Starka räntor, svaga trender

Göran Högberg



VISAR STYRKA PÅ KORT SIKT

Dow Jones, råvaror, guld, silver och S&P 500.
Räntan stiger igen på tioåriga amerikanska statsobligationer (även på ett- och tvååriga).

Junk bonds, gold mining och halvledare.

Svenska OMX-index befinner sig på samma nivå som för nio månader sedan.

USD-valutaindex visar styrka, men USD är inte stark mot SEK just nu.

CAD, SEK, GBP och NOK.

Sex av elva sektorer pekar uppåt och fem nedåt. Det innebär att en eventuell rekyl uppåt på börsen inte blir så mycket att skriva hem om.

Bredden på NYSE ser okej ut, liksom på Nasdaq.

Den franska börsen vände upp när det såg som värst ut. Typiskt, så är det alltid.

SVAGHET

Den kortaste bredden på NYSE pekar nedåt. Motsvarande för Nasdaq ser bättre ut. Tremånadersräntan i USD rekylerar nedåt.

Bitcoin, koppar, VIX, EUR och USD mot SEK, olja, Kina, preffar, Dow Transport, långa bonds, eurobanker, NZD, JPY, SGD och mexikansk peso.

SÄKRA RÄNTOR

Det bästa i dagsläget är USD och säkra räntebärande placeringar med en löptid på 3–12 månader.

Det är inte säkert att den långa statsobligationsräntan har slutat stiga. Ha därför inte några obligationer med lång löptid.

Rejält tilltagen likviditet är lugnast, och nu går det ju att få 4–5 procent i ränta.
Om ni absolut vill spela på börsen så är defensiva bolag att rekommendera. Energi, banker och utilities.

Guld har ingen bra risk/reward-ratio nu när räntan är så pass hög på kvalitetspapper. En stark dollar med en ränta som är högre än inflationen lägger verkligen locket på allt vad guld och gold miners heter.

Vi befinner oss utan tvekan i sluttampen av den långa konjunkturcykeln. Andelen aktier i en långsiktig portfölj bör inte överskrida 25 procent.

Vi får en börs med rullande korrektioner, varför dessa korrektioner syns väldigt lite på börsindex. Sannolikt blir det en tradingmarknad ett tag till.

Den svenska kronan (SEK) är absolut inget att ha, trots att den anses vara ”undervärderad”. Det har sagts länge, men så länge räntan i USD ligger runt 4–5 procent har kronan inte en chans.

Lägg till detta att det internationella läget är något turbulent och att kronan är en mycket liten skvalpvaluta, så kommer det inte att hända något spännande med kronan under överskådlig framtid.

Var även försiktig med råvaror och andra inflationsinvesteringar.

STALIN

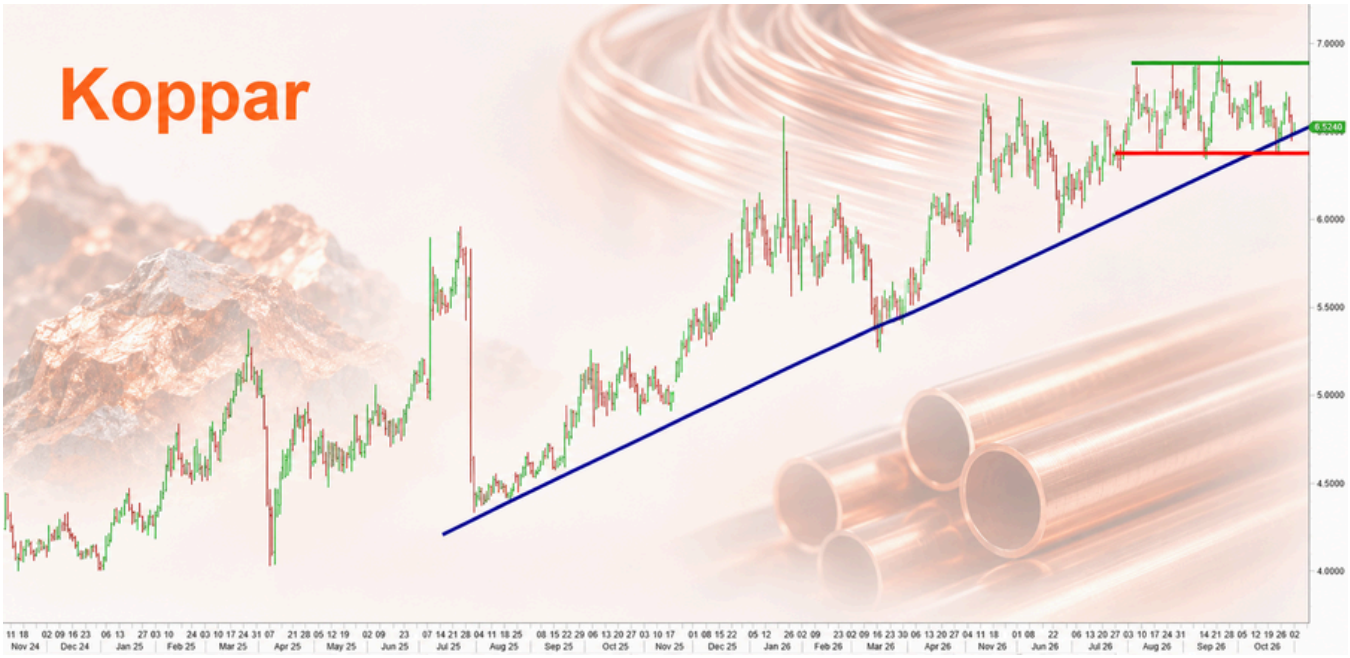
“It’s not the votes that count, but who counts the votes.”
– Tillskrivs Josef Stalin

Stalin ska också ha kallat president Roosevelt för ”a useful idiot”, eftersom han ansåg att Roosevelt var mycket naiv.

THORNTON

”När staten växer och människor från de flesta politiska läger kräver att staten ska straffa deras politiska motståndare, ser vi en ökning av det politiska våldet. Staten kan inte förhindra detta våld – staten är våldet.”

– Mark Thornton, Mises Institute



Priset på koppar konsoliderar

KOPPAR MEST INTRESSANT NU

Koppar är en av de mest intressanta råvarorna just nu. Fundamentalt råder det brist på koppar samtidigt som efterfrågan är stark. I Kina, världens största konsument, har importpremierna stigit kraftigt och lagren ligger under det normala för årstiden. Samtidigt har den kinesiska produktionen stagnerat.

USA bidrar också till den strama marknaden genom omfattande inköp inför eventuella importtullar. Att öka produktionen är inte heller enkelt. Det kan ta upp till tio år från planering till färdig produktion i en ny koppargruva. Höga priser kan stimulera investeringar, men ny koppar går inte att trolla fram över en natt.
Trots dessa starka fundamenta har kopparpriset slutat stiga. Efter en längre tids positiv trend har priset gått in i en utdragen konsolidering, där handeln rört sig sidledes inom ett relativt snävt intervall.

Det är just detta som gör kopparmarknaden så intressant. Efter en längre tids konsolidering ökar betydelsen av nästa utbrott.

Ett utbrott uppåt till en ny högre topp skulle bekräfta den positiva trenden och vara köpvärt. Ovanför tidigare toppar väntar ny mark, utan historiska motståndsnivåer som hindrar fortsatt uppgång. Vid en ny högre topp har vi en marknad där vi vill ligga lång.

Men ett utbrott nedåt till en lägre lägsta skulle förändra bilden helt. Då skiftar trenden till negativ och potentialen för blankningar kan bli betydande. Kopparpriset befinner sig fortfarande på historiskt höga nivåer och skulle kunna falla tillbaka mot mer normala prisnivåer.

Det mest intressanta är kanske just ett utbrott nedåt. Fundamentalt finns det få tecken på någon större överskottsproduktion. En negativ pristrend skulle därför gå på tvärs med den rådande bilden av en marknad med kopparbrist.

Koppar är därför en av de allra mest intressanta marknaderna att bevaka just nu. Den långa, snäva konsolideringen ger oss tydliga nivåer att agera på. Vi behöver inte försöka förutse åt vilket håll priset ska gå. Vi kan invänta utbrottet och följa den trend som etableras.

WILDE

”Det finns bara en sak i världen som är värre än att bli omtalad, och det är att inte bli omtalad.”
– Oscar Wilde

NOBELPRISET

Den senaste tilldelningen av ekonomipriset till Alfred Nobels minne, till Robert E. Hall och Michael Woodford, visar att det keynesianska paradigmet lever och frodas. Det är dåliga nyheter för alla andra.

Guido Hülsmann berättar hur första världskriget formade Ludwig von Mises, från slagfältet till hans kamp mot inflation, socialism och revolution i efterkrigstidens Österrike.

Den fria marknaden är inte något som existerar i ett vakuum, utan ett samhälleligt tillstånd som bygger på en viss kulturell tradition. En tradition som respekterar individens frihet och proportionalitet i konkurrensen, liksom viljan att acceptera en förlust när någon annan konkurrerar ut en.

Det är inte den svältande konstnären som hyser agg mot kapitalismen. Det är den välbetalda miljonärskrönikören, i tidningar som Dagens Nyheter, The Guardian, New York Times och Le Figaro.

HARRY BROWNE – OM FRIHET, POLITIK OCH INVESTERINGAR

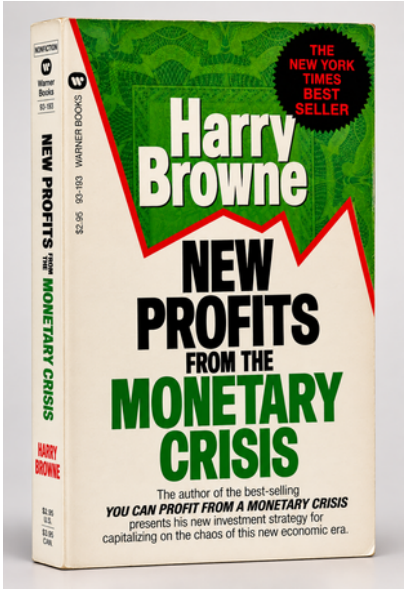
Harry Browne menade att politiker på både vänster- och högerkanten begränsar individens frihet, om än under olika förevändningar. Resultatet blir detsamma: en allt större stat och allt mindre personlig frihet.

Han ifrågasatte politikernas löften om trygghet och statens självklara roll i människors vardag. Hans ideal var en stat så liten att den kunde rymmas inom konstitutionens ramar.

Browne ansåg också att det finns en grundläggande skillnad mellan den fria marknaden och staten. På marknaden får den som handlar oansvarigt själv bära konsekvenserna av sina beslut. Staten tenderar däremot att belöna ansvarslöshet genom att låta andra stå för notan.

När det gäller investeringar betonade Browne att framtiden aldrig går att förutse med säkerhet. Därför bör en investerare inte bygga sin ekonomiska trygghet på prognoser eller politiska löften.

En annan central tanke var att allt i livet har ett pris. Att förändra något kostar, men det gör också valet att låta allt förbli som det är. Att inte fatta ett beslut är också ett beslut, med sina egna konsekvenser.



Harry Browne – New Profits from the Monetary Crisis och Fail-Safe Investing.

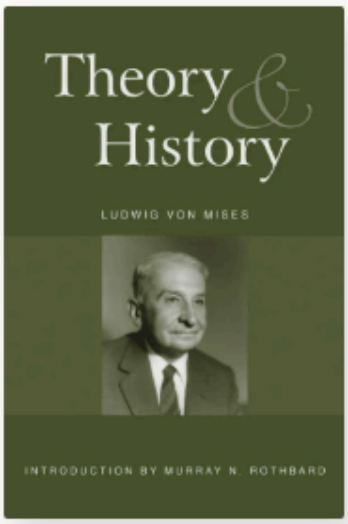
HISTORIEN FORMAS AV INDIVIDER – INTE AV KOLLEKTIVET

Ludwig von Mises ifrågasätter föreställningen om ett kollektivt medvetande. Det är inte staten, nationen eller samhällsklassen som tänker och handlar, utan alltid enskilda människor.

Historien formas av individers idéer, beslut och handlingar, inte av någon övergripande plan eller förutbestämd utveckling. Det är människor som tänker annorlunda, ifrågasätter det etablerade och omsätter sina idéer i handling som driver utvecklingen framåt.

Ludwig von Mises, Theory and History (1957), kapitel 9.

Kommentar: MYCKET BRA!!!



BOKTIPS · LÄS KOSTNADSFRITT

Theory and History

An Interpretation of Social and Economic Evolution

Ludwig von Mises

Om individens idéer och handlingar, och hur de formar historien och samhällets utveckling.

Läs boken som PDF ↗

RALPH RAICO – DRÖMMEN OM DET PLANERADE SAMHÄLLET

Om någon borde förstå att en växande statsmakt inte kan ersätta sund nationalekonomi, så är det nationalekonomerna själva. Ändå förespråkar många av dem – särskilt vid elituniversiteten – inflation och en närmast obegränsad statsmakt. Ekonomihistorikern Ralph Raico beskriver i boken Struggle for Liberty: A Libertarian History of Political Thought hur kampen mellan individuell frihet och statlig makt har präglat Europas historia.

Raico följer bland annat idéerna om det planerade samhället, från den franske tänkaren Saint-Simon via Karl Marx till Lenin. Saint-Simon föreställde sig ett samhälle där vetenskapsmän och experter skulle styra utvecklingen. Marx gick längre och menade att människan kunde frigöra sig genom att medvetet planera hela samhällets ekonomi.

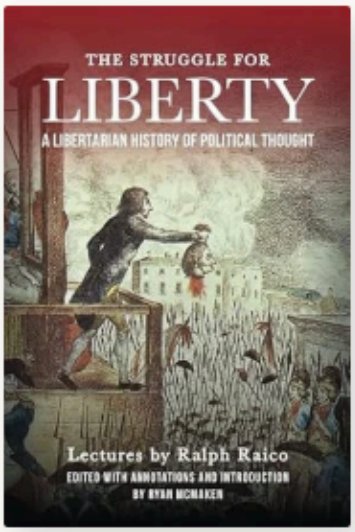
Men vem skulle bestämma över denna planering?

Raico visar hur idéerna om människans frigörelse i stället kom att användas för att motivera en alltmer centraliserad makt. Under Lenin omsattes de socialistiska idéerna i praktiken genom ett system där staten tog kontroll över ekonomin och stora delar av samhällslivet.

Boken behandlar också den klassiska liberalismens framväxt, kampen mot absolutism, socialism och protektionism samt hur krig bidragit till att stärka statens makt på individens bekostnad.



Ralph Raico (1936–2016) var professor emeritus i europeisk historia vid Buffalo State College och seniorforskare vid Mises Institute. Han var specialist på frihetens historia, den liberala traditionen i Europa samt sambandet mellan krig och statens framväxt.



BOKTIPS · LÄS KOSTNADSFRITT

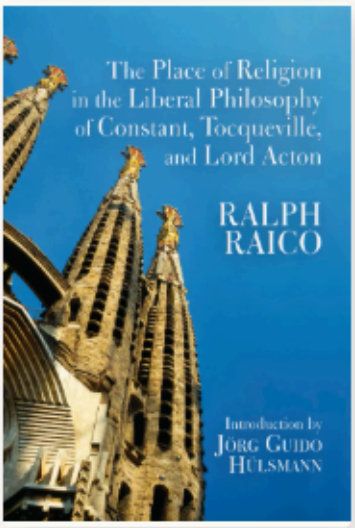
The Struggle for Liberty

A Libertarian History of Political Thought

Ralph Raico

Om frihetens idéhistoria, den klassiska liberalismens framväxt och kampen mellan individens frihet och statens makt.

Läs boken som PDF ↗



BOKTIPS · LÄS KOSTNADSFRITT

The Place of Religion in the Liberal Philosophy

of Constant, Tocqueville, and Lord Acton

Ralph Raico

En studie av religionens betydelse för den liberala filosofin hos Benjamin Constant, Alexis de Tocqueville och Lord Acton.

Läs boken som PDF ↗

MISESGURUERNA

- Guld: Guldpriset nådde sin topp för åtta månader sedan och har sedan dess befunnit sig i en kraftig nedtrend som kan ha långt kvar. GDXJ, indexet för mindre guldgruvbolag, har redan fallit med över 35 procent.

- Federal Reserve: Tack vare den politiska eliten tycks det enda som spelar någon roll vara pengar. Federal Reserve har skapat enorma mängder nya pengar, med förödande konsekvenser, samtidigt som banken låtsas bedriva en ansvarsfull penningpolitik.

- AI och FN: Mitt under den pågående AI-paniken vill FN ge sig in och reglera den nya tekniken. Men FN är knappast den organisation vi vill se reglera någonting överhuvudtaget.

- Oljepriset: Mark Thornton varnar för att statliga försök att hålla nere oljepriserna kan lägga grunden för en ännu allvarligare energikris.

SKÖNT HÖSTVÄDER IDAG. EN PROMENIX GÖR SUSEN

GÖRAN & HENRIK