

Sammanfattning av Veckan – 14 till 18 oktober 2024

Konjunkturläge: Sen fas av ekonomisk expansion med avmattningstendenser

- **Sentiment och marknadens volatilitet:** Sentimentet indikerar "Greed" (girighet) enligt sentimentindex, vilket ofta betyder att marknaden är optimistisk. Dock ligger vi ganska nära extrema nivåer, vilket kan tyda på att marknaden är sårbar för en korrigering. Den nuvarande volatiliteten är måttlig (med VIX och MOVE på neutrala nivåer), men med högre räntor och inflationsoro i bakgrunden, kan volatiliteten snabbt öka om makrofaktorer eller geopolitiska risker tilltar.
- **Sektorrotationen** visar att defensiva sektorer fortfarande presterar väl, medan teknologi och industrisektorer återhämtar sig. Kombinationen av starkt presterande defensiva sektorer (telekommunikation, consumer staples) och en återhämtning i tillväxtsektorer som teknologi indikerar att vi befinner oss i en **sen fas av den ekonomiska expansionen**. Detta är typiskt när ekonomin börjar visa tecken på avmattning, och investerare växlar mellan säkerhet och tillväxtmöjligheter.
- **Sektorns prestation:** Den tydliga underprestationen av **cykliska sektorer** som consumer discretionary, och till viss del utilities, antyder att konsumenternas förtroende och utgifter har börjat avta. Cykliska sektorer tenderar att prestera sämre i slutet av en konjunkturuppgång när konsumtionen börjar minska, vilket förstärks av högre räntor och ökade kostnader för lån och konsumtion. Samtidigt är den fortsatt starka prestandan för **finans** och **industrials** ett tecken på att ekonomisk aktivitet fortfarande är robust, men sannolikt har nått en topp.

Makroekonomisk bakgrund: Hög inflation och stigande räntor

- De stigande räntorna på statsobligationer både i USA och Europa (med 10-åriga räntor som fortsätter uppåt) pekar på att inflationen är envis och att centralbanker håller fast vid höga räntenivåer eller fortsätter att strama åt. Detta har en kylande effekt på ekonomin, särskilt på räntekänsliga sektorer som real estate, consumer discretionary och utilities.
- **Avkastningskurvan** (yield curve) har börjat bli mindre inverterad, men vi ligger fortfarande i en inversionsfas, vilket är en klassisk ledande indikator för en kommande recession. Det faktum att avkastningskurvan förblir inverterad så länge antyder att marknaden förväntar sig en ekonomisk nedgång längre fram, även om vi fortfarande är i en fas där företagsvinster och industriell aktivitet är stark.

Risikfaktorer och potentiella triggers

- **Geopolitiska risker:** Utvecklingen i Mellanöstern eller andra geopolitiska faktorer kan snabbt leda till marknadsrörelser, särskilt på råvarumarknaden (olja och energi) och påverka inflationen ytterligare. Detta kan i sin tur skapa mer volatilitet i finansmarknaderna.
- **Inflationsrisker och centralbankspolicy:** Om inflationen fortsätter att vara hög och centralbankerna blir tvungna att strama åt ytterligare, kan detta få större konsekvenser för både konsumentförtroende och företagets vinster. Marknaden är känslig för signaler om ytterligare räntehöjningar, och detta kan utlösa en bredare korrigering.

- **Obligationsmarknaden:** Med stigande räntor ser vi en press på aktiemarknader, särskilt i högbelånade sektorer som real estate. Samtidigt ger högre räntor investerare ett alternativ till aktier, vilket kan leda till ett skifte från aktier till obligationer om aktiemarknaden korrigeras.

Sammanfattad konjunkturbedömning

Vi befinner oss troligen i en **sen fas av en ekonomisk expansion**, där tecken på en avmattning börjar bli synliga. Marknaden har fortfarande optimism för tillväxt, särskilt inom teknologi och industri, men vi ser också att defensiva sektorer presterar starkt, vilket indikerar en försiktig rotation mot säkrare tillgångar. Denna fas karaktäriseras ofta av toppvinster för företag, fortsatt tillväxt, men med ökande räntor och stigande kostnader, vilket gör det svårare för cykliska sektorer att hålla upp samma momentum.

Den största riskfaktorn är en kombination av envis inflation, högre räntor och geopolitiska risker, vilket kan driva oss mot en recession på medellång sikt (6–12 månader). Med andra ord kan det finnas ytterligare uppgångar i marknaden, men risken för en korrigering eller recession senare under 2024 eller början av 2025 är betydande, särskilt om centralbankerna tvingas agera hårdare mot inflationen.

Strategisk slutsats: Det kan vara klokt att fortsätta allokera kapital till starka defensiva sektorer (som telekom och consumer staples) samtidigt som man söker möjligheter inom teknologi och industri. En noggrann övervakning av makroindikatorer och centralbankers agerande är avgörande för att bedöma när en mer betydande defensiv rotation kan bli nödvändig.

Övergripande marknadssentiment

- **Fear & Greed Index: 74 (Greed):** Marknaden är i ett risk-on-läge, med stark riskapitet vilket kan driva fortsatt uppgång på kort sikt. Det är dock viktigt att observera om en överköpt situation börjar ta form.
- **Volatilitet (VIX):** VIX ligger på 20.52, vilket indikerar en viss stabilisering av volatiliteten, men en ökning kan förväntas om marknadsrädsla tilltar. Inga extremt höga nivåer, men fortfarande ovanför lågriskområden.
- **Put/Call Ratio: 0.44:** Låga nivåer signalerar fortsatt stark optimism, vilket kan leda till potentiella korrekationer om sentimentet svänger.
- **Gamma Exposure (GEX):** Hög positiv GEX indikerar att det inte finns några stora skyddsköp på nedsidan, vilket innebär att marknaden troligen inte förväntar sig någon större korrigering.

Teknisk Analys – Index

1. S&P 500:

- **Veckoprediktion:** Teknologisektorn och industrisektorn leder marknaden. Både weekly och daily grafer visar ett fortsatt uppåtgående momentum, med motstånd på 5 850. Trenden är positiv, men överköpt RSI (93 i weekly) indikerar att en kortsiktig konsolidering kan vara nära.
- **Morgondagsprediktion (14 oktober):** Teknisk analys i 60-minutersgrafan visar att RSI är nära överköpta nivåer på 65.35. Detta kan leda till en liten

andhämtning under måndagen, men den övergripande trenden förblir stark så länge marknaden håller sig över stödnivån på 5 750.

2. DAX:

- **Veckoprediktion:** DAX visar styrka med tydligt uppåtgående trend i weekly grafen, med RSI på 70, vilket indikerar att det finns mer utrymme för uppgång innan överköpta nivåer nås. Motstånd ligger kring 19 500.
- **Morgondagsprediktion (14 oktober):** Daily RSI är på höga nivåer (88), vilket kan leda till en mindre nedgång eller konsolidering under måndagen. Förvänta dig en återhämtning senare i veckan så länge priset håller sig över 19 000.

3. OMXS30:

- **Veckoprediktion:** OMXS30 visar en försiktig uppgång med en stabiliserad MACD och RSI runt neutrala nivåer i weekly (41). Förväntad fortsatt konsolidering och mindre uppsving under veckan, med motstånd runt 2 600.
- **Morgondagsprediktion (14 oktober):** Daily RSI har stabiliserat sig vid 56, vilket indikerar att det kan finnas utrymme för ytterligare en mindre uppgång under måndagen. 60-minutersgrafan visar dock på potentiellt kortsiktig svaghet med överköpta nivåer, så en konsolidering kan komma.

Sektoranalyser – S&P 500 & OMX

Veckoprediktion – Sektorer

- **Bästa sektorer:**
 - **Technology (+2.45%)** och **Industrials (+2.15%)**: Dessa sektorer har fortsatt starkt momentum och är de främsta att bevaka. Överköpta nivåer kan leda till viss nedgång under mitten av veckan, men trenden är stark.
 - **Financials (+1.93%)**: Finanssektorn har en stark återhämtning med stöd av stigande räntor, vilket driver bankaktier och finansiella tjänster.
- **Sämsta sektorer:**
 - **Utilities (-2.53%)**: Nyttjar inte det nuvarande risk-on-sentimentet och fortsätter visa svaghet. Fortsatt nedgång förväntas under veckan.
 - **Consumer Discretionary (-0.80%)**: Sektorn är svag, vilket kan bero på oro över konsumenternas köpkraft. Det är osannolikt att denna sektor visar en stark återhämtning kommande vecka.

OMX Sektorer

- **Bästa sektorer:**
 - **Financials (+1.79%)** och **Industrials (+1.79%)**: Precis som i USA, drar dessa sektorer nytta av den globala konjunkturen och ser fortsatt styrka.
 - **Technology (-1.48%)** visar viss svaghet på OMX, men ser ändå bättre ut än andra, defensiva sektorer.

Bond- och Räntemarknad

- **US 10-åriga statsobligationer:** Räntan ligger på 4.104%, och fortsätter stiga. En stark dollar och höga räntor kan påverka aktiemarknaden negativt om denna trend håller i sig. Förvänta dig fortsatt press på obligationspriserna.
 - **Tyskland 10-åriga statsobligationer:** Räntan är på 2.264%, en ökning som kan bidra till att finanssektorn i Europa presterar bättre. Industrisektorn kan också påverkas positivt.
 - **Sverige 10-åriga statsobligationer:** Räntan har sjunkit något till 2.066%, vilket kan leda till lättnader i kostnader för hushåll och företag, men inga stora marknadsdrivande effekter förväntas.
-

Övergripande Slutsats

Marknaden visar fortsatt styrka med hög riskaptit och stöd från flera starka sektorer, framför allt teknologisektorn och industrisektorn. Vi förväntar oss en stark start på veckan med en potentiell andhämtning i mitten, särskilt inom teknologi och finans. DAX och S&P 500 har starka tekniska signaler, medan OMXS30 visar på stabilisering med mindre volatilitet.

Rekommendationer för veckan:

- Fokusera på sektorer med starkt momentum (Technology, Industrials, Financials).
- Undvik defensiva sektorer (Utilities, Consumer Discretionary).
- Var vaksam på obligationsmarknadens utveckling, då stigande räntor kan skapa press på tillgångsmarknaderna.

Sannolikhetsbedömning:

1. S&P 500 (USA)

- **Sannolikhet för uppgång: 60%**
 - **Stöd:** Stark uppgång i sektorer som teknologi, industri och finans under veckan indikerar fortsatt momentum.
 - **Motstånd:** RSI börjar närma sig överköpta nivåer, vilket kan ge en kortsiktig rekyl.
- **Kommentar:** USA-marknaden har en positiv trend, med fokus på stabiliserade obligationsräntor och tekniska sektorer som fortsatt driver marknaden. Volatiliteten är relativt låg (VIX), vilket tyder på lugn marknadsstämning. Dock finns viss risk för kortsiktiga toppar.

2. DAX (Tyskland)

- **Sannolikhet för uppgång: 55%**
 - **Stöd:** Starka tekniska signaler, bryter upp ur sidledes rörelse, stöd från momentumindikatorer.
 - **Motstånd:** Överköpt RSI, speciellt på kortare tidsramar (60 min).
- **Kommentar:** DAX har brutit uppåt och befinner sig i ett positivt sentiment. Men, överköpt RSI kan leda till viss försäljningstryck. Det finns dock underliggande stöd från den starka trenden i industri- och finanssektorer.

3. OMXS30 (Sverige)

- **Sannolikhet för uppgång: 50%**
 - **Stöd:** Trendfas uppåt på längre sikt, med goda resultat från hälsovård och konsumentsektorer.
 - **Motstånd:** Svagt momentum i kortare tidsperspektiv och viss volatilitet kan begränsa uppsidan.
- **Kommentar:** OMXS30 är i en uppåtgående trend på lång sikt, men kortsiktigt har marknaden varit trög. Det finns viss risk för sidledes rörelser eller rekyl på grund av svagare momentum under de senaste dagarna.

Sammanfattning:

- **USA (S&P 500)** har bäst utsikter för fortsatt uppgång tack vare starkt momentum, med sannolikhet på 60% för uppgång.
- **DAX** har fortsatt positiv trend, men med vissa kortsiktiga risker, sannolikhet på 55% för uppgång.
- **OMXS30** visar en något mer osäker bild med 50% sannolikhet för uppgång, beroende på utvecklingen under dagen.

Aktier

Aktie	Kommentar	Vald (Ja/Nej)
Sleep Cycle	Stark uppgång, dock överköpt. Risk för rekyl innan vidare uppgång.	Nej
Dynavox Group	Positiv trend, möjligt momentum case, men hög RSI, överköpt.	Nej
Lagercrantz Group	Stabil långsiktig upptrend, kan finnas potential för swing.	Nej
ABB	Utbrottsnivå vid ca 605 SEK. Rapport på torsdag, hög volatilitet förväntas.	Nej
Hexagon B	Kraftig nedgång nyligen, översåld med RSI på 22 – potentiell swing uppåt.	Ja
Atlas Copco B	Stabil uppgång efter rekyl, bra trend, möjlighet till fortsatt momentum.	Ja
Hoist Finance	Bra trend, men RSI på höga nivåer, överköpt kortsiktigt.	Nej
Investor B	Stark uppgång inför rapport. Risk att mycket redan är inprisat.	Nej
Arion Bank SDB	Kortare upptrend, men risk för rekyl pga högt RSI.	Nej
Traction B	Positiv trend, stark uppgång, men högt RSI på 73.	Nej
Enea	Möjligt utbrott uppåt efter längre konsolidering. Laddar inför rörelse.	Ja
MilDef Group	Kraftigt överköpt inför rapport. Risk för rekyl.	Nej
ITAB Shop Concept	Rangehandel, inget tydligt momentum för swing just nu.	Nej

Aktie	Kommentar	Vald (Ja/Nej)
Nederman Holding	Överköpt på kort sikt, risk för rekyl efter stark uppgång.	Nej

Aktier jag har valt ut för swingtrading:

1. **Hexagon B** – Översåld, kraftig nedgång, vilket ger potential för en swing uppåt.
2. **Atlas Copco B** – Stark rekyl och bra trend, potentiell fortsättning på momentum.
3. **Enea** – Möjligt utbrott uppåt efter konsolidering.

Dessa tre aktier ger bra förutsättningar för swingtrading med god potential för kortsiktig uppsida.