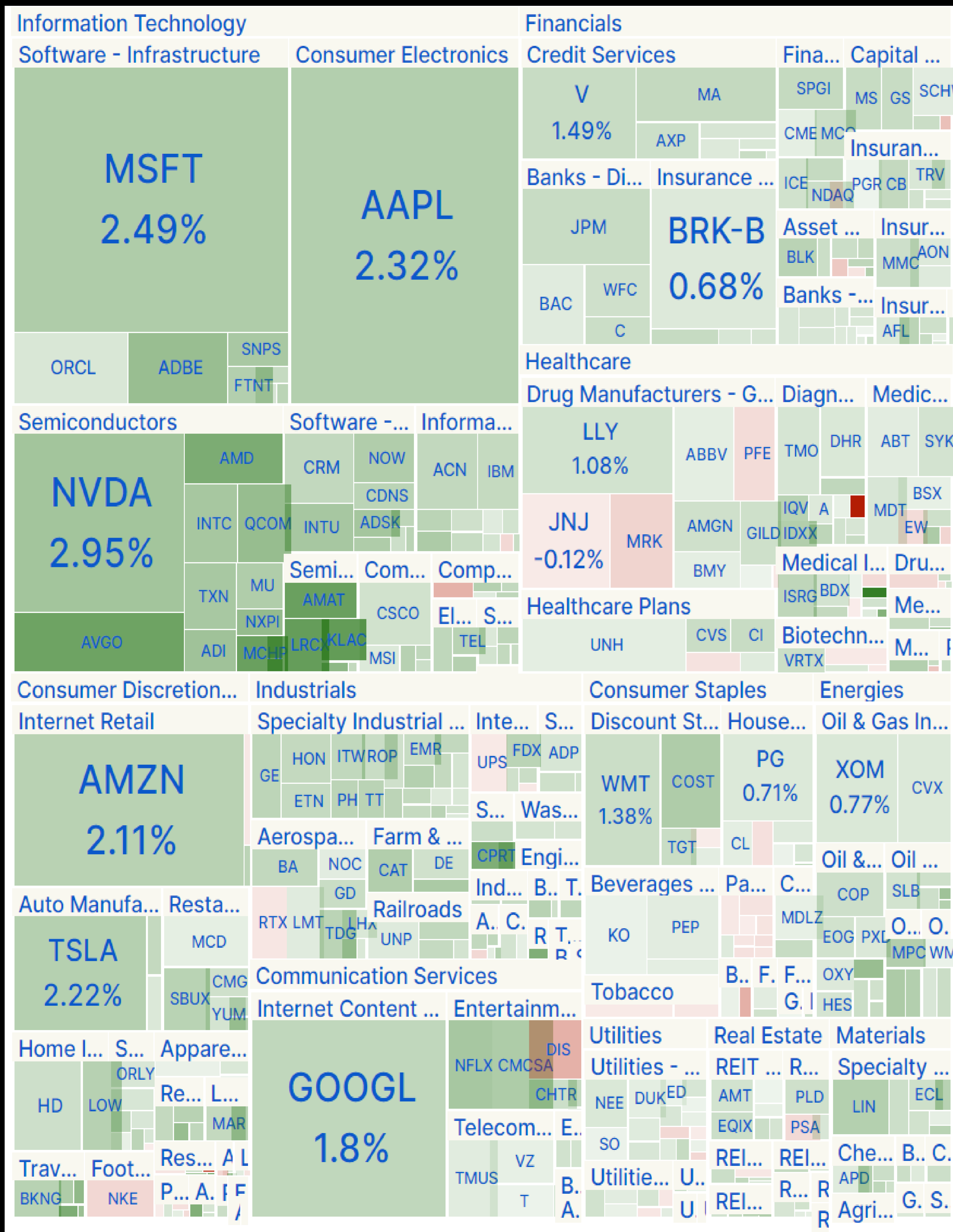


Nasdaq har brutt opp forbi forrige oktober topp og toppen av nedtrenden. Er tilsvarende overkjøpt som på forrige september oppgang, men det tror jeg ikke kommer til å stoppe den. RSI skal være høyt på et brudd.

Chartet indikerer en videre oppgang mot forrige topp eller 400. Jeg tror at det må komme noe negativt og ukjent for å stoppe Nasdaq.



MEGET BRA BREDDDE PÅ OPPGANGEN FREDAG!



Ikke noe å utsette på bredden fredag.

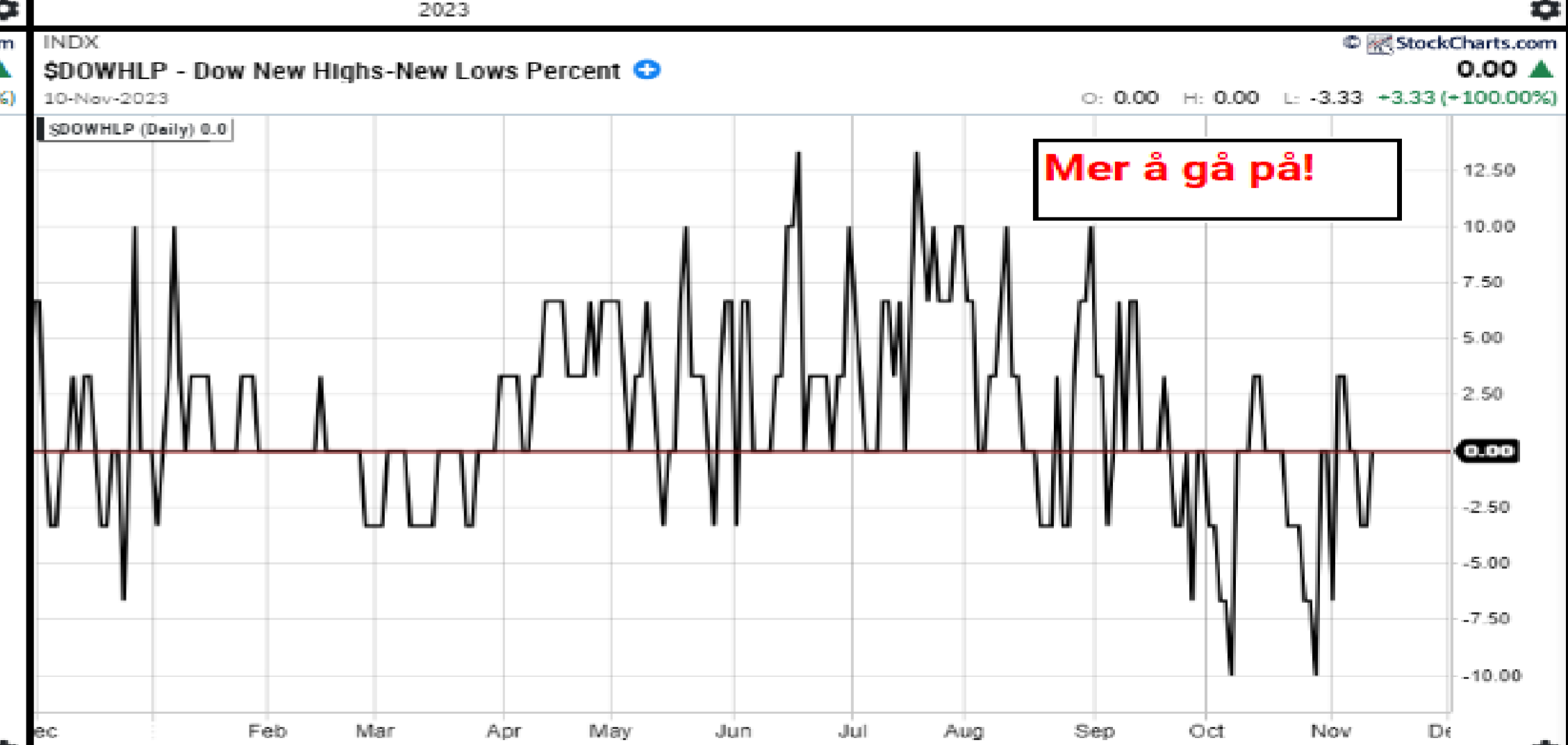
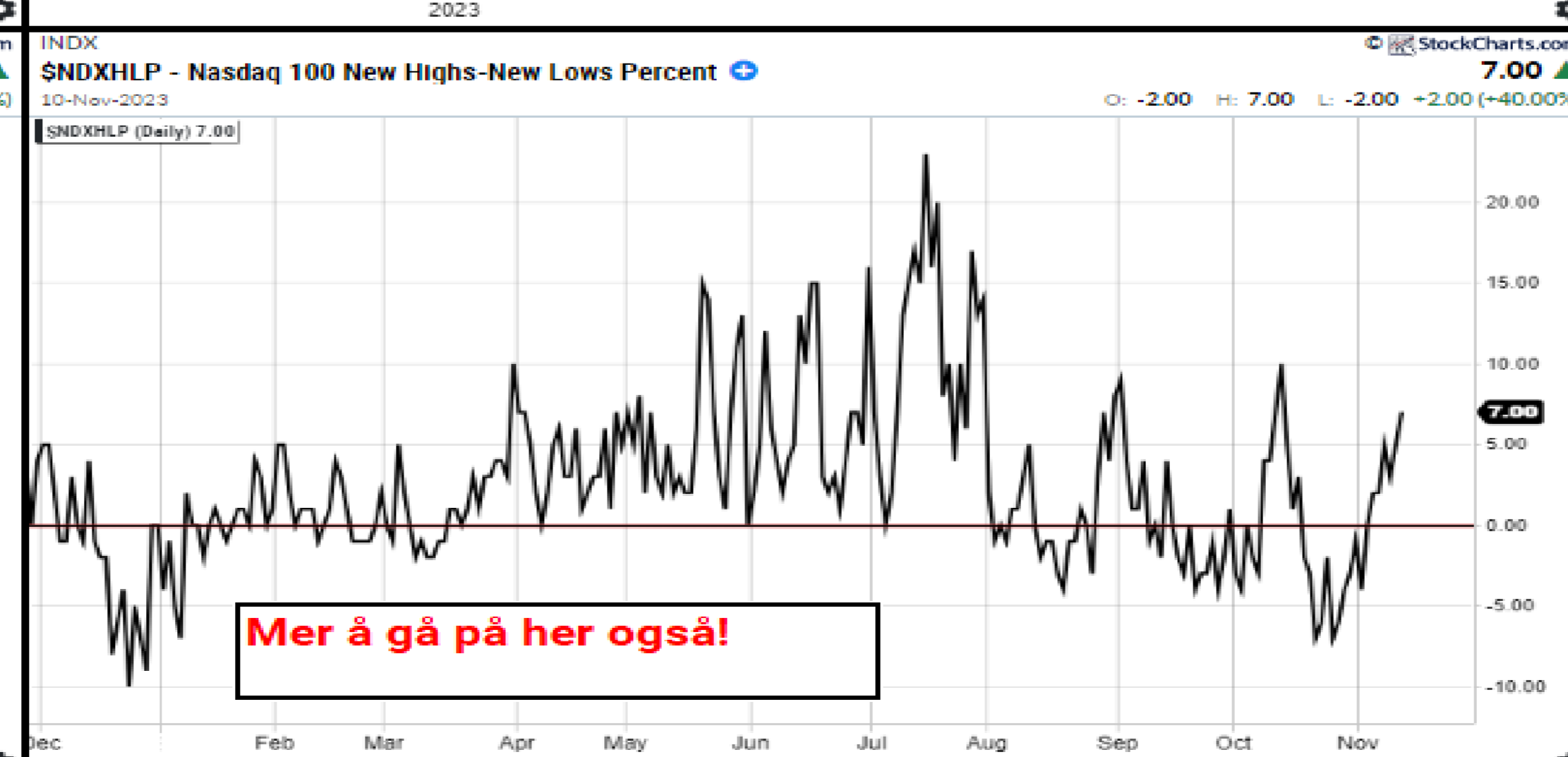
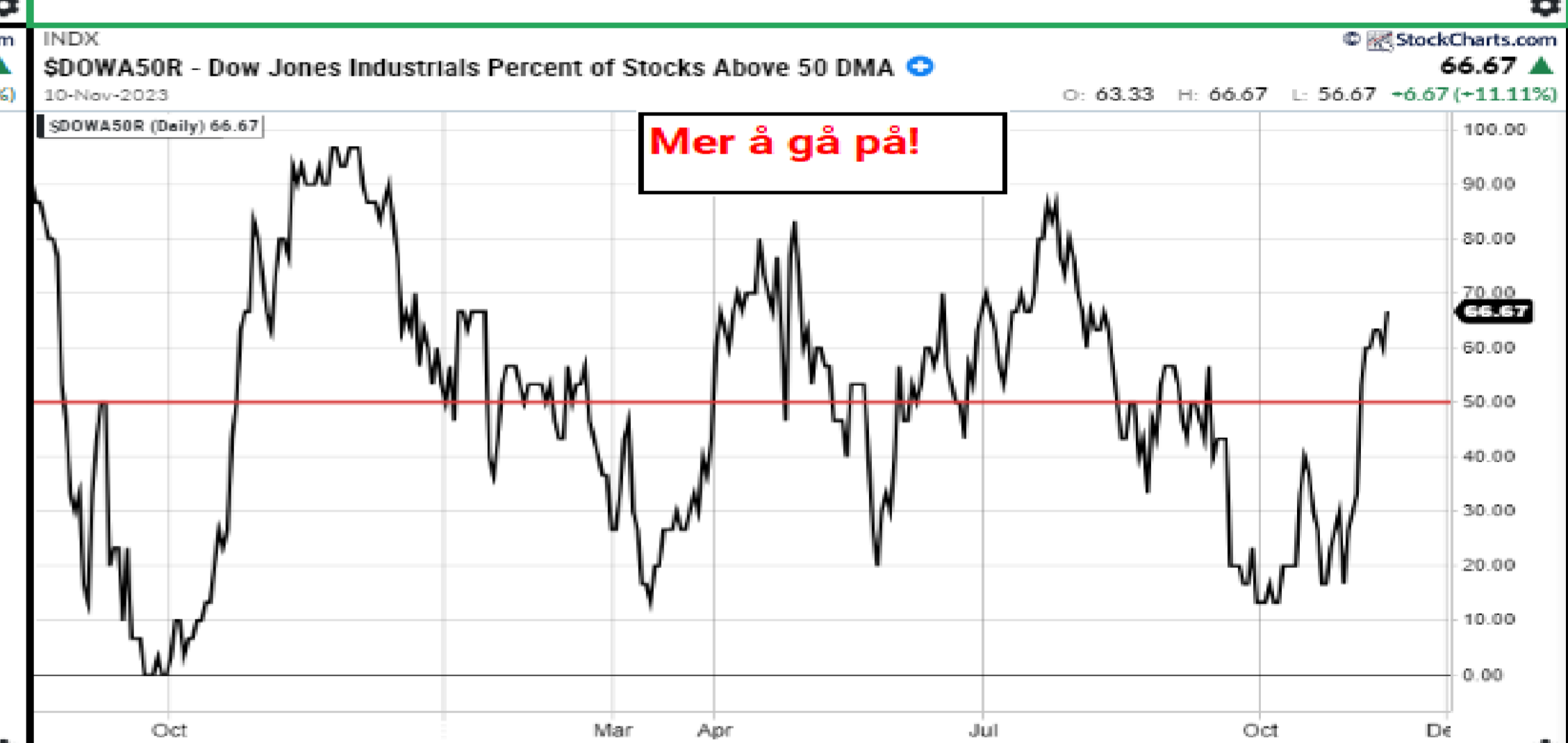
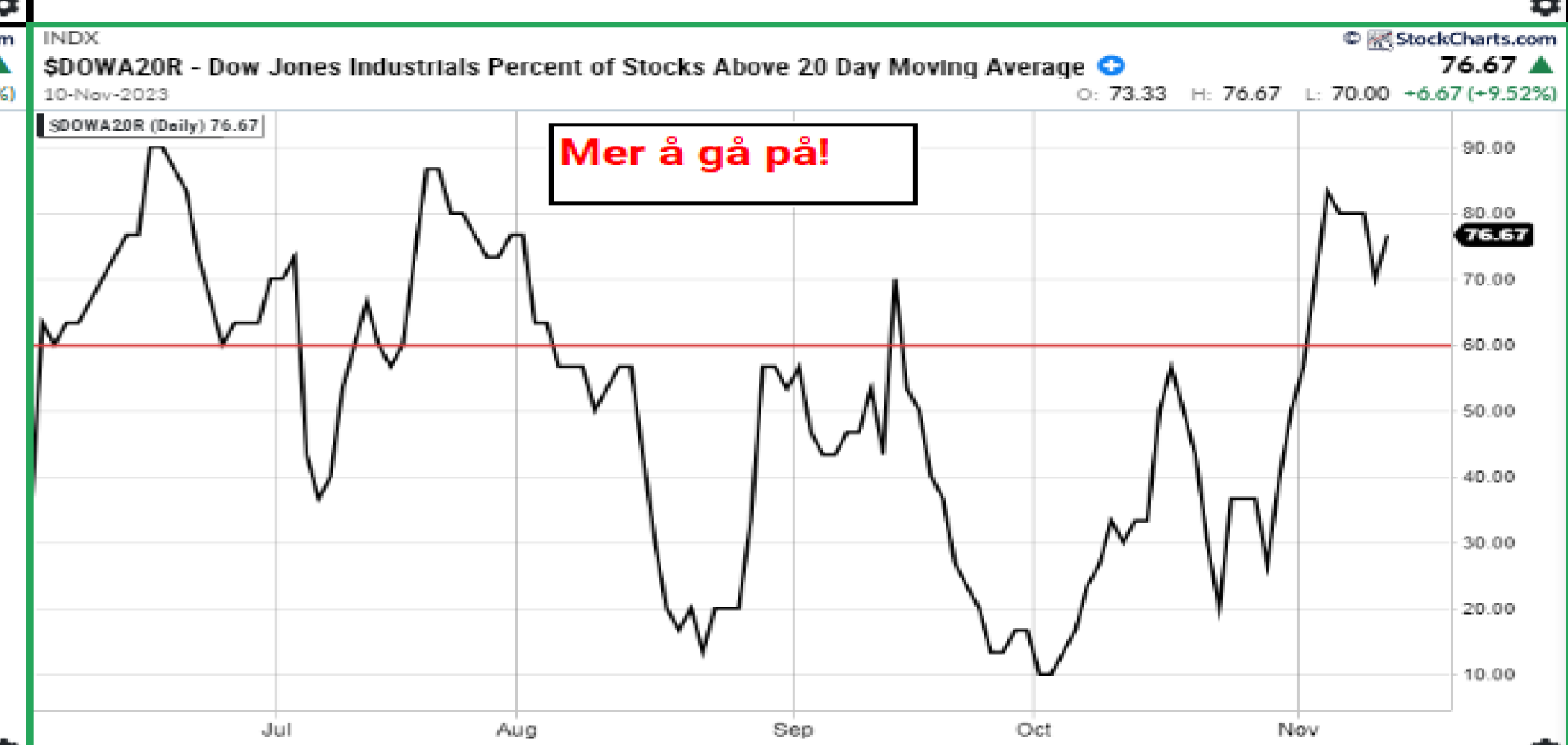
NYSE: 1411 aksjer som steg, 504 som falt.
NASDAQ: 1847 vs 1286.

Kom høyst sannsynlig inn FOMO og short covering på fredag.

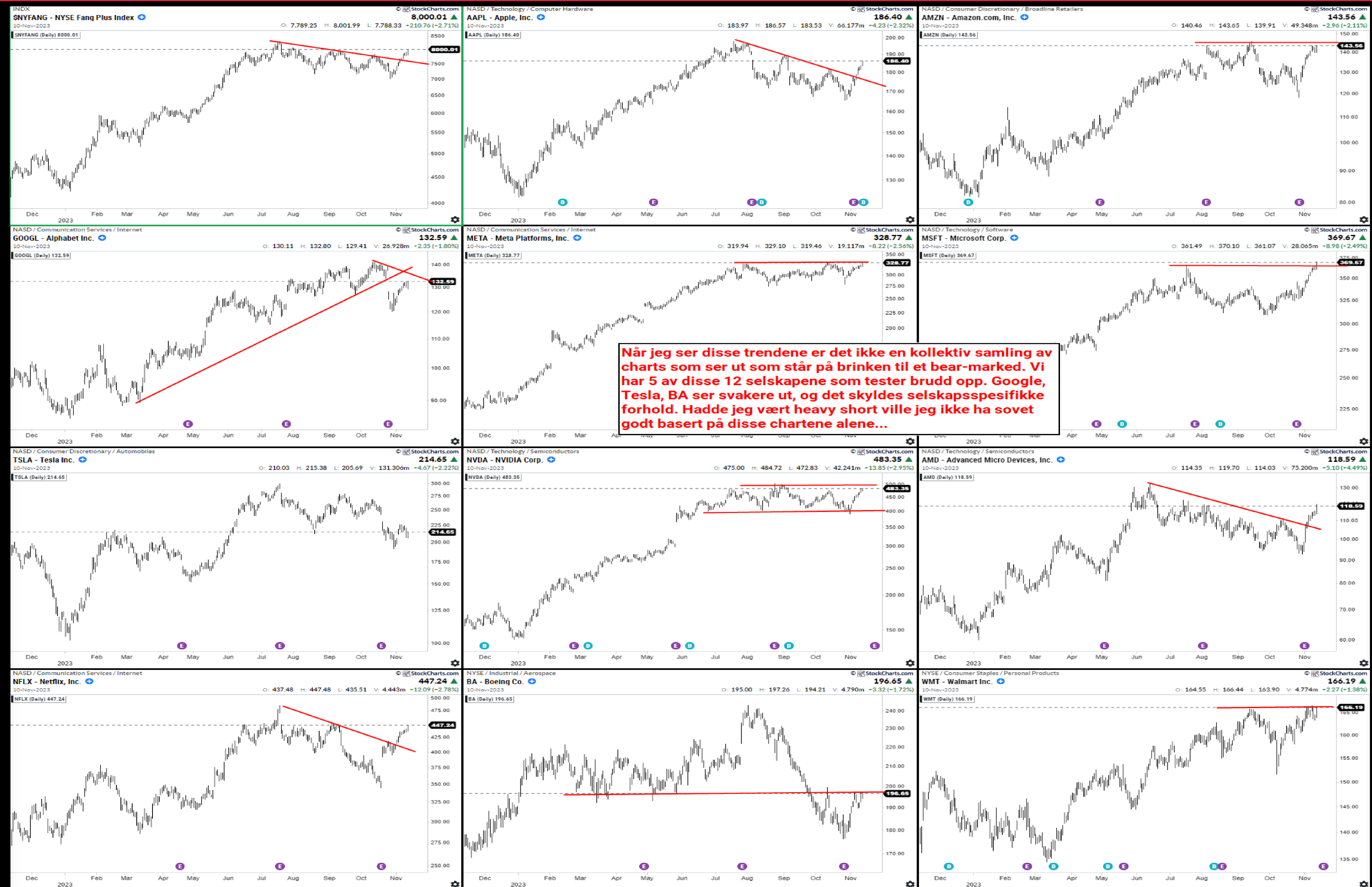
Trekker indeksen seg videre oppover på lavere momentum har vi definitivt muligheter for en slitsom Wall of Worry!

Consumer Discretionary	24.19%	<div style="width: 75.81%;"></div>	75.81%
Consumer Staples	37.5%	<div style="width: 62.5%;"></div>	62.5%
Energies	0%	<div style="width: 100%;"></div>	100%
Financials	8.62%	<div style="width: 91.38%;"></div>	91.38%
Health Care	22%	<div style="width: 78%;"></div>	78%
Industrials	4.92%	<div style="width: 95.08%;"></div>	95.08%
Information Technology	3.28%	<div style="width: 96.72%;"></div>	96.72%
Materials	18.52%	<div style="width: 81.48%;"></div>	81.48%
Real Estate	6.45%	<div style="width: 93.55%;"></div>	93.55%
Communication Services	21.05%	<div style="width: 78.95%;"></div>	78.95%
Utilities	21.43%	<div style="width: 78.57%;"></div>	78.57%

S&P / NDX / DOW: HVA SIER INDEKS BREDDEN?



HVORDAN SER MEGA CAPS UT?



NAAIM - FORVALTER INDEKS

Denne oppdateres hver onsdag og viser hvor long NAAIM forvalterne er.

Jeg bruker denne som et signal for investor sentiment.

Dette fordi denne indeksen viser hva de faktisk gjør og ikke hva de tror.

Nevnte denne i en bi-setning tidligere når jeg var skeptisk til den meget perfekte nedgangen og at et slikt mønster ikke ville vedvare.

Når en ting blir for opplagt og vedtatt har markedet en stygg tendens til å skape en twist som gjør at mønsteret brytes.

NAAIM investorene solgte siden de forventet brudd ned... Det har ikke kommet foreløpig...Våger de å ikke å kjøpe?



Her er det en kommentar fra JP. Morgan:

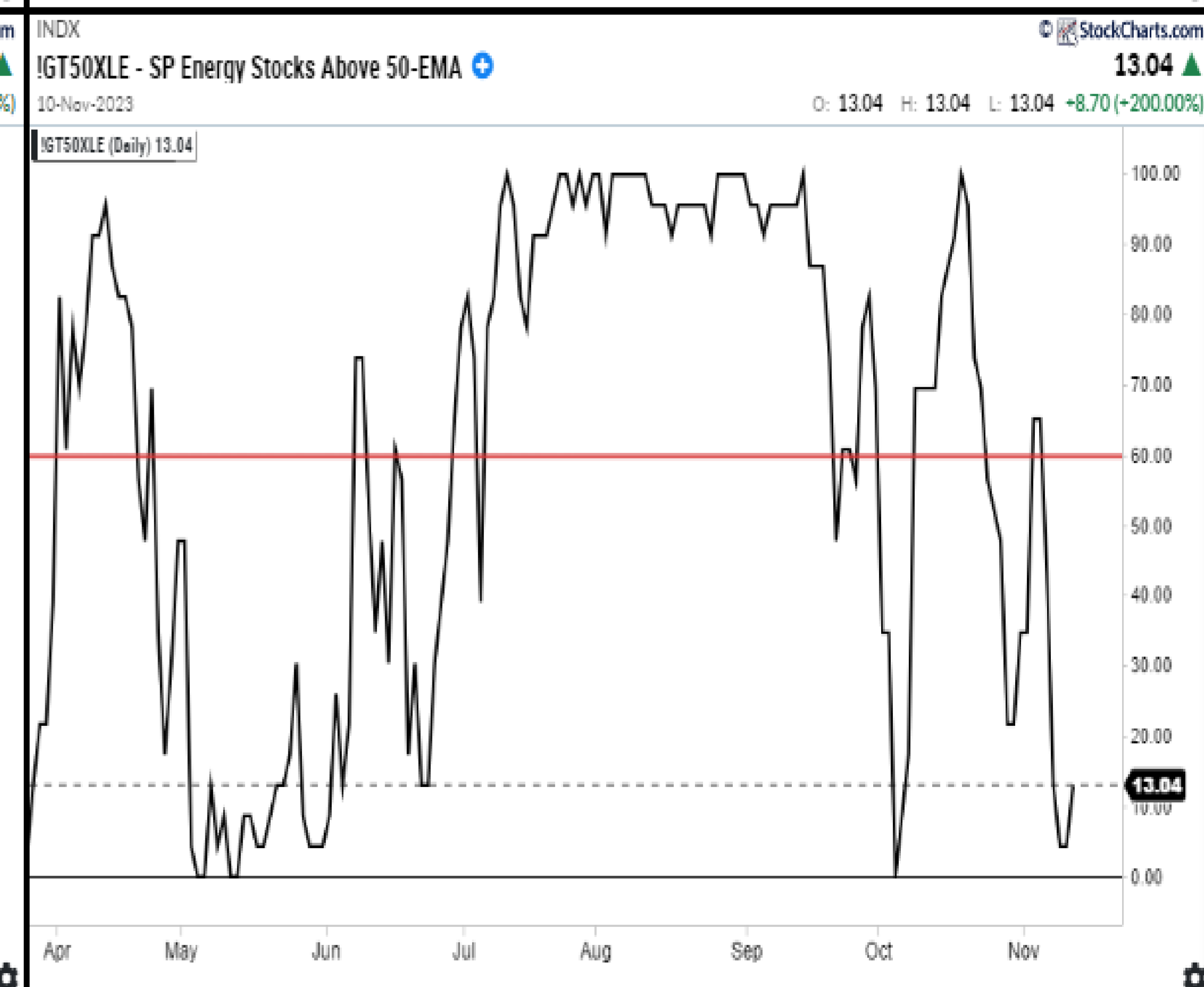
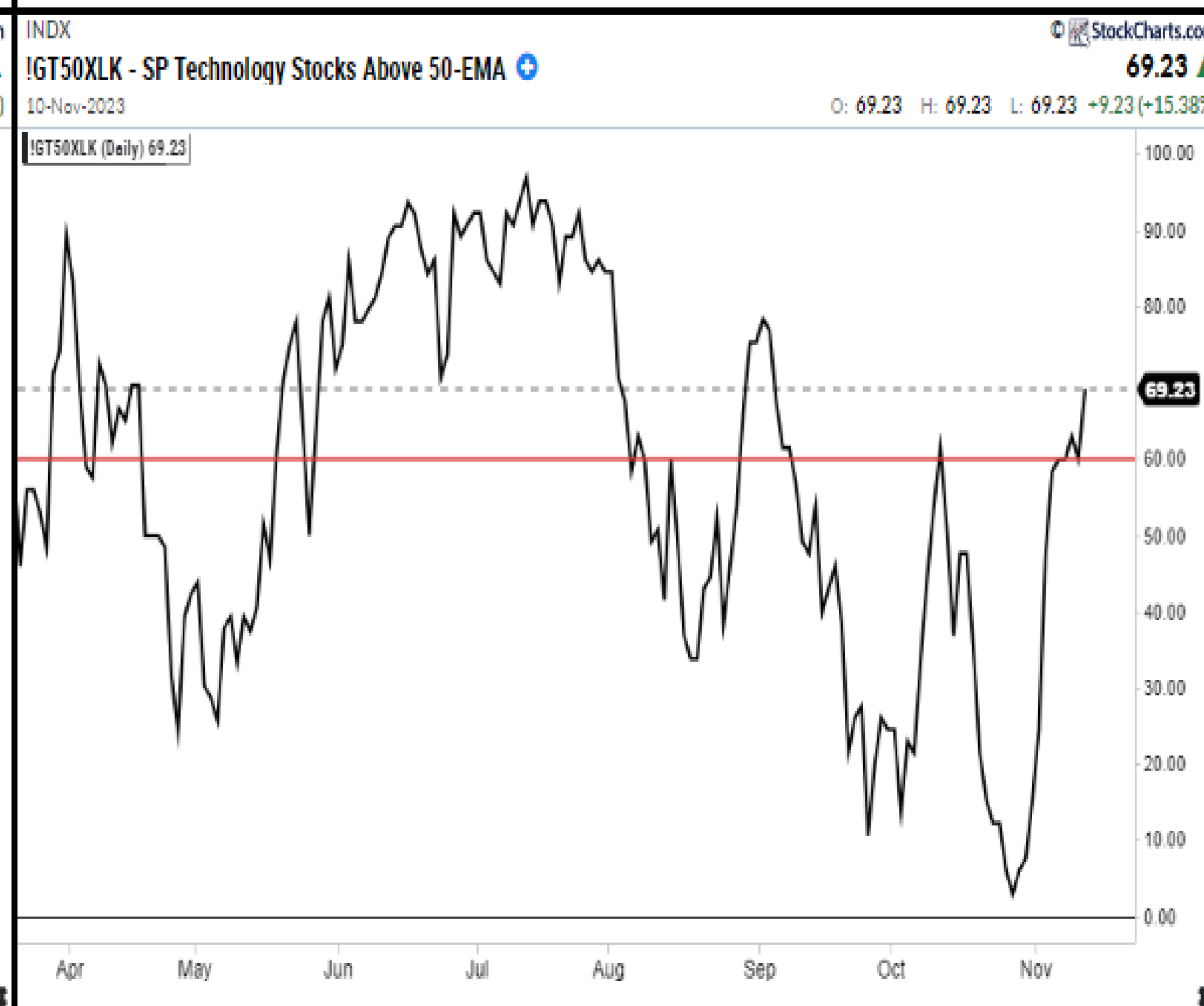
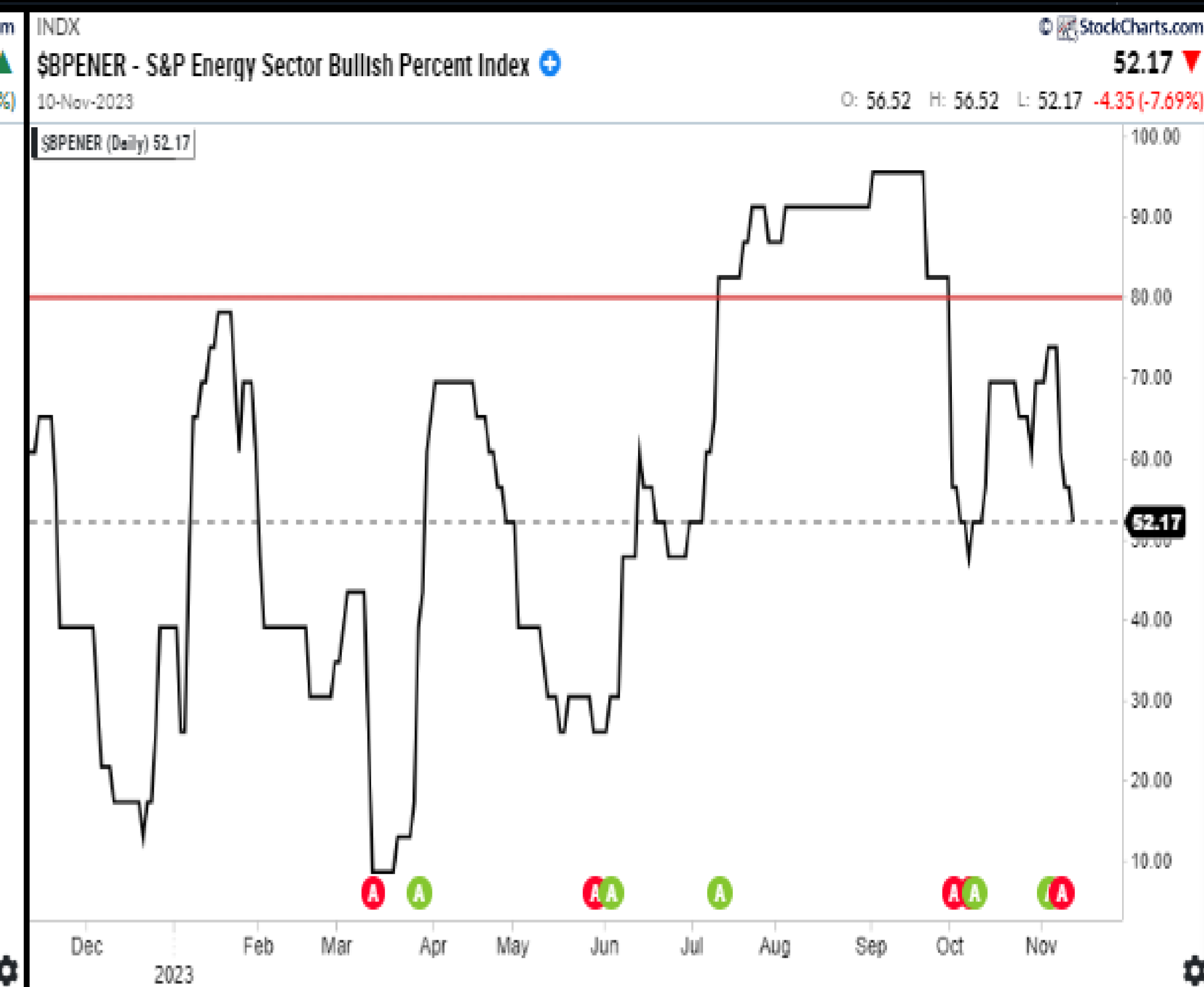
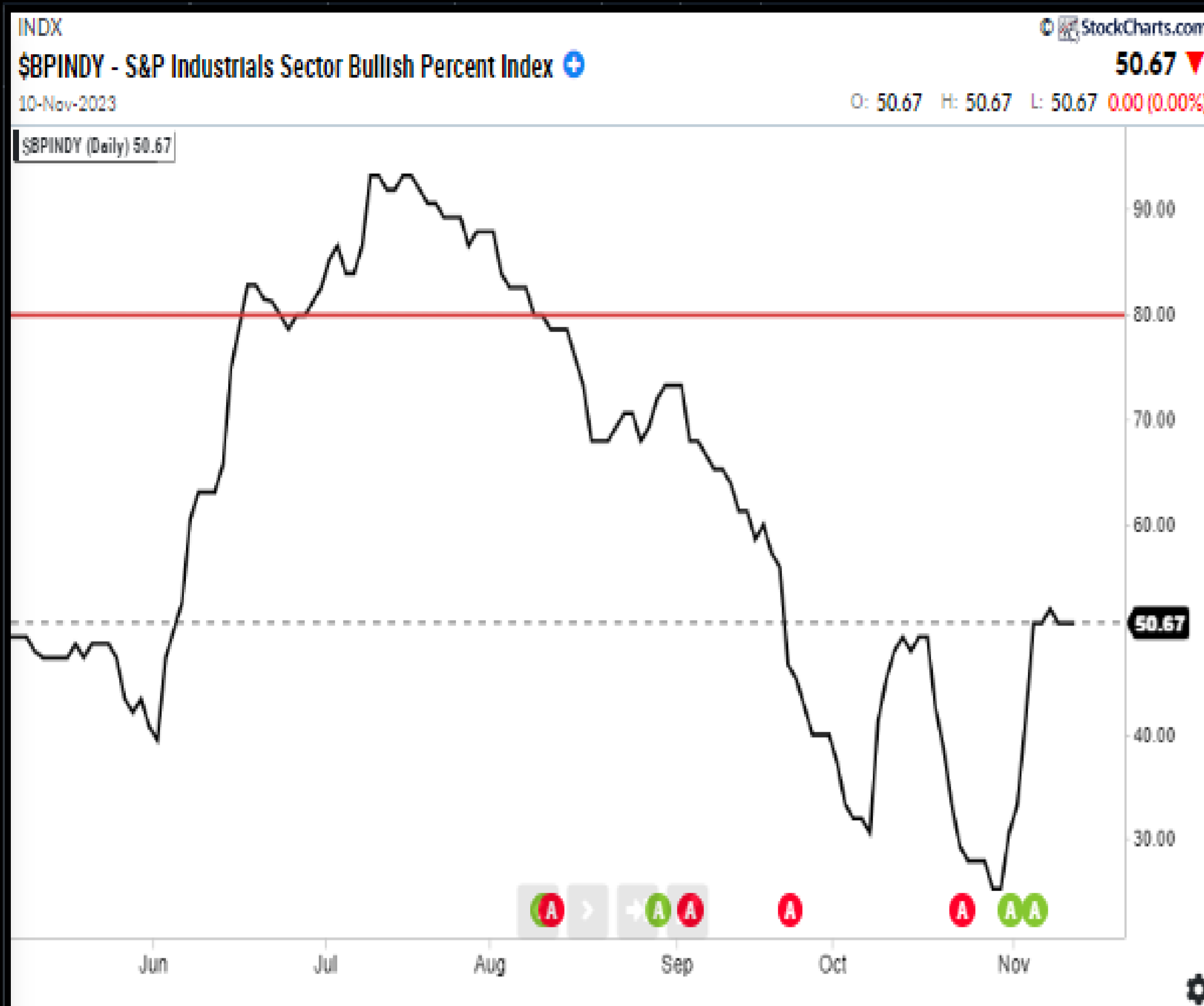
Could the squeeze extend?

JPM positioning intelligence team with a few bullets worth revising:

1. Recent macro data hints at a Goldilocks scenario with falling interest rates, potentially leading to more market covering.
2. Hedge Funds (HFs) show low Year-to-Date (YTD) performance globally (~2%), which might spur a performance chase rally.
3. In the US, there's been significant risk-averse behavior, with a possibility of a reversal boosting short positions.
4. Riskier stocks have sharply declined, and CTA net risk to the Russell 2000 is at a historic low (1st percentile since 2002).
5. US Credit Laggards experienced high net selling and short positions, with the Long/Short ratio at very low levels (9th percentile).

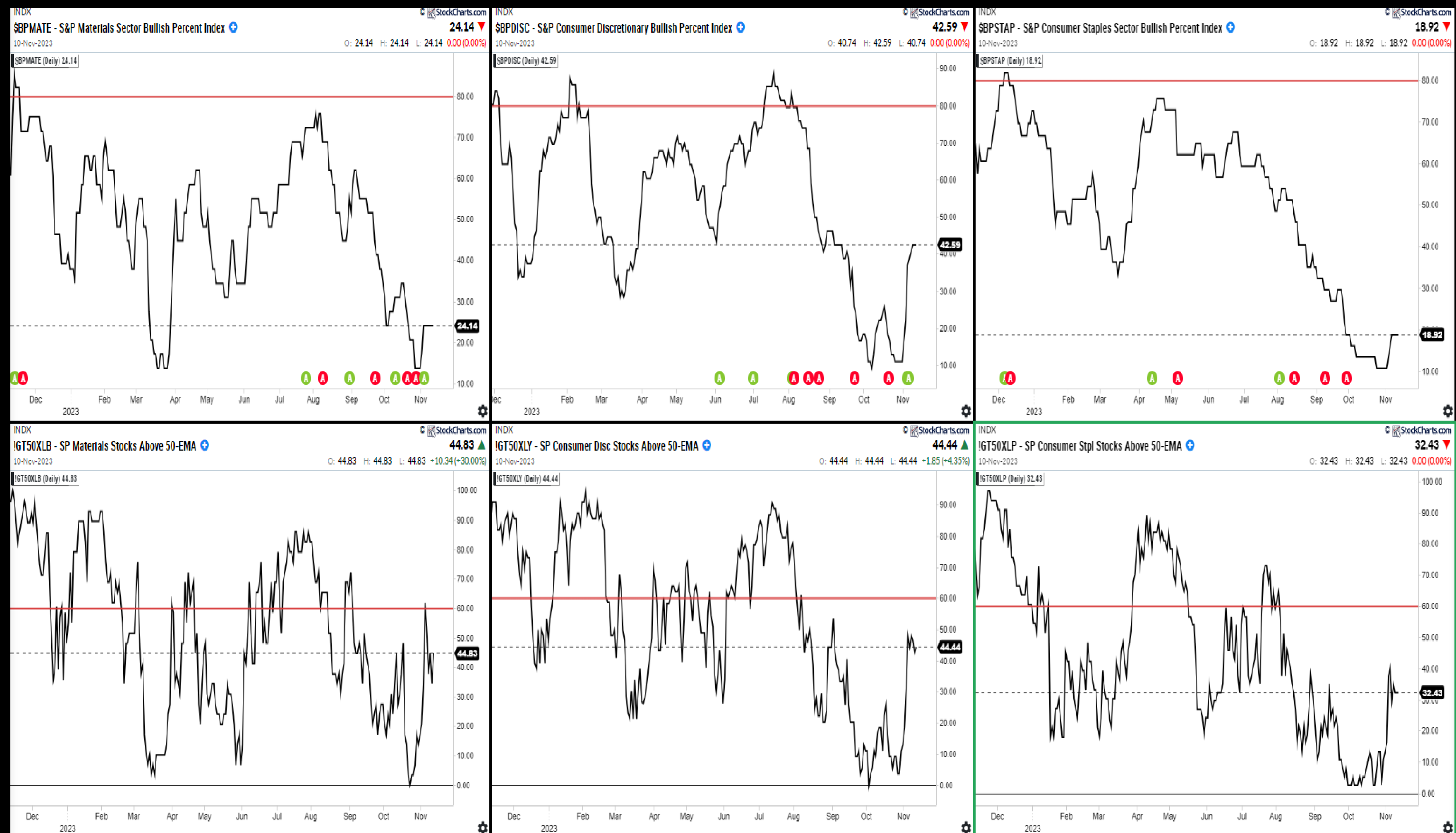
ANTALL KJØPSSIGNALER: HVA SIER SEKTOR BREDDEN?

Sektor bredden er ikke overkjøpt. Det er ikke noe som står i veien her for en videre oppgang.



ANTALL KJØPSSIGNALER: HVA SIER SEKTOR BREDDEN?

Sektor bredden, det er få selskaper som er i kjøpssignal eller over 50 dager snittet. Dette gjenspeiler det negative sentimentet.



KONKLUSJON WALL STREET

MED FOLLOW-THROUGH ==> WALL STREET SKAL VIDERE OPP!

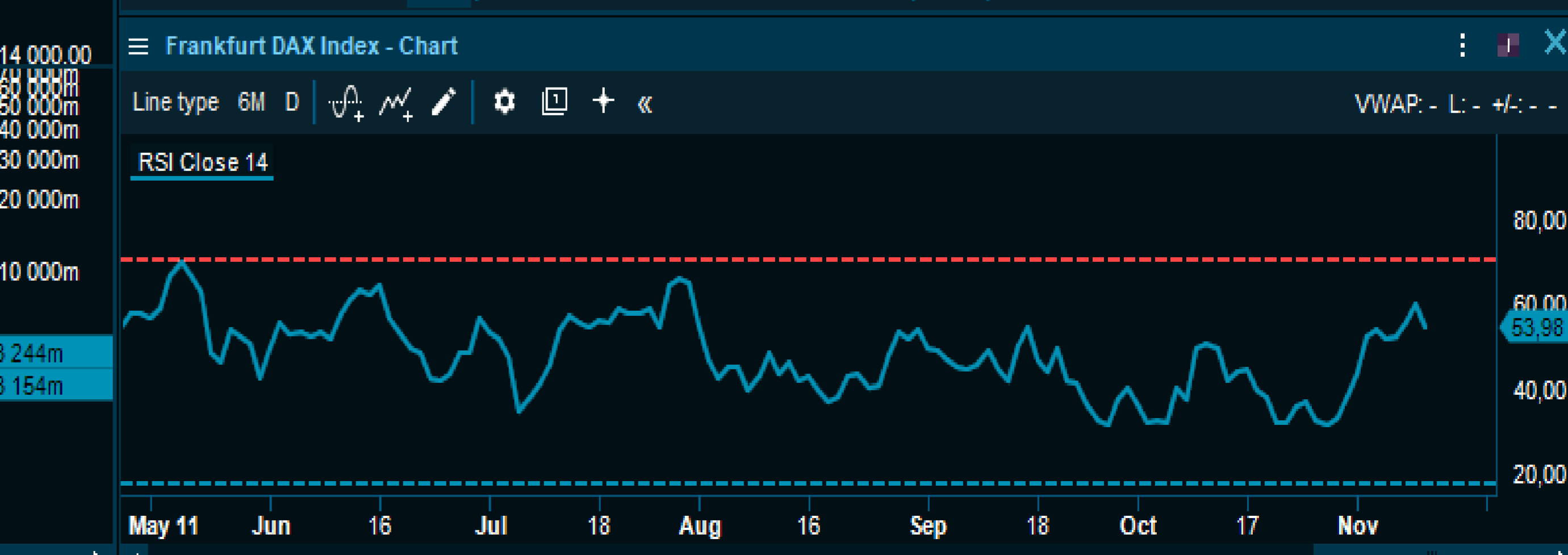
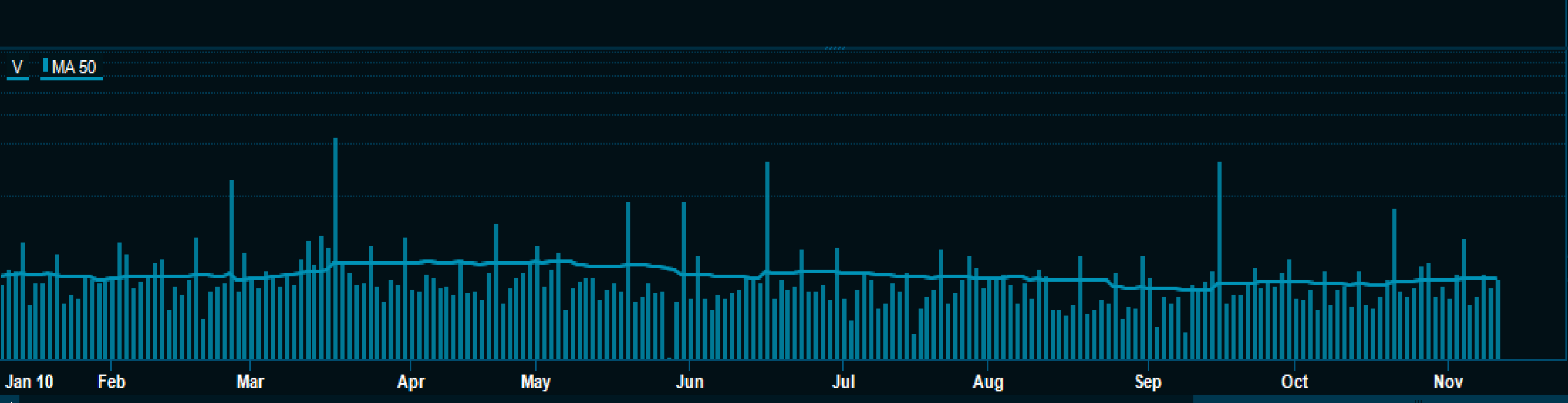
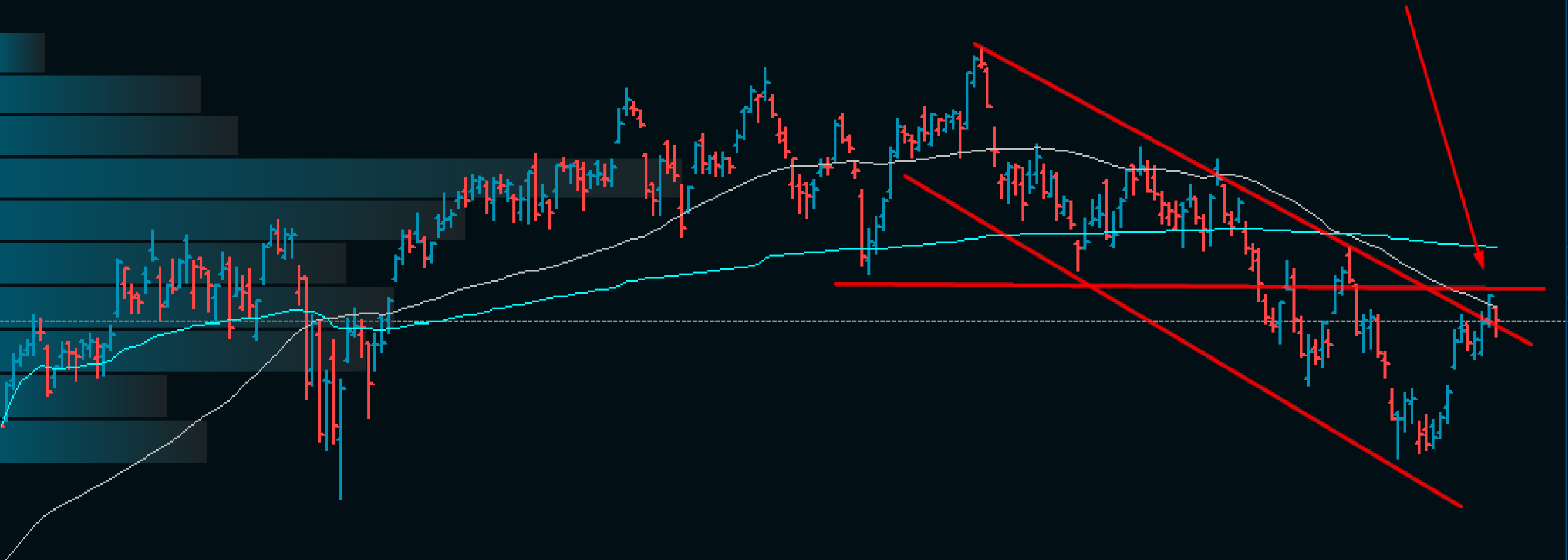
FRANKFURT DAX - OVER TORSDAGENS TOPP => 15600



FRANKFURT DAX - OVER TORSDAGENS TOPP => 15600



Trendmessig er det hit opp den skal og bli stoppet. Over torsdagens topp vil trigge short-covering og økt momentum!



EUROPA vs EARNINGS (BofA)

Drar Wall Street videre opp vil feilposisjoneringen globalt kunne trigge kortsiktig oppgang for Eurostoxx50.

Hvis BofA får rett, vil earnings etterhvert strupe aksjene/indeksene, som da vil befinne seg i en overkjøpt posisjon.

Det er ihvertfall et gyldig setup og hypotese. En styrke inn i 2024 skal altså ikke sees på som et bull-marked og at man skal posisjonere seg deretter. Men vi får se etterhvert hva som materialiserer seg.

>10% downside in Europe

"We see more than 10% Stoxx 600 downside by early next year on weakening growth"

Exhibit 8: Stoxx 600 vs Euro area PMI momentum

We expect weakening Euro area growth momentum to weigh on European equities over the coming months



Source: BofA

EUROPA vs EARNINGS (SANDFORD BERNSTEIN) UENIG....

Does Q3 mark the trough in earnings growth for Europe?

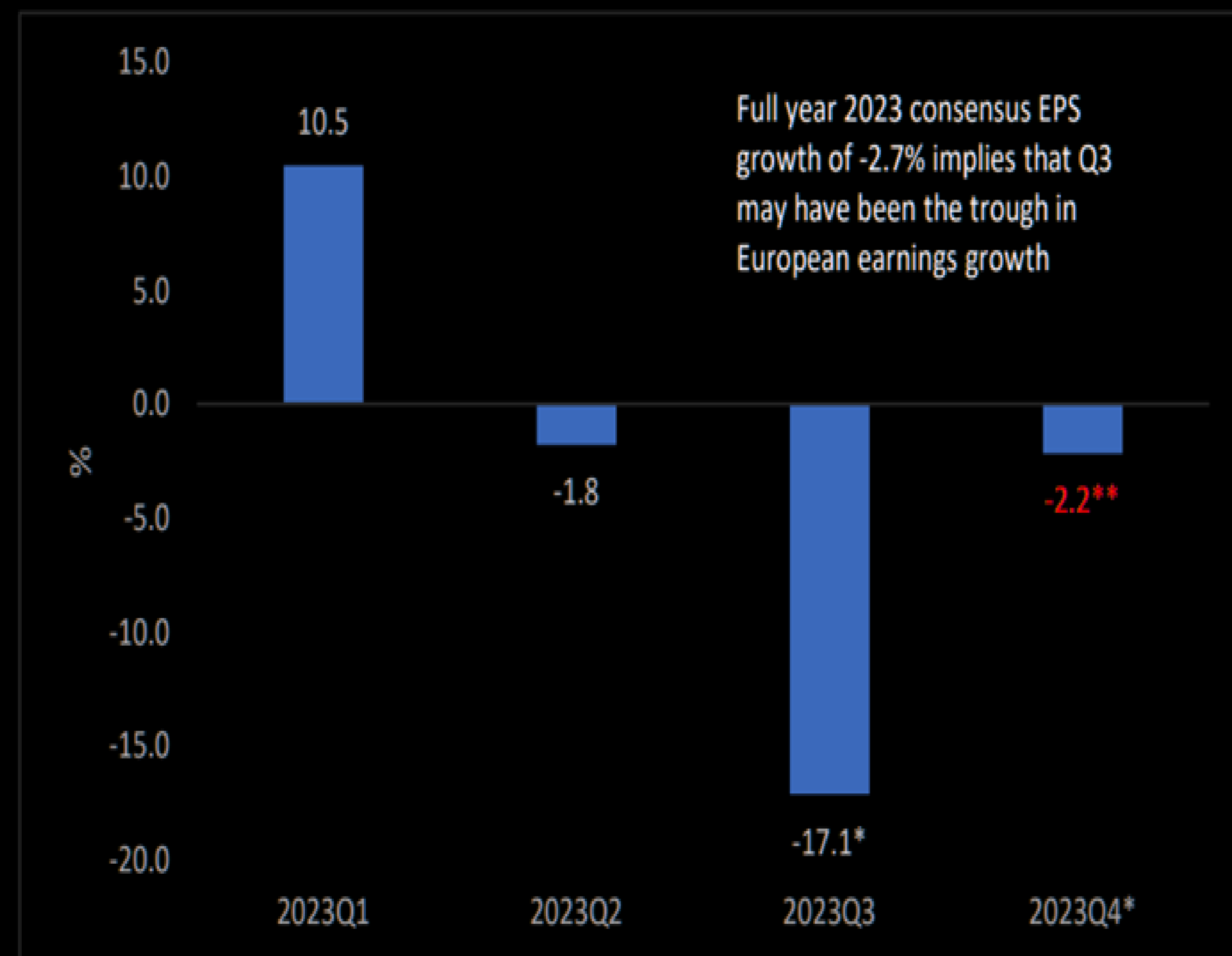
Consensus implies it does. Q3 European earnings should be as bad as it gets. Aggregate European Q3 EPS growth so far has been bad (-17%), although not unexpected. Reported quarterly numbers this year combined with the current consensus for FY23 imply that Q3 marks the trough in European earnings growth.

The implied expectation for next quarter is also negative but more moderate (-2%).

Consensus also expects earnings growth to turn moderately positive again in 2024, +6.5%. Europe has now had 2 consecutive quarters of negative EPS growth.

EXHIBIT 1: Q3 marks the trough in European earnings growth if the consensus full year 2023 number (-2.7%) is correct

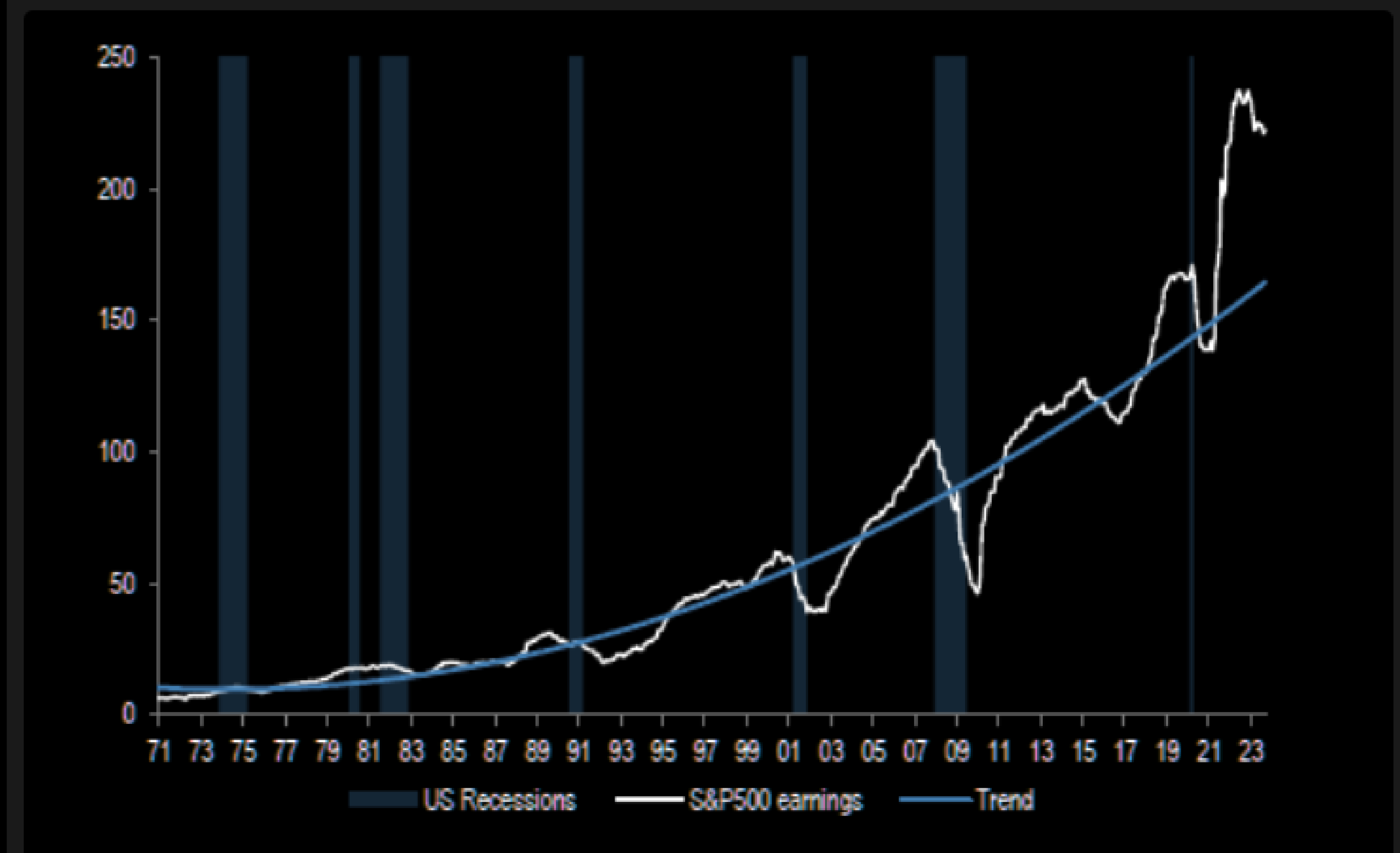
Quarterly reported and implied year on year earnings growth



Graf for S&P EPS fra JP Morgan. Det normale er at EPS fra tid til annen kommer ned mot trenden...

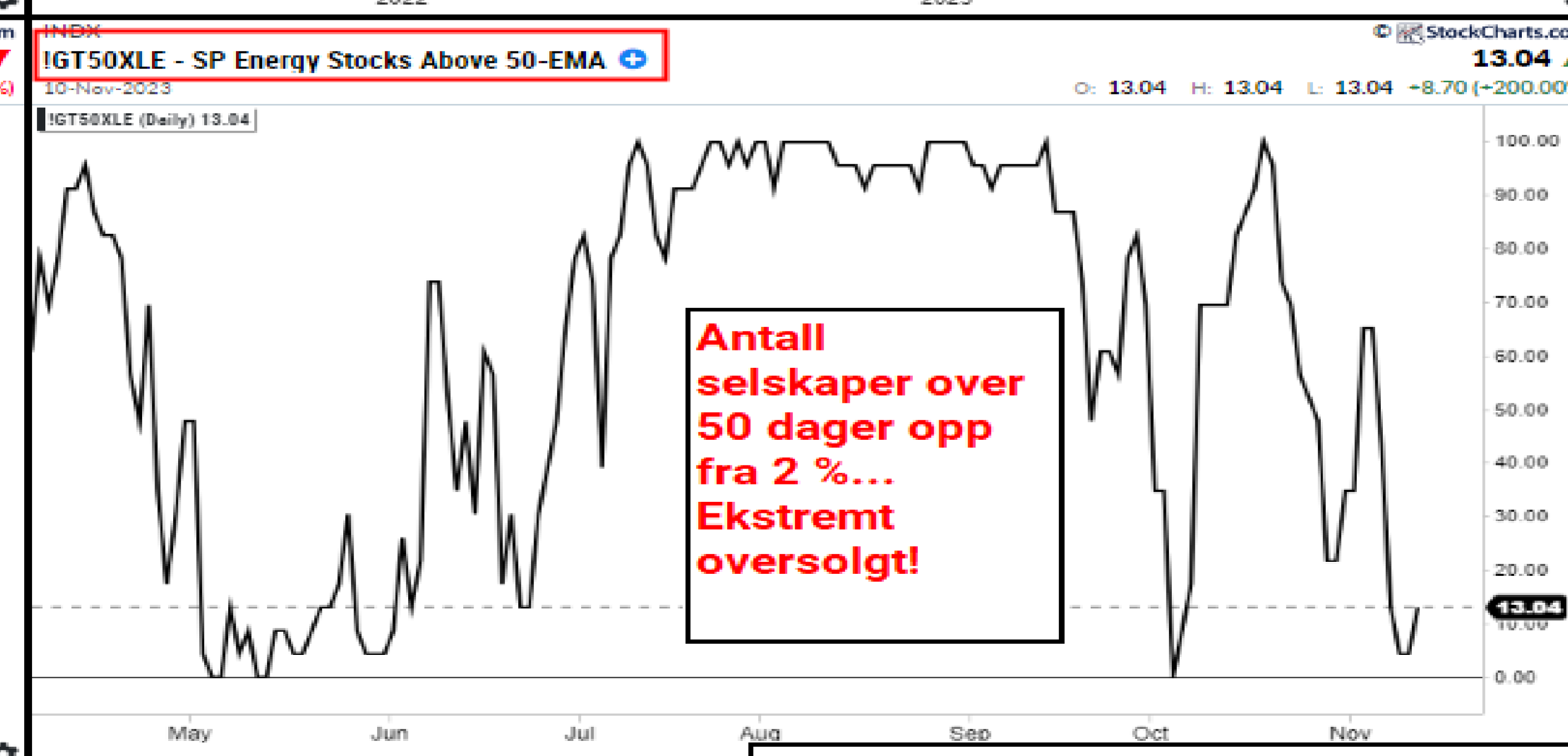
Earnings overshoot

Chart shows S&P500 EPS vs trend.



Source: JPM equity strategy

OLJEAKSJER - ER DET NESTE EN KORTSIKTIG REKYL?



44 % av selskapene har mistet sine opptreder over 200 dager!

Antall selskaper over 50 dager opp fra 2 %... Ekstremt oversolgt!

Ingen selskaper over 20 dager i XLE!

Ekstremt oversolgt

Kun vært nye bunner i det siste.

Det har vært et bra salgspres i sektoren. Det kraftigste siden mars!