

Beurssignalen Macro Trader

Update Oktober 2022

Het zijn weer bijzondere tijden, met name dan de afgelopen 2 weken. De Volatiliteits Index (VIX) die soms ook wel eens de "Fear Index" wordt genoemd maakte een sterke stijging door. Wanneer deze boven 30 komt merken we vaak dat de markt nog sneller begint te dalen. Dit is nu het geval. Het lijkt me daarom een mooi moment even een stapje achteruit te nemen en te bekijken wat er nu precies gaat gebeuren. We doen dit door 2 quotes te bespreken die zeer relevant zijn in deze tijden. De eerste is:

"A rising tide raises all boats"

De voorbije 12 jaar was de langste stierenmarkt in de geschiedenis. Dit was dus een macro economische vloed die maar bleef stijgen en alle schepen alleen maar hoger en hoger bracht. Je kon in deze periode bijna elk aandeel kopen en er winst op maken. Vrijwel elke portefeuille maakte winst. Door hebzucht werd er alsmaar meer risico genomen. Niet omdat het kiezen van de juiste aandelen zo makkelijk was geworden, maar eerder omdat de hele markt (vloed) aan het stijgen was. Nu dat deze stierenmarkt ten einde is gekomen en de macro economische vloed in eb is veranderd, komen we op onze tweede quote.

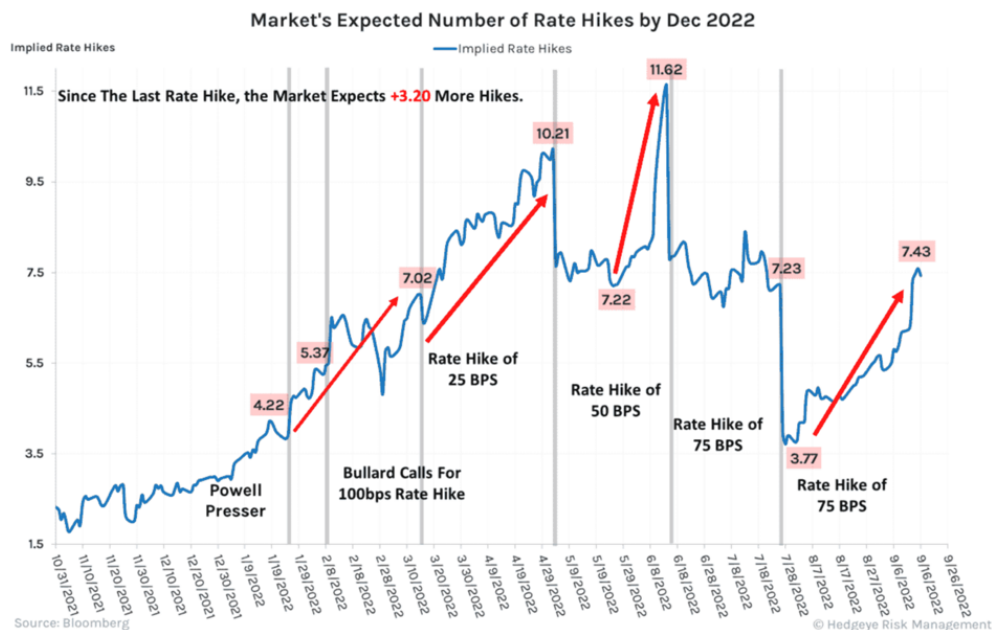
"Only when the tide goes out do you discover who's been swimming naked."

Wat we momenteel zien op de aandelenmarkt is het keren van de macro economische vloed. Veel aandelen, portefeuilles en zelfs asset management bedrijven en banken worden nu volledig afgemaakt.

Ze waren na al die stijgende jaren onbeschermd door extra risico en grote hefboomen dat ze dus “naakt” aan het meegaan waren met de stroming. Hun portefeuilles zijn niet bestand tegen bewegingen in de markt zoals we die nu zien naar de andere kant. Na al die tijd leek dit blijkbaar als een vergeten mogelijkheid.

Je moet dit soort hebzucht en angst bij anderen kunnen herkennen en je daarop kunnen positioneren. Dit doen we door te begrijpen waar we ons in de economische cyclus bevinden.

We zitten midden in onze verwachte volgende etappe naar beneden met nog maar liefste een extra 7,65 renteverhogingen die nog verwacht worden voor de rest van 2022. Dit zal hoogstwaarschijnlijk een rentestijging van 1,0% omvatten wat de markt nog een flinke tik zal geven. De Fed kijkt naar de arbeidsmarkt (een achterblijvende indicator) die grotendeels gezond blijft. Het is daarom onwaarschijnlijk dat de Fed een ommekeer zal maken in hun beleid.



Een vertragende groei en inflatie zoals we nu zien is de slechtst mogelijke macro-omgeving. 85% van de landen heeft de komende drie kwartalen nog minstens 2 kwartalen van deze dynamiek te gaan. Alsof dit op zich nog niet erg genoeg is, verhoogt 83% van de centrale banken de rente. De rente verhogen in deze dynamiek is een garantie voor problemen.

Groei

De Fed lijkt het niet eens te zijn met de verwachte vertraging in groei en lijkt zeer vastbesloten om het beleid te blijven aanscherpen. De voorzitter van de Federal Reserve, Jerome Powell, was hier zeer duidelijk in:

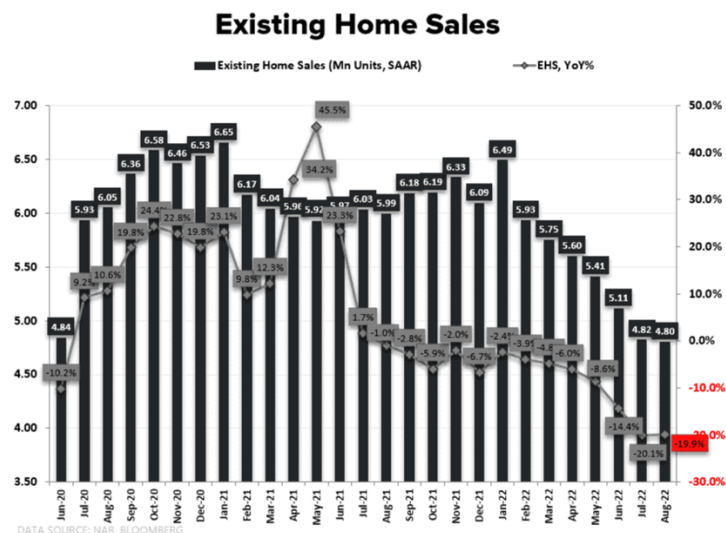
"History cautions strongly against prematurely loosening policy. I can assure you that my colleagues and I are strongly committed to this project and we will keep at it until the job is done."

De rentegevoelige consumptie zoals huisvesting ondervindt hierdoor al een duidelijke vertraging.

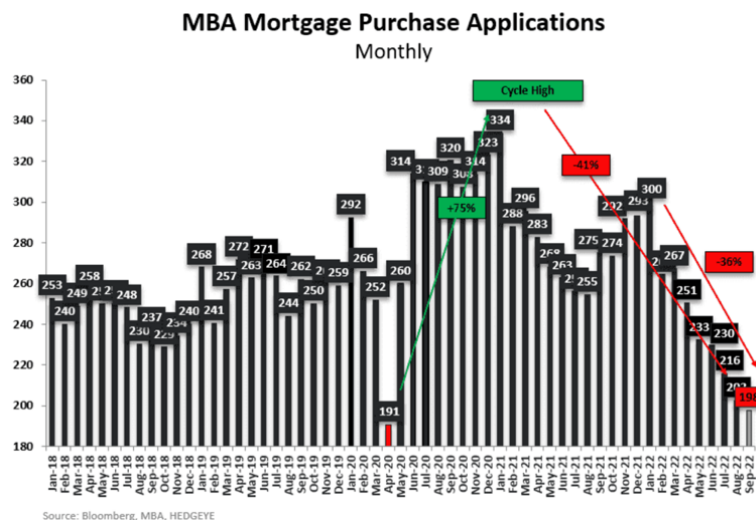
Huisvesting

Huisvesting is een zeer belangrijk onderdeel van het BBP. Het drijft maar liefst tussen 15% en 18% hiervan. Het is ook een belangrijk onderdeel van de balans van de meeste consumenten. Naarmate de huizenprijzen stijgen, voelt de consument zich rijker en zullen ze meer uitgeven (Wealth Effect). Omgekeerd, naarmate de huizenprijzen beginnen te dalen, voelt de consument zich armer en zal hij waarschijnlijk minder uitgeven wat vervolgens onze hele economie (negatief) beïnvloedt.

We zien duidelijk dat de huizenmarkt voor de 7e opeenvolgende maand worstelt met de verkoop van bestaande woningen. Het bevindt zich momenteel op laagste verkoop niveau sinds november 2015 (buiten het dal van de pandemie).

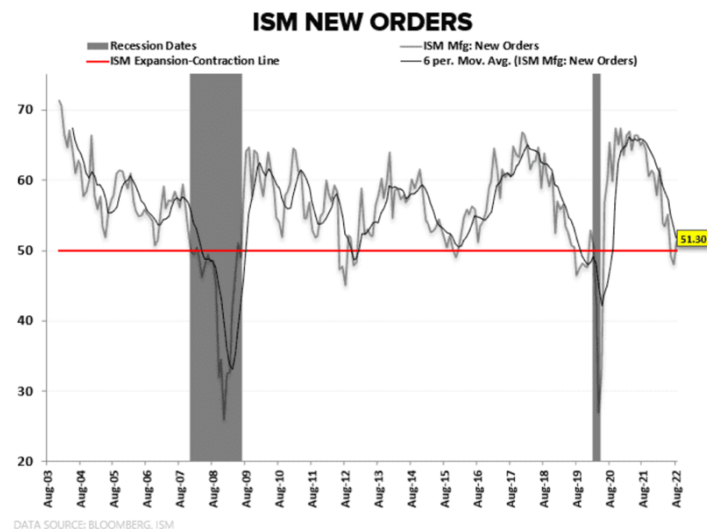


Het aantal nieuwe hypotheek aanvragen daalde voor de 5e achtereenvolgende week tot een nieuw dieptepunt in zes jaar. Het staat nu zo'n -23,5% lager dan vorig jaar rond deze tijd.



Institute for Supply Chain Management

ISM-gegevens leiden BBP-cijfers wat deze zeer interessant maken. Deze maand lieten ze een relatief stabiele waarde zien. Het meest leidende onderdeel van de ISM New Orders bleef net boven de recessie lijn van 50. Zoals u kunt zien, is dit waarschijnlijk slechts een pauze in de daling en is er niets om te optimistisch over te worden.



Europa

In Europa gaat het niet veel beter. Dit is duidelijk te zien in de Sentix Economic Index die in september uitkwam op -31,8. Dit is nog slechter dan in augustus. Het component "Verwachtingen" van de index daalde tot -37,0, het laagste niveau sinds de piek van de wereldwijde financiële crisis in 2008.

Europese CPI is +9,1% Y/Y en PPI is +36% Y/Y. Als de ECB de inflatie serieus wil nemen, zullen ze vanaf hier veel sneller moeten verkrappen. Dit zal nog veel moeilijkheden brengen op de Europese aandelenmarkt.

Inflatie

We blijven gepositioneerd voor een vertraging in de inflatie groei (desinflatie). De inflatie leidende grondstoffenprijzen laten dit duidelijk zien:

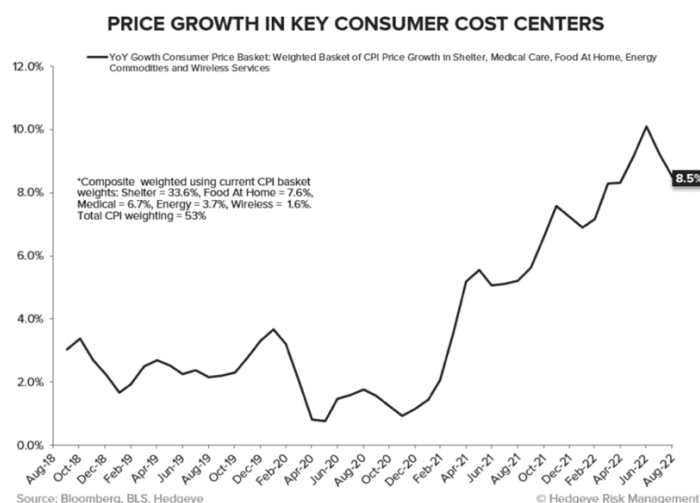
- CRB Commodities Index daalde met -12,1% in de laatste 3 maanden
- Olie (WTI) daalde de afgelopen 3 maanden met -22,8%
- Koper daalde de afgelopen 3 maanden met -15,1%
- Katoen is met -15,0% gedaald in de afgelopen maand
- Hout is met -17,8% gedaald in de afgelopen maand

Ook al zien we een vertraging het is zeer duidelijk dat we niet snel in de buurt van 2% zullen zijn. Dat betekent dat de steeds agressievere Fed de rente zal blijven verhogen totdat we beginnen te zien dat de arbeidsmarkt geraakt wordt. Zoals besproken, is dit een achterblijvende indicator en verwachten we nog grote moeilijkheden in de markten voordat dit zal gebeuren.

De CPI-rapporten die deze week uitkwamen spreken boekdelen:

- CPI eurozone +9,1%
- Oostenrijk CPI +9,3%
- Britse CPI +9,9%
- Spanje CPI +10,5%
- Argentijnse CPI +78,5% (hoogste sinds 1922)

De wereld consument blijft onder druk staan.



Actieve Macro Selectie

De markt maakt momenteel weer een bear market bounce. Dit is voor ons niets nieuw en we blijven bij onze huidige selectie. De energie sector lijkt me een zeer interessante toevoeging maar ik wacht nog even op wat meer confirmatie. Ik hou jullie op de hoogte en communiceer wanneer we een eventuele positie zullen nemen. Voor de rest blijft alles gelijkaardig.

LONG	SHORT
Goud U.S. Dollar Japanse Index Nutsbedrijven Sector	Technologie Sector Russell 2000 Index Financiële Sector DAX Index Natural Gas Duurzame Consumptiegoederen Sector

Long

Goud

Goud doet het altijd goed in tijden van crisis en politieke onzekerheid. Aangezien we nu beide factoren hebben en goud mooi stabiel is gebleven tijdens deze gebeurtenissen, staat deze zeker op zijn plaats bij onze longs. Hieronder de weekgrafiek van Goud:



US Dollar

In tijden van slechte wereldwijde economische vooruitzichten blijft de dollar als safe haven sterk. We boeken hier al maanden prachtige resultaten mee. Hieronder de daggrafiek van de US Dollar:



Japan

Japan is een van de enige grote economieën die volgens de voorlopende economische indicatoren niet in een recessie zal komen. Zoals je kan zien in de onderstaande grafiek is deze zeer stabiel en klaar voor nieuwe hoogtes. Hieronder de weekgrafiek van de Japanse Index.



Nutsbedrijven

Nutsbedrijven zijn een geweldige defensieve investering in tijden van vertragende economische groei. Hieronder de weekgrafiek van Nutsbedrijven Sector.



Short

Technologiesector

Naarmate de rente stijgt, is de verwachting dat veiligere activa aantrekkelijker worden. Er zal dus minder geld stromen naar speculatieve activa, zoals de hooggewaardeerde technologie aandelen. Hieronder de daggrafiek van de technologiesector.



Russell 2000

De Russell 2000 is de index van de small caps in the VS. Deze kleinere bedrijven worden zoals hierboven beschreven vaak als eerste getroffen wanneer de economische groei vertraagd. Het is daarom een ideale positie om in onze portefeuille aan de short kant te hebben. Hieronder de weekgrafiek van de Russell 2000.



Financiële Sector

Het verschil tussen de korte en de lange uiteinde van de rentecurve is waar de financials hun geld verdienen. Met de inversie hiervan is dit heel moeilijk geworden. Hieronder de weekgrafiek van de Financiële Sector met duidelijke neerwaartse impulsen.



Duitsland (DAX)

Net als in Amerika kampt Europa en ook Duitsland met een sterke vertraging op vlak van economische groei zoals hierboven in meer detail is te lezen. Dit is duidelijk te zien op de daggrafiek van de DAX.



Natural Gas

Net als andere grondstoffen zien we de piek voor onze ogen vorm krijgen. We zijn daarom short op Natural Gas. Hieronder de daggrafiek van Natural Gas. We zagen een sterke stijging maar de fundamentele data wijst nog altijd op een verwachte daling. We houden deze in de gaten en sturen een update indien de overtuiging zou veranderen.



Duurzame Consumptiegoederen Sector

Zoals hierboven beschreven, heeft de combinatie van aanhoudende inflatie en vertragende economische groei een zeer negatieve impact op de consument. Het is daarom aangewezen deze short in de portfolio te hebben om de cyclische vertraging aan te kaarten. Hieronder de weekgrafiek van de Duurzame Consumptiegoederen Sector.



Ik hoop dat je genoten hebt van deze editie van Macro Trader. Ik wens je veel succes op de markten!

Philippe

Disclaimer: Dit rapport is een uitgave van Beurssignalen dat uitsluitend verspreid wordt aan de abonnees die de algemene voorwaarden hebben aanvaard (<https://beurssignalen.com/>). Dit rapport is auteursrechtelijk beschermd, waarbij elke onrechtmatige verspreiding van dit rapport aanleiding zal geven tot een forfaitaire schadevergoeding van 10.000 EUR per inbreuk, ongeacht het recht van Beurssignalen om haar hogere schade te begroten. Dit rapport is niet bedoeld om enig persoon tot het kopen of verkopen van enig product aan te zetten en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies.