

Veckobrev:

Har aktie- eller räntemarknaden rätt?

2022-03-29

Carlsquare

Anders Elgemyr och Bertil Nilsson

www.carlsquare.com

Har aktie- eller räntemarknaden rätt?

- Det är fortsatt stora rörelser i marknaden, vilket i sig är ett problem för den som vill spara långsiktigt. I denna typ av marknad skapas och förloras vanligtvis stora förmögenheter
- Räntemarknaden signalera allt tydligare en lågkonjunktur när obligationer vräks ut i marknaden. Vanligtvis står Fed på andra sidan och stödköper, men så förefaller inte vara fallet nu
- Helt ologiskt stiger aktiemarknaden med att räntorna stiger. Kan det vara så att likviditeten från sålda obligationer letar sig in på aktiemarknaden? I det långa loppet kan båda marknaderna inte ha rätt samtidigt....

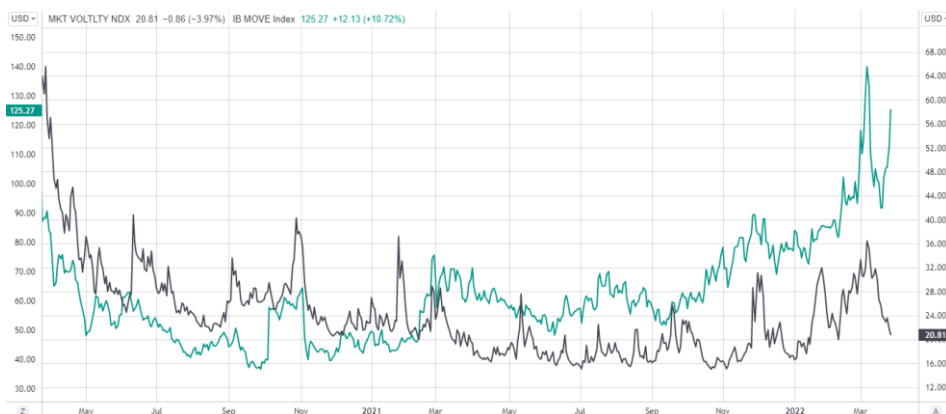
Den stora utförsäljningen av obligationer fortsätter, vilket pressar upp räntorna. Vi har fortsatt en misstanke om att en del av den likviditet som frigörs går till aktiemarknaden. Detta är kontraintuitivt, men vi får se hur detta löser sig. Kraftigt stigande räntor borde allt annat lika pressa aktiemarknaderna. Detta då räntedelen i avkastningskravet i alla värderingar stiger och försämrar samtliga kalkyler.



Har aktie- eller räntemarknaden rätt?



Den amerikanska dollarn går åt motsatt håll. Det här är inte populärt i USA, så frågan är hur mycket till man kommer att låta USD stiga.



Grafen ovan visar att det är några riktigt stora obalanser i ekonomin. Den svarta linjen visar VIX. Den visar vi ofta och även om den kallas skräckindex så visar den optionsmarknadens prissättning av volatilitet kommande 30 dagar.

VIX trendar nu neråt. Men den andra linjen trendar rakt upp i taket. Den visar MOVE som speglar prissättningen av volatilitet på räntemarknaden. Eftersom räntemarknaden brukar vara en sömning marknad som inte ens orkar hålla öppet lika mycket som aktiemarknaden, är detta en stark varningsklocka om att något allvarlig är i görningen.

Har aktie- eller räntemarknaden rätt?

Fed står som vanligt i fokus. Dels flaggar den amerikanska centralbanken för allt fler och högre räntehöjningar. Dessutom flaggar Fed för att man ska lasta av sitt stora berg av obligationer. Inte underligt att de som är tänkt att köpa dem, backar undan...

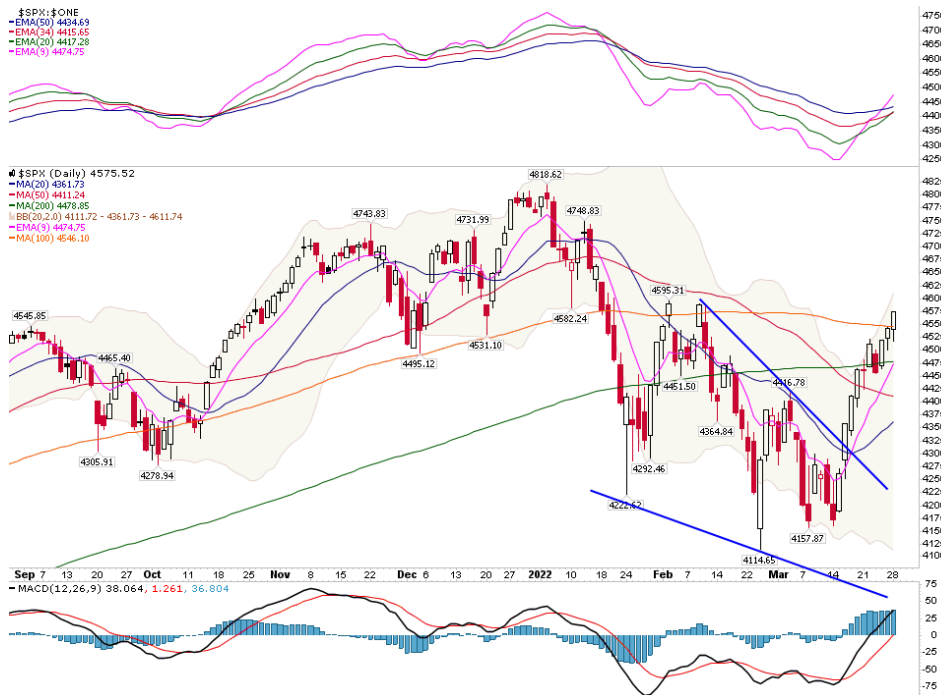
Det är en återkommande diskussion vilken marknad som är smartast – räntemarknaden eller aktiebörserna. Vi håller i princip alltid på räntemarknaden eftersom den styrs av enbart professionella aktörer. Men om det spiller över likviditet från obligationsmarknaden till aktiemarknaden (för någonstans måste man placera sina pengar) så är det en trend som kan pågå ett tag.



Sett till grafen ovan framgår det att Feds köp av obligationer i räntemarknaden går hand i hand med börsuppgången. Men hittills har aktiebörserna inte tagit hänsyn till detta, vilket nu räntemarknaden gör. Skulle verkligen börsen få rätt i detta? Det återstår att se men det finns alla skäl i världen att se över sina egna positioner.

På den positiva sidan finns att Rysslands militära styrkor håller på att ompositionera sig (mindre fokus på Kiev och mer på södra Ukraina). Eventuellt innebär det att kriget i Ukraina går in i en ny fas. Endera får vi en efterlängtdad fredsuppgörelse (tyvärr osannolikt enligt våra bedömningar). Eller så kommer de ryska styrkorna att gräva ner sig i mer skyttegravskrig innan Ryssland får in nya reserver i mitten av maj. Detta kan i alla fall ge stöd till marknaderna.

Har aktie- eller räntemarknaden rätt?



S&P 500-index har nått sin logiska målkurs efter utbrottet ur kilen. S&P 500 bröt upp över MA100 igår och har vägen fri till 4748.

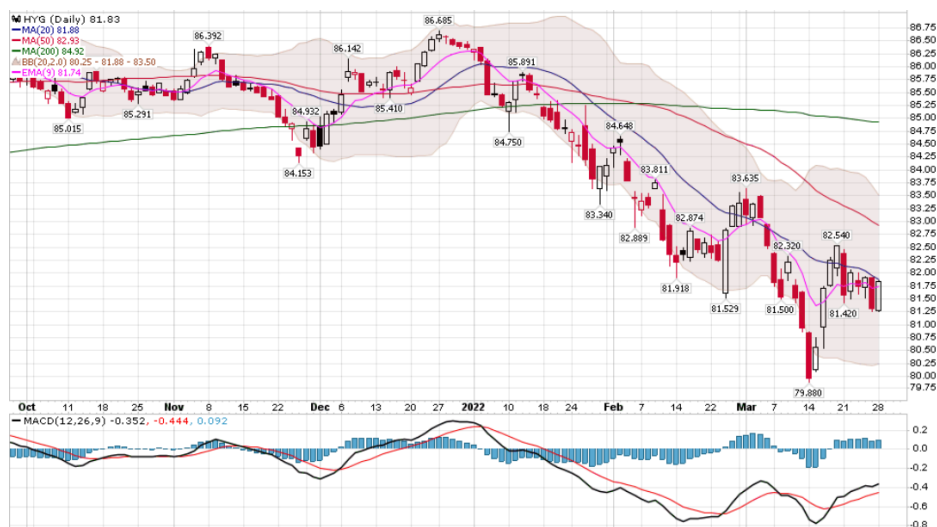


Även i 2-timmarsgrafnen syns ett utbrott över motstånd, i form av Fibonacci 61,8 procent.

Har aktie- eller räntemarknaden rätt?



På den positiva sidan finns att VIX snabbt faller ner vilket speglar en minskad oro på optionsmarknaden. Det är typiskt sett positivt för aktiemarknaden. Notera att VIX nu når MA200 som kan fungera som ett stöd och därefter den blå trendlinjen. Det kan vara dags att köpa litet försäkringar för den egna aktieportföljen.



HYG som primärt visar riskaptiten på USA-marknaden för skräpobligationer, och i andra hand även för USA- och Europabörserna, fortsätter att backa.

Har aktie- eller räntemarknaden rätt?

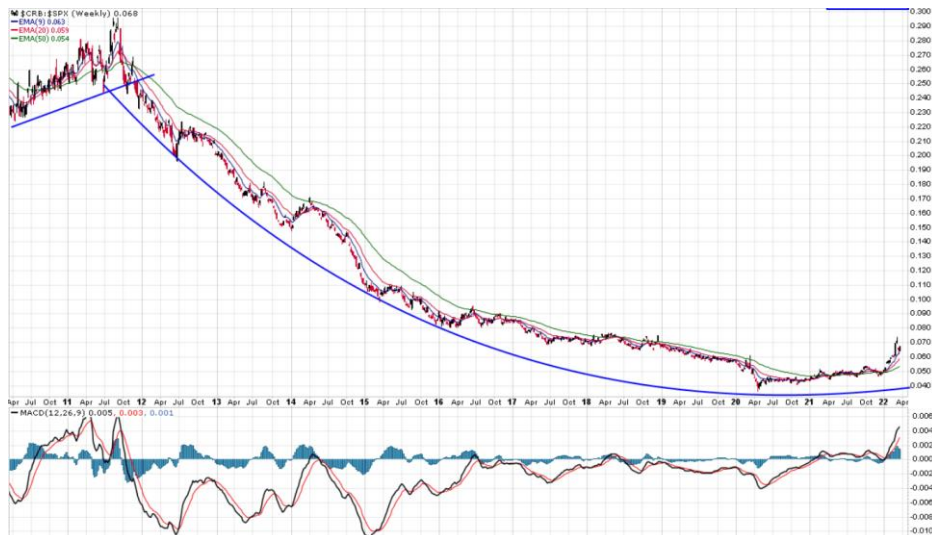


Tillväxtaktier har varit ledande i den senaste uppgången. Apple-aktien kan ge en fortsatt vägledning. Efter tio dagars uppgång kanske det är dags för en paus?



Detsamma gäller för Amazon som har nått och brutit MA200.

Har aktie- eller räntemarknaden rätt?



Råvaror har varit stora vinnare hittills. CRB-index steg drygt 3 procent i förra veckan, men det finns en del uppsida kvar sett till grafen...



Oljepriset fortsätter att handlas kring sitt tradingrange men volatiliteten är fortsatt mycket hög.

Har aktie- eller räntemarknaden rätt?



Bitcoin har återfått en del intresse från investerare.



Ett ännu större intresse visas för Ethereum.

Vi får USAs BNP för kv4/2021 på onsdag och den viktiga månadssiffran för jobb under mars 2022 på fredag.

Håll koll på graferna!

Veckan som kommer

Bolagsrapporter tisdag: -

Idag tisdag startar vi med Tysklands GfK Konsumentförtroende i april. Därefter följer Frankrike hushållens konfidensindikator i mars. Efter lunch får vi från USA Redbook detaljhandel veckodata, S&P/CS och FHFA husprisindex i januari, JOLTS lediga platser i februari och hushållens konfidensindikator i mars. På kvällen blir det Oljelager (API) veckostatistik.

Bolagsrapporter onsdag: Cavotec.

Natten till onsdag offentliggör Japans detaljhandel i februari. På morgonen är Tyskland först ut med importpriser i februari, tillsammans med SCB detaljhandel i Sverige också det i februari. En timme senare redovisar ESV svenska statens budgetutfall, medan KI lämnar sin konjunkturbarometer för mars. Spanien och Tyskland redovisar KPI för mars. Efter lunch kommer från USA ADP privat sysselsättning i mars, BNP i kv4/2021 samt oljelager (DOE) veckostatistik.

Bolagsrapporter torsdag: H&M, Stolt-Nielsen.

Natten till torsdag presenteras Japans industriproduktion i februari och Kinas inköpschefsindex för mars. På morgonen väntar Storbritanniens BNP för kv4 och Tysklands detaljhandel i februari. Sedan följer Frankrikes KPI och Tysklands arbetslöshet- båda i mars. Även Italien redovisar sin KPI i mars före lunch. Under eftermiddagen får vi Kanadas BNP i januari samt från USA Challenger varselstatistik i mars, privatkonsumtion och inflation i februari, nyanmälda arbetslösa veckodata samt Chicagos inköpschefsindex i mars.

Bolagsrapporter fredag: -

Natten till fredag kommer Japans Tankan för kv1 (läget hos landets större industriföretag) samt Industri-Inköpschefsindex i mars. Motsvarande Inköpschefsindex (Caixin) presenteras av Kina, medan Sydkorea redovisar export och import av varor i mars. När det blir morgon i Europa får vi Rikstäckande huspriser i mars från Storbritannien. Under förmiddagen får vi industri-inköpschefsindex från flera länder i Europa, däribland Sverige (Silf/Swedbank), Spanien, Frankrike, Italien, Tyskland och Storbritannien. EMU presenterar också en KPI-siffra för mars. Efter lunch från USA blir det förutom industri-inköpschefsindex i mars (ordinarie och ISM) även sysselsättning (förväntat 475 tusen nya jobb i mars) samt bygginvesteringar i februari.

Värderingstabeller svenska aktier

Lägsta P/E-tal

| Bolag | Pris | P/E12 |
|-----------------------------|------|-------|
| Ferronordic AB | 55,8 | 1,7 |
| EnQuest PLC | 3,7 | 2,1 |
| Maha Energy AB | 15,7 | 4,0 |
| Africa Oil Corp | 17,6 | 4,1 |
| Arise AB | 44,9 | 4,3 |
| Rottneros AB | 10,7 | 4,7 |
| SSAB AB | 67,1 | 4,9 |
| Nordic Paper Holding AB | 32,2 | 5,1 |
| Oscar Properties Holding AB | 9,1 | 5,5 |
| Tethys Oil AB | 77,9 | 5,6 |

Källa: Reuters/Carlsquare

Lägst prissatt substans

| Bolag | Pris | PtB |
|--------------------------------|-------|------|
| Karolinska Development AB | 3,4 | 0,01 |
| Malmbergs Elektriska AB | 56,2 | 0,16 |
| SERNEKE Group AB (| 47,5 | 0,54 |
| Samhällsbyggnadsbolaget I Norc | 41,4 | 0,55 |
| Eastnine AB | 104,0 | 0,57 |
| Hoist Finance AB | 27,1 | 0,63 |
| Arctic Paper SA | 19,9 | 0,64 |
| Bonava AB | 57,2 | 0,66 |
| Qliro AB | 21,2 | 0,69 |
| Corem Property Group AB | 23,9 | 0,71 |

Källa: Reuters/Carlsquare

Lägst prissatt vinsttillväxt

| Bolag | Pris | PEG |
|-----------------------------|-------|---------|
| Eolus Vind AB | 87,5 | 0,01489 |
| Fingerprint Cards AB | 14,8 | 0,01693 |
| Gaming Innovation Group Inc | 18,8 | 0,01742 |
| Arise AB | 44,9 | 0,01797 |
| Fastator AB publ | 20,3 | 0,03504 |
| Hoist Finance AB | 27,1 | 0,04383 |
| SkiStar AB | 170,0 | 0,04704 |
| Bong AB | 0,9 | 0,04778 |
| Besqab AB | 160,5 | 0,05101 |
| Maha Energy AB | 15,7 | 0,05200 |

Källa: Reuters/Carlsquare

Högst Direktavkastning

| Bolag | Pris | Yield, % |
|--------------------------|-------|----------|
| Tethys Oil AB | 77,9 | 9,9 |
| Resurs Holding AB | 27,3 | 8,8 |
| Clas Ohlson AB | 106,3 | 8,8 |
| Bonava AB | 57,2 | 8,4 |
| Nordic Paper Holding AB | 32,2 | 8,4 |
| Nobia AB | 38,9 | 7,4 |
| Tele2 AB | 134,4 | 7,0 |
| SSAB AB | 67,1 | 7,0 |
| Svenska Handelsbanken AB | 88,6 | 6,9 |
| Nordea Bank Abp | 97,6 | 6,8 |

Källa: Reuters/Carlsquare

Lägst prissatt substans på skuldfri basis

| Bolag | Pris | EVtB |
|-----------------|-------|------|
| Irras AB | 1,9 | 0,56 |
| Tethys Oil AB | 77,9 | 0,70 |
| Ferronordic AB | 55,8 | 0,75 |
| Hufvudstaden AB | 125,2 | 0,89 |
| Rottneros AB | 10,7 | 1,01 |
| Bulten AB | 63,2 | 1,06 |
| Bonava AB | 58,2 | 1,12 |
| Volvo Car AB | 57,7 | 1,33 |
| Fabege AB | 134,3 | 1,35 |
| TF Bank AB | 181,2 | 1,39 |

Källa: Reuters/Carlsquare

Högst prissatt vinsttillväxt

| Bolag | Pris | PEG |
|--------------------|-------|-------|
| Axfood AB | 299,6 | 36,12 |
| Swedbank AB | 154,8 | 16,06 |
| SERNEKE Group AB | 47,5 | 14,73 |
| Clas Ohlson AB | 106,3 | 14,58 |
| Husqvarna AB | 96,7 | 11,89 |
| Arla Plast AB | 47,5 | 8,44 |
| Nolato AB | 73,7 | 5,15 |
| Transtema Group AB | 36,5 | 5,05 |
| BTS Group AB | 336,0 | 5,04 |
| Nibe Industrier AB | 95,5 | 4,55 |

Källa: Reuters/Carlsquare

Har aktie- eller räntemarknaden rätt?

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.