Börsen går alltid upp!

Göran Högberg



ALLTID UPP

Går svenska börsen ”alltid upp” även räknat i EUR, CHF och USD?

”Börsen går alltid upp”, detta får man höra till leda, framför allt när börsen faller. Det är Aktiespararna och ”säljare”, jag menar ”placeringsrådgivare”, vilka kommer med dessa ”goda” råd.

Om man räknar på börsens utveckling i USD, CHF eller euro blir det ett betydligt sämre resultat.
Jag såg någonstans att svenska börsindex, räknat i CHF, skulle över en tioårsperiod gå omkring 50 % sämre än när man räknar i SEK.

Tittar man på CHF-börsindex har det haft en betydligt tråkigare utveckling än det svenska. Detta gäller även fastigheter, hus, lägenheter.

Anledningen är naturligtvis att de tryckt mer pengar i Sverige, dvs. sänkt penningvärdet. Detta har gjort att reala tillgångar stigit mer (i kronor) än de skulle gjort annars.

Hela Centraleuropa är fullt med folk som i stället har sitt sparande på banken och som bor i hyresrätt. Motsatsen är t.ex. Turkiet, deras valuta är bland de mest misskötta, där ”alla” verkar äga fast egendom och har inget på banken.

Folk anpassar sig som vanligt, vilket gör att de klarar sig bra oavsett landets ”penningpolitik”. Det är de som anpassar sig snabbast som klarar sig bäst, inte de med störst muskelkraft, vilket är en missuppfattning av dem som tolkar Darwin fel.

En spelad missuppfattning gjord av politiker för att de skall köra just sin egen agenda. Grejen är att folk inte tror på dem, vilket ju är fullt normalt om de har omdömet i någorlunda behåll.

LÄGET

Läget på kort sikt
Starkare: Marknadsbredden på NYSE, Nasdaq och S&P 500, banker, oljebolag, långa räntor (dock överköpta), high yield-obligationer (junk bonds), guldgruvbolag, svenska kronan mot euron och dollarn, svenska börsen (OMX), preferensaktier samt norska kronan, australiska dollarn, schweiziska francen och euron via FXE mot USD.

Svagare: USD/SEK och Kina.

De lite längre trenderna
Upp: VIX, Nasdaq och USD/SEK (dock överköpt).

Ned: Dow Jones, råvaror, guld, silver, S&P 500, high yield-obligationer (dock översålda), koppar, svenska börsen och preferensaktier.

REKORDSTORA BLANKNINGAR

Hedgefondernas blankningar av långa statsobligationer har nått rekordnivåer.

Positionerna gynnas normalt när obligationspriserna faller och långräntorna stiger.

Men när många ligger åt samma håll kan en vändning bli kraftig: om räntorna faller kan återköp av blankade positioner förstärka uppgången i obligationspriserna.

En del av blankningarna kan dock ingå i arbitragestrategier där fonderna samtidigt äger obligationer.

Rekordnivån behöver därför inte betyda att alla dessa fonder spekulerar i stigande räntor.

Statistik, ett politiskt verktyg

Dominic Frisby, brittisk författare, finansskribent och komiker som skriver om pengar, skatter och statens roll i ekonomin i nyhetsbrevet The Flying Frisby.

> *”Låt inte regeringar komma i närheten av statistik. De tar inte fram den för att den är sann, utan för att rättfärdiga det de vill göra.”*
> — Dominic Frisby,

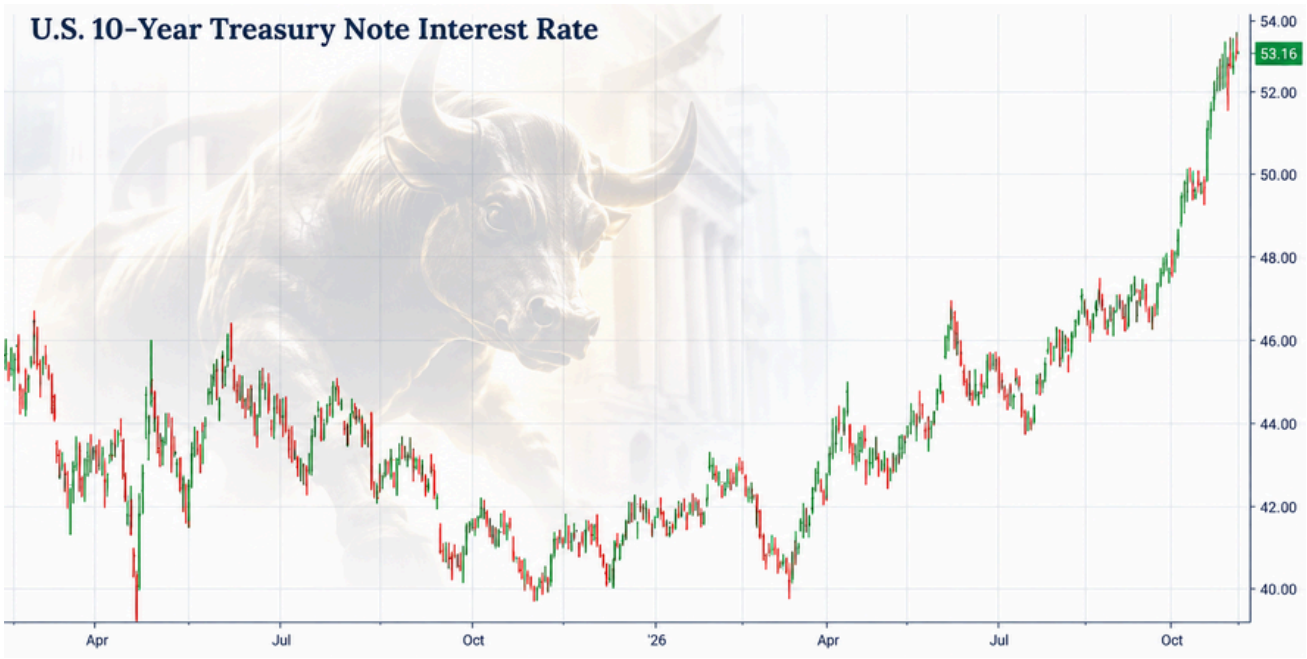
Frisby anknyter här till Sir John James Cowperthwaite, Hongkongs finanssekreterare 1961–1971 och en stark förespråkare för låga skatter, frihandel och begränsad statlig inblandning.

Han var med och lade grunden till det moderna Hongkongs ekonomiska framgångar och dess utveckling till ett av världens främsta handels- och finanscentrum. Cowperthwaite var skeptisk till statlig insamling av ekonomisk statistik eftersom han befarade att siffrorna skulle användas för att motivera mer statlig styrning av ekonomin.

Hans tilltro till marknaden präglade också synen på skatter. I sitt budgettal den 26 februari 1964 framhöll han att lågskattepolitiken hade bidragit till ekonomisk expansion och därigenom ökade statliga intäkter. Resonemanget kan sammanfattas så här: låga skatter kunde ge en växande ekonomi och större statliga intäkter utan höjda skattesatser.



Sir John James Cowperthwaite, Hongkongs finanssekreterare 1961–1971



10-Year Treasury Note Interest Rate, räntan på amerikanska tioåriga statsobligationer.

USD/SEK – 10,04 kr

En optimistisk prognos för dollarn pekar just nu på en möjlig uppgång på 10–15 % mot kronan fram till nästa sommar. Från dagens nivå skulle det motsvara ungefär 11,04–11,55 kr per dollar. Det är ett möjligt scenario, inte en säker utveckling.

Se upp med långa obligationer. Räntan är visserligen attraktiv – omkring 5,32 % för en amerikansk tioårig statsobligation – men det finns en risk att den stiger ytterligare. Ett scenario är att tioårsräntan når 6,95 % våren 2027. Även om sannolikheten bedöms som liten kan konsekvensen bli kännbar: obligationer med fast ränta faller i marknadsvärde när räntan stiger.

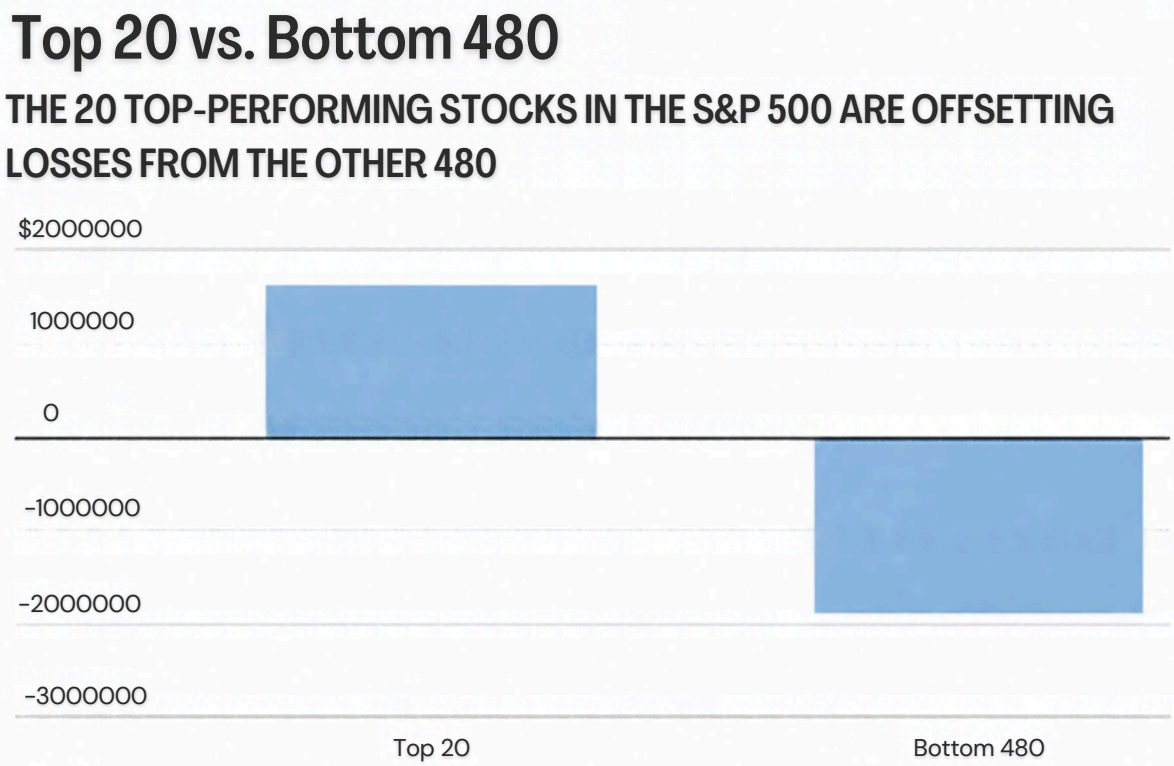
Risken i långa obligationer framstår därför som för stor. Ett försiktigare alternativ är en statsobligation med två till tre års löptid, som behålls till förfall. Den kortare löptiden minskar känsligheten för stigande räntor.

Ekonomibyrån kl 22:00 i tvåan

För första gången har vi svenskar mer pengar knutna till börsen än till bostäder. Det har aldrig varit så enkelt att köpa aktier.

Sparformen ISK är enormt populär och exporteras nu till andra länder. Men tvärt emot bilden som sprids på sociala medier är det svårt att lyckas med aktier - unga killar tar störst risk.

OVANSTÅENDE ÄR NATURLIGTVIS EN ”CONTRARIAN” SÄLJSIGNAL!



Note: Figures presented in millions of dollars. Performance measured from Aug. 31 through Tuesday.

ETT FÅTAL VINNARE DÖLJER DEN BREDA SVAGHETEN

Grafen visar att de 20 bäst presterande aktierna i S&P 500 har ökat sitt sammanlagda börsvärde med omkring 1 600 miljarder dollar, medan de övriga 480 tillsammans har tappat cirka 1 900 miljarder dollar.

Vinnarna kompenserar alltså för en stor del av förlusterna i resten av indexet.

Eftersom S&P 500 viktas efter börsvärde kan stora bolag hålla uppe indexet även när många andra aktier utvecklas svagt.

Därför behöver vi följa både index och marknadsbredd för att se hur stark börsen egentligen är.



Russell 2000 har brutit ned efter en klassisk toppformation.

Russell 2000 – leder eller laggar småbolagen?

Russell 2000 följer omkring 2 000 mindre börsbolag i USA och ger en bild av hur aktiemarknaden utvecklas utanför de stora jättarna i S&P 500 och Nasdaq.

Småbolagen har pressats av stigande marknadsräntor. Många är beroende av lånefinansiering, och högre räntor gör det dyrare att finansiera verksamheten och refinansiera skulder. Det pressar lönsamheten och minskar utrymmet för investeringar.

När de stora börsbolagen håller uppe index samtidigt som småbolagen laggar blir marknadens styrka ojämnt fördelad. Frågan är nu om Russell 2000 tar ledningen i en bear-marknad som tillsut tar med sig även de större bolagen.

Det tekniska läget visar en negativ trend efter en klassisk toppformation där köparna misslyckades med att ta ut den tidigare toppen i det senaste försöket. I stället lyckades säljarna ta kursen till en lägre botten och därmed visa att de har övertaget.

Hur länge trenden pågår eller var kursen bottnar är frågor en trendföljare inte behöver fundera på. Det viktigaste är att rida trenden så länge den är negativ. Ibland blir trenden kortvarig, ibland mer långvarig.
/Henrik Hallenborg

LAND SOM EN INVESTERING

> *"Med alla de plikter som förväntas av en under livet och alla de skatter som utkrävs efter döden bar jordägande uppbört att vara vare sig lönsamt eller angenämt. Det ger en ställning i sambället, men bindrar en från att ba räd att upprätthålla den. "*
>
> — Lady Bracknell i The Importance of Being Earnest av Oscar Wilde

Önskar en fortsatt trevlig vecka (det regnar alla dagar utom i morgon). Dags för innelekar!

GÖRAN

PS. "The truth is rarely pure and never simple" (Sanningen är sällan ren och aldrig enkel.)
O.Wilde i Earnest