



Veckobrev:

Kan president Trump sänka USD för att rädda valet?

2020-09-15

Carlsquare

Anders Elgemyr och Bertil Nilsson

www.carlsquare.com

Kan president Trump sänka USD för att rädda valet?

- Indexen står vid en viktig brytpunkt. Investerarna oroas allt mer på grund av presidentvalet i USA. Kan president Trump göra en sista push för att höja börsen för att vinna valet? Det bästa vapen han har är att sänka USD!
- En lägre USD ger högre börs och stigande råvarupriser. Stigande USD ger dock sänkt börs och fallande råvarupriser...

De senaste två veckorna har den historiskt starka börsuppgången som pågått sedan mars, utmanats på allvar. Folk letar som vanligt efter skäl och rationalitet. Svaret är att de sällan finns. Ett sätt att beskriva detta är att plötsligt viker den sammanlagda vikten av argument för att sälja, över den sammanlagda vikten av skäl för att köpa. Någonstans i detta hav av argument och teorier försöker nyhetsbyråer och den vanliga analytikern navigera. Enda sättet att hantera uppgången blir att höja de motiverade värderingstalen och, i detta fall, räkna bort Covid 19 som en säsongjustering.

På tal om säsonger.

Why Markets Crash in the Fall

Posted September 11, 2020 by Joshua M Brown



The new episode of [my podcast](#) went up this morning. You can listen to it here on [Apple](#), [Google](#) or [Spotify](#).

I sin senaste pod går Joshua M Brown igenom teorierna om varför marknaden vanligtvis kraschar i september-oktober.

<https://thereformedbroker.com/podcast/>

Så länge som den amerikanska ekonomin dominerades av jordbruk så var det helt uppenbart att det skedde stora flöden av pengar till och från jordbrukssektorn. Under hösten sålde bönderna successivt av skörden vilket gav stora intäkter. Dessa intäkter placerades på bankerna. Från bankerna strömmade dessa in på finansmarknaderna till börsen i New York eller råvarubörsen i Chicago. Detta tryckte upp marknaderna som kunde stiga. Men någonstans under sommaren började dessa pengar successivt dras tillbaka. Det var

Kan president Trump sänka USD för att rädda valet?

när alla bönder betalade ut extralöner till alla som jobbade extra i skörden och skulle ha betalt. Utan pardon såldes aktier och råvaror ut på marknaderna för att frigöra likviditet.

Hur kunde man se dessa rörelser. Ja det var enklare på den tiden. Det fanns inga elektroniska pengar utan alla belopp behövde flyttas fysiskt. En enorm flotta av värdebilar skjutsade runt alla mynt, sedlar och guld-tackor till alla banker där bönderna stod i kö för att hämta ut pengarna.

Det bildas helt enkelt ebb och flod i det finansiella systemet.

En av de viktiga poängerna i podden, som vi också kan intyga, är att det ofta inte går att peka ut någon enskild händelse eller nyhet som skapar krascherna. Inte ens efteråt. Det finns alltid några baissare som ges rätt, men deras tajming kan ha varit usel.

Så nu är vi i denna jobbiga tid på året när börskrascher ofta föds. Men sedan en bit in på 1900-talet har vi begåvats med starka centralbanker som har makt, styrka och vilja att hantera både tillfälliga och längre likviditetsbrister i systemet.

Självklart ska dessa hantera säsongsvariationer. Vi är dock av den åsikten att centralbankerna spelar långt utanför vad som kan anges som naturligt idag när de försöker bära hela det finansiella systemet under sina armar.



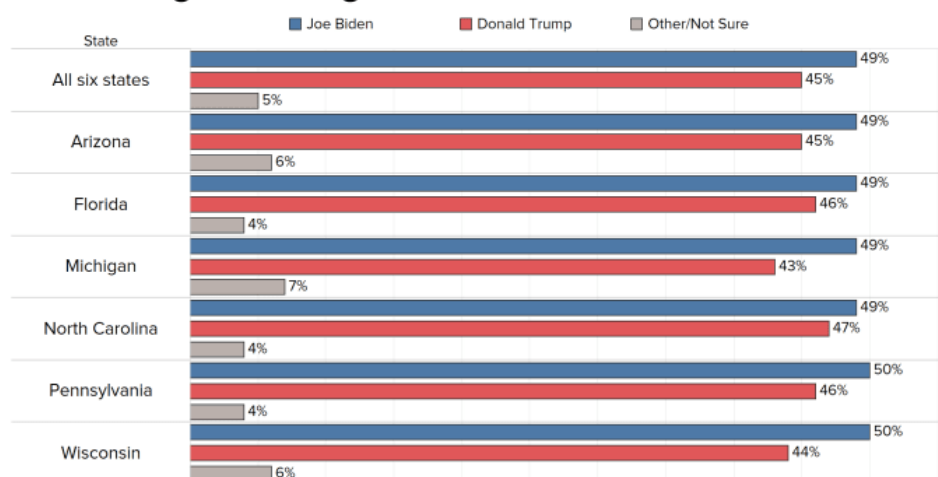
Det är ju närmast fånigt när man studerar grafen ovan och ser att börsen snällt följer Feds köp av tillgångar i marknaden. Notera att de senaste veckorna har köpen

Kan president Trump sänka USD för att rädda valet?

torkat ut, vilket innebär en likviditetsåtstramande effekt i denna tid när ekonomin går på lågvarv. Denna enda graf kan ge svaret på att börsen är svag just nu.

Det är sannolikt men om Fed-chefen Jerome Powell skulle vilja ge igen för gammal ost till President Trump är det förstås så här han ska göra det. Sakta dra åt kranarna inför presidentvalet för att ge Biden litet extra skjuts.

Biden's edge in battleground states



SOURCE CNBC/Change Research poll taken Sept. 4-6, surveyed 4,143 likely voters in AZ, FL, MI, NC, PA and WI.



Biden har ett tydligt övertag i opinionen just nu. Det bästa Trump skulle kunna göra nu är att slå till med en reform eller annat som skulle lyfta börsen.

Sett till hur graferna ser ut, så balanserar väldigt många på stöd. Det innebär att från här finns det en potential för en kraftig vändning uppåt. På samma sätt finns det en potential för en fortsatt kraftig nedgång om inget händer.

Kan president Trump sänka USD för att rädda valet?



S&P 500-index har fallit ner under den långa trendlinjen. Denna har testats från undersidan och försöket att återta denna misslyckades. Notera hur indexet nu balanserar på MA50, vilket är en viktig stödlinje även i mainstream-media i USA. MA50 kan därmed också ses som ett viktigt stöd om det kommer fram positiva nyheter.



I 60-minutesgrafen syns hur det har skapats en nedställd kil. Vi skrev igår att den tekniskt sett bör bryta ut på uppsidan, vilket den också gjorde. Mäter man basen i vinkeln och lägger den som en symmetrisk uppgång, når man dock inte särskilt långt. Det ser mest ut som ett utgångsläge för en tillfällig rekyl i en marknad som befinner sig i en fallande trend. Men i denna volatila marknad måste man ta en dag i sänder.

Kan president Trump sänka USD för att rädda valet?

Det finns ett par epicenter i marknaden som är viktigare än andra. Det självklara just nu är förstås Tech-bolagen i USA, vilket vi ska gå igenom nedan. En annan marknad som vi lyfter fram tid till annan är oljemarknaden.



Se ovan hur dramatiskt fallit har varit i WTI-olja. Från ingen volatilitet så handlas oljepriset ned under det nedre Bollingerbandet.



I veckografen syns hur det finns gott om utrymme ner till nästa Fibonacci-nivå vid 33,3 USD per fat.

Precis som de amerikanska bönderna orsakade ett säsongsmönster på börserna, så bidrar oljemarknaden till ett motsvande mönster. Den så kallade "drivers season" är över i USA och den blev ovanligt dämpad i år på grund av Covid 19. Nu är vi istället inne i orkan-säsongen där raffinaderierna på USAs kuster drar ner på beställningarna då de passar på att göra sina årliga

Kan president Trump sänka USD för att rädda valet?

servicegenomgångar. Med ett pressat oljepris och gigantiska underskott i statsbudgeten sägs det att Saudiarabien är ute med prissänkningar i marknaden för att säkra upp sin försäljning till Asien och Europa. När oljepriset faller, säljer oljeländerna andra tillgångar. Vad kan vara bättre än att lätta på litet Tesla- eller Apple-aktier som gått galet starkt på börsen den senaste tiden?



Nasdaq (ovan ETFen QQQ) har fallit ner under den stigande trendlinjen och balanserar nu på MA50. I ovankant syns hur medelvärdena är på väg att brytas. Det är alltså ett perfekt tillfälle för att vända trenden!



Kan president Trump sänka USD för att rädda valet?

Bilden är likadan för de ledande FANG-bolagen, de befinner sig fortsatt över den stigande trendlinjen.



Apple befinner sig fortfarande i en parabolisk uppgång sett till månadsgraf. Denna uppgång utmanas nu på allvar. Den sista röda candelin är fortsatt i spel eftersom den visar innevarande månad.



I dagsgraf handlas den vid en trendlinje, strax ovanför MA50 och vid nedre Bollingerbandet. Precis här ska man stödköpa om man vill vända marknaden uppåt. Precis här ska man också dumpa aktier om man vill sänka börsen som helhet. Vad gör de stora mäklar-borden nu när alla kommit tillbaka från semestern? Var denna nedgång tillräcklig för att säkra litet vinster eller ska vi ner ytterligare en vända?

Kan president Trump sänka USD för att rädda valet?



Tesla-aktien har gett två fula candles i grafen men steg igår med hela 16 procent. Tänk vad ett litet tweet från Musk om kommande "spännande" nyheter kring batterier kan göra... Möjligen kan Tesla konsolidera likt guldpriset (nedan).

Nu när Tech-sektorn står och väger så är det uppenbart att Trump måste agera. Endera nu eller i oktober för att säkra valvinsten. Enklarest är att tvinga Fed att agera. Alternativt så får han lansera en egen reform. Det bästa målet är tveklöst att sänka USD.



I veckografen ovan syns hur USD vänder upp från extremt översålda nivåer. Kan EMA9 utgöra motstånd?

Kan president Trump sänka USD för att rädda valet?

Notera att utförsäljningen hänger samman med Covid 19 och att nedgången har sin spegelbild i form av en uppgång på börsen under samma tid efter att centralbankerna öppnade kranarna.



I dagsgrafen syns en trolig dubbelbotten, med stöd från ett stigande MACD. Allt annat lika ska USD upp. Emot står oro för Covid 19, presidentval och nya stöd från Fed. Notera också trendlinjen som måste brytas. Det enskilt viktigaste är om Fed börjar stödköpa igen. Marknaderna är ytterst mottagliga för den typen av information. Därför tror vi att Fed-chefen Powell står under en enorm press från Vita Huset att återuppta och kanske öka stöden. Fattas bara att president Trump börjar Twittra om det. Dagens besked från Fed kan därför bli mycket viktigt.

Kan president Trump sänka USD för att rädda valet?



Sänker Trump USD så blir guld et en vinnare. Notera konsolideringen efter den paraboliska prisuppgången följt av minikraschen i guld.



GDX - guldbolag – handlas i en kil och testar uppåt.



Kan president Trump sänka USD för att rädda valet?

Tyska DAX-index slåss fortsatt med sitt gamla gap i en lång konsolidering.



Koppar handlas i en stigande kil, som normalt bryter ner. Det finns dock ett fortsatt rum på ovansidan.

Veckan som kommer

Bolagsrapporter tisdag: H&M Försäljningssiffror för tredje kvartalet, Adobe, Fedex.

Tisdagens inleds med lönestatistik för juli och nya arbetslösa i augusti från Storbritannien. Sedan kommer ZEW-indikatorn för september från Tyskland.

Bolagsrapporter onsdag: Inditex.

Onsdagen inleds med KPI i augusti från Storbritannien, för att följas av detaljhandelsförsäljning i augusti från USA, KPI i augusti från Kanada och råoljaelager i USA. Men viktigast blir räntebeskedet från Fed.

Bolagsrapporter torsdag: Chemometec, Playtech.

Natten mot torsdag svensk tid kommer ett policy-uttalande från Bank of Japan. När arbetsdagen börjar i Europa presenteras KPI i augusti från Eurozonen och ett räntebesked från Bank of England. På eftermiddagen blir det bygglov i augusti, antal förstagångs-arbetslösa i förra veckan samt Philadelphia Fed Tillverkningsindex i september, samtliga tre från USA.

Bolagsrapporter fredag: Svolder.

En tunn fredagsagenda innehåller detaljhandelsförsäljning från Storbritannien i augusti, ett räntebesked från Ryssland, detaljhandelsförsäljning i juli från Kanada samt Michigan Konsumentförtroende i september från USA.

Värderingstabeller svenska aktier

Lägsta P/E-tal

Bolag	Pris	P/E12
Africa Oil Corp	6,8	2,1
Net Insight AB	1,9	2,9
Concordia Maritime AB	8,8	3,6
Magnolia Bostad AB	54,2	5,0
Sagax AB	32,4	5,4
Biolnvent International AB	1,6	5,8
Kinnevik AB	315,9	6,1
Resurs Holding AB	45,6	8,7
LeoVegas AB	36,3	9,4
TF Bank AB	84,6	9,4

Källa: Reuters/Carlsquare

Lägst prissatt substans

Bolag	Pris	PtB
Oscar Properties Holding AB	0,6	0,10
SSAB AB	29,2	0,15
Malmbergs Elektriska AB	63,4	0,17
New Wave Group AB	46,4	0,24
International Petroleum Corp	17,1	0,39
Concordia Maritime AB	8,8	0,40
Arctic Paper SA	8,7	0,45
EnQuest PLC	1,3	0,45
BE Group AB	33,5	0,47
Africa Oil Corp	6,8	0,48

Källa: Reuters/Carlsquare

Lägst prissatt vinsttillväxt

Bolag	Pris	PEG
Africa Oil Corp	6,8	0,001
Consilium AB	68,4	0,001
Net Insight AB	1,9	0,002
Collector AB	14,7	0,01
Magnolia Bostad AB	54,2	0,03
Kinnevik AB	315,9	0,03
Biolnvent International AB	1,6	0,04
Opus Group AB	8,5	0,05
Fastighets AB Balder	415,7	0,05
Concordia Maritime AB	8,8	0,06

Källa: Reuters/Carlsquare

Högst Direktavkastning

Bolag	Pris	Yield, %
Tethys Oil AB	45,2	9,1
Poolia AB	6,1	8,3
Moment Group AB	2,6	7,7
Consilium AB	68,4	7,3
Kindred Group PLC	62,5	6,9
Nobina AB	53,0	6,9
Nilomgruppen AB	36,1	6,7
Clas Ohlson AB	94,0	6,7
Ework Group AB	71,2	6,3
Nordea Bank Abp	69,1	5,7

Källa: Reuters/Carlsquare

Lägst prissatt substans på skuldfri basis

Bolag	Pris	EVtB
Irras AB	6,4	1,10
Elos Medtech AB	89,4	1,14
Alligator Bioscience AB	9,1	1,18
Net Insight AB	1,9	1,23
Svenska Cellulosa SCA AB	117,0	1,33
Holmen AB	324,4	1,42
Fabege AB	121,4	1,45
Bulten AB	64,4	1,49
SSAB AB	29,9	1,53
Bonava AB	72,8	1,73

Källa: Reuters/Carlsquare

Högst prissatt vinsttillväxt

Bolag	Pris	PEG
Swedbank AB	149,0	63,6
Skandinaviska Enskilda Banken AB	83,8	21,3
Svenska Handelsbanken AB	85,6	18,1
Abb Ltd	230,5	14,8
Catena Media PLC	34,0	14,6
Vitrolife AB	230,2	9,8
Holmen AB	324,4	8,9
HIO International AB	70,0	8,8
Investor AB	567,8	7,9
Lundin Energy AB	194,5	7,6

Källa: Reuters/Carlsquare

Kan president Trump sänka USD för att rädda valet?

Disclaimer: Informationen i denna presentation baseras på vad utgivaren Carlsquare bedömer som tillförlitliga källor. Vi kan dock inte garantera dess innehåll. Ingenting som skrivs i presentationen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i presentationen är endast avsedd för mottagaren. Innehållet får inte kopieras, reproduceras, citeras eller distribueras till annan person. Carlsquare ska inte göras ansvarig för några som helst förluster som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna presentation. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning. Förändringar i utländsk valuta kan påverka värdet, priset eller avkastningen på en investering som skett i utlandet eller i en utländsk valuta.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distribution av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.