

Beurssignalen Macro Trader



Beurssignalen Macro Trader update

Update 2 Februari 2023

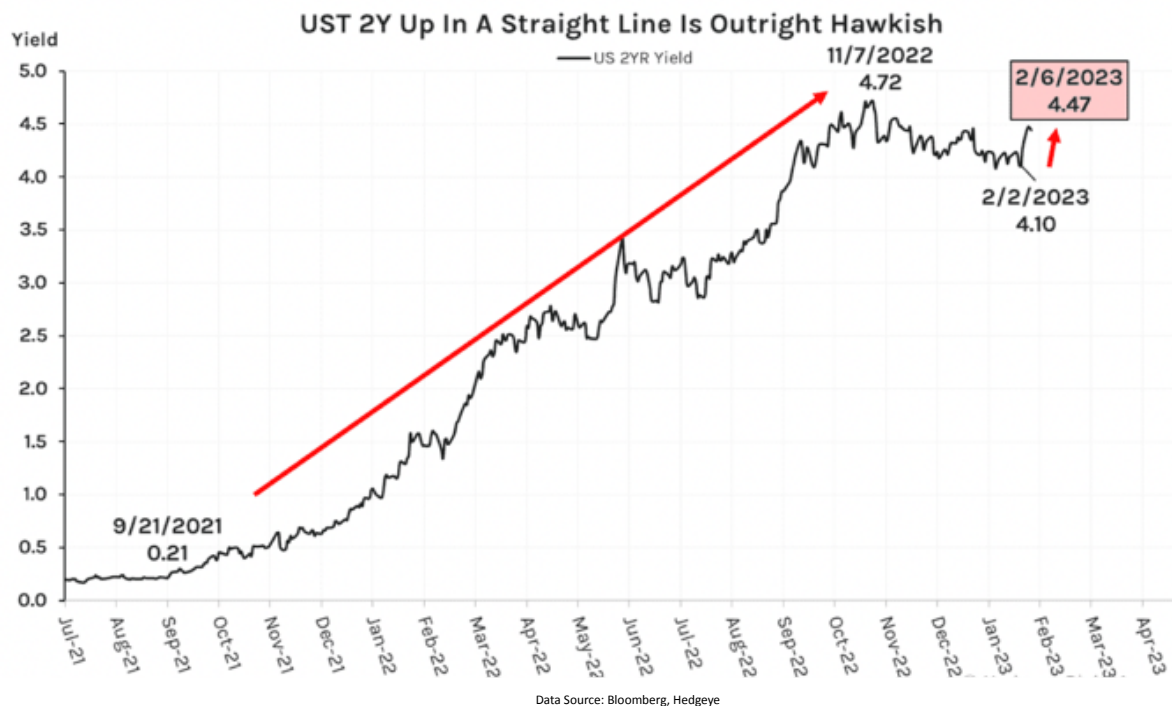
We kenden al veel meer volatiliteit in vergelijking met het afgelopen jaar. We bevinden ons nog steeds in een "bear market bounce". De media laten weer van zich horen met straffe uitspraken. Ons advies blijft evenwel : houd alsjeblieft de emoties onder controle en houd de focus op de data. Dit leverde ons vorig jaar een geweldige outperformance op, terwijl de markt en alle luide stemmen die je nu hoort het helemaal bij het verkeerde eind hadden.

De crypto-bulls die "al 22% positief staan in het nieuwe jaar" in hun Bitcoin Sensitive Equities, verloren vorig jaar 77% van hun kapitaal. Ze moeten dus vanaf deze "positieve start van het jaar" nog +335% stijgen om tot break-even te komen. Veel van hen rekenen hiervoor op de Fed die er zal zijn om hen te redden.

Hier zijn enkele citaten van Fed-voorzitter Jerome Powell zelf, uit zijn recente toespraken:

- "It will take time for the full effects of monetary restraint to be realized, especially on inflation"
- "The committee decided to raise interest rates by 50 bps... and we still have some ways to go"
- "We are taking forceful steps to moderate demand so that it comes into better alignment with supply"
- "Reducing inflation is likely to require a sustained period of below trend growth"
- "We will stay the course until the job is done"
- "It's not so important to think how fast we go, its far more important to think what is the level, then at a certain point the question will be how long do we want to remain restrictive"
- "Our Focus is not on rate cuts or prematurely loosening policy"
- "We're going into next year with higher inflation than we thought"

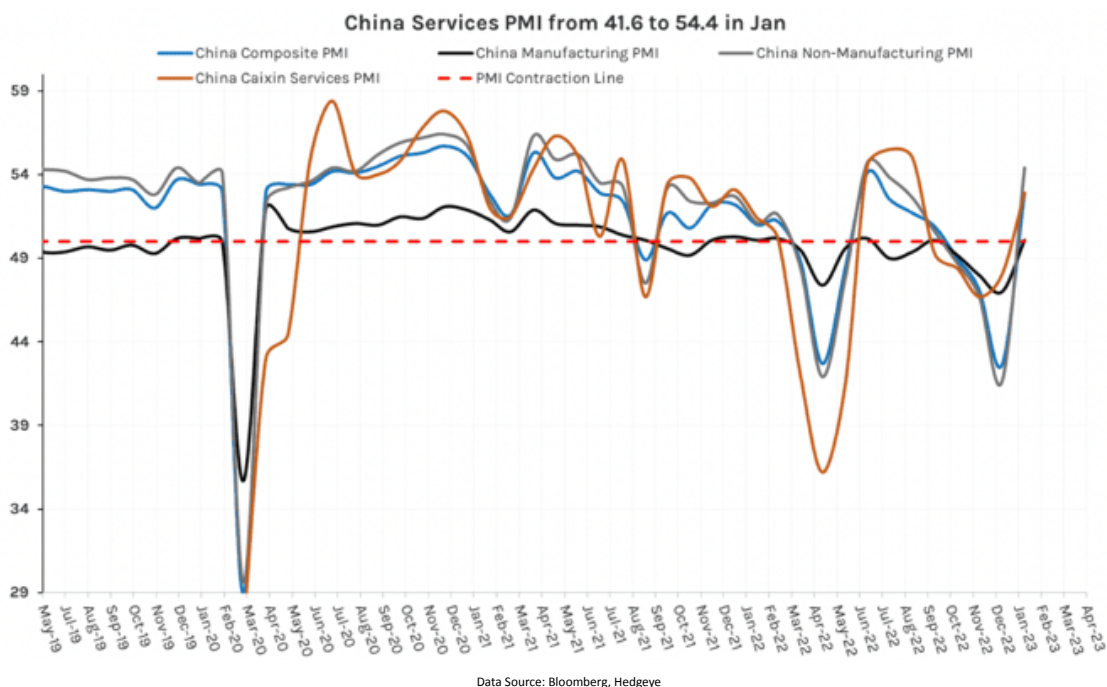
Deze boodschap is zo duidelijk als mogelijk over het niet willen verlagen van de rente en ze nog langer hoogte willen houden. De rentemarkt is het hiermee eens. Dit kunnen we zien op de grafiek hieronder. De 2 Year gaat maar liefst omhoog gaat naar 4,5%. Dit zal leiden tot de diepste inversie van de rentecurve sinds Volker.



De Amerikaanse arbeidsmarkt blijft sterk en werd zelfs nog sterker in januari. De uitdaging is dat dit in de weg staat om de vraagzijde van de inflatie dynamiek duurzaam naar beneden te krijgen. Meer hierover in het inflatie gedeelte hieronder.

We hebben in deze editie een aantal nieuwe longs om aan de portefeuille toe te voegen. China is hier eentje van! We zijn al 2 jaar vrij negatief over China omdat hun economie duidelijk vertraagde. De voorbije maanden stabiliseerde dit en op basis van de volgende gegevens kunnen we zien dat we terug met economische groei te maken hebben:

- We hebben 8 kwartalen met eenvoudig te vergelijken basiseffecten (belangrijk voor de manier waarop we ROC (Rate of Change) meten)
- De PMI voor Chinese diensten bevindt zich weer boven de recessie lijn van 50, van 41,6 in december naar 54,4 in januari.
- Het binnenlands luchtverkeer in China versnelde ook +17,8% op jaarbasis.



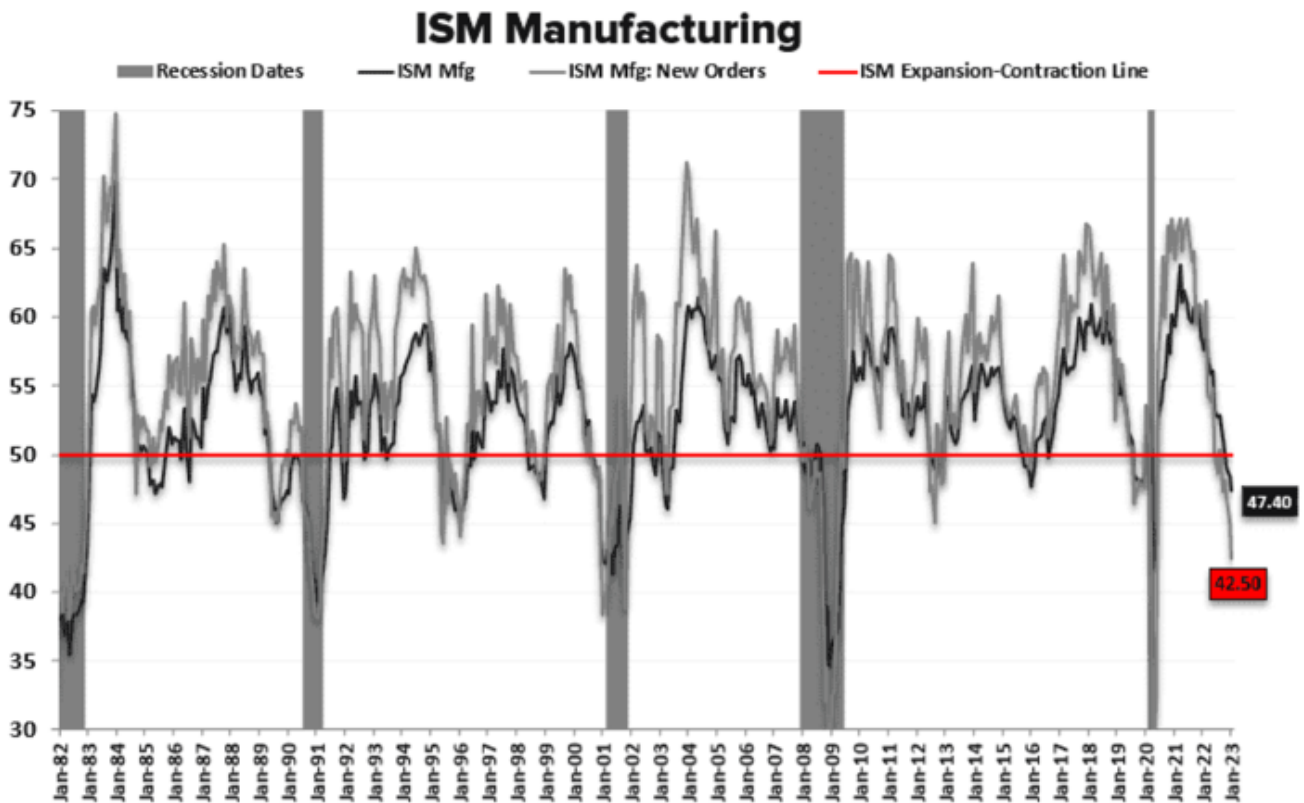
China zal een geweldige plek zijn om wat geld aan het werk te zetten terwijl de beren en stieren vechten in de VS. Laten we overgaan naar de gegevens!

Groei

We blijven gepositioneerd voor een vertragende groei. Dit is duidelijk waar te nemen bij de Earnings die de bedrijven uitbrachten. Ook op het niveau van de consument zijn er duidelijke blijvende problemen. De gegevens van januari markeren de 22e achtereenvolgende maand van negatieve reële winstgroei. Dit geeft duidelijk weer dat de consument het moeilijk heeft, hetgeen negatief zal zijn voor consumptie en dus economische groei.



De onderstaande grafiek geeft zeer duidelijk weer wat de dynamiek is op vlak van de veranderingssnelheid. We zitten duidelijk in de sub 50 contractie zone en zijn duidelijk op weg naar nog lagere niveaus. Houd er rekening mee dat dit een LEADING-indicator is. Blijf defensief gepositioneerd!



Data Source: Bloomberg, Hedgeye

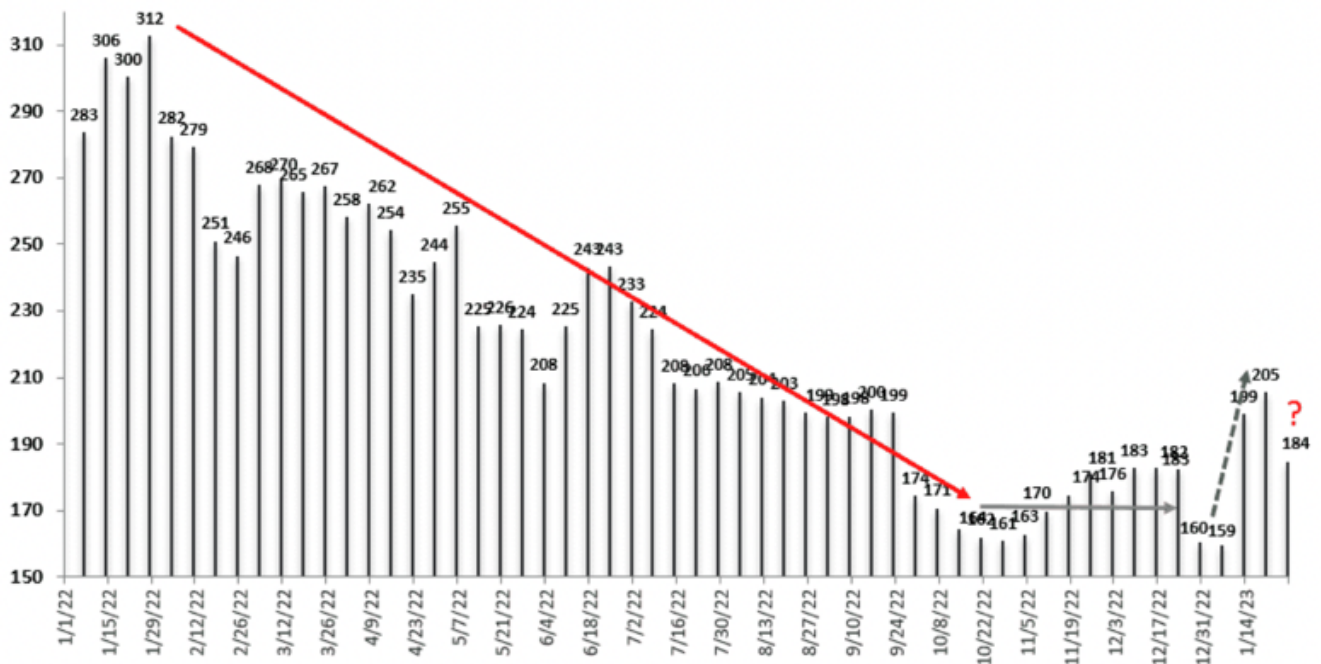
Aanvraag voor Hypotheken

De aanvraag voor hypotheken verloor ongeveer de helft van de recente stijgingen en keerde terug naar de niveaus die we zagen eind november/december.

Het meest waarschijnlijke scenario is dat we de lage volumes aanhouden en op een nieuw, nog steeds laag niveau blijven.

MBA Mortgage Purchase Applications

Weekly



Data Source: Bloomberg, Hedgeye

Inflatie

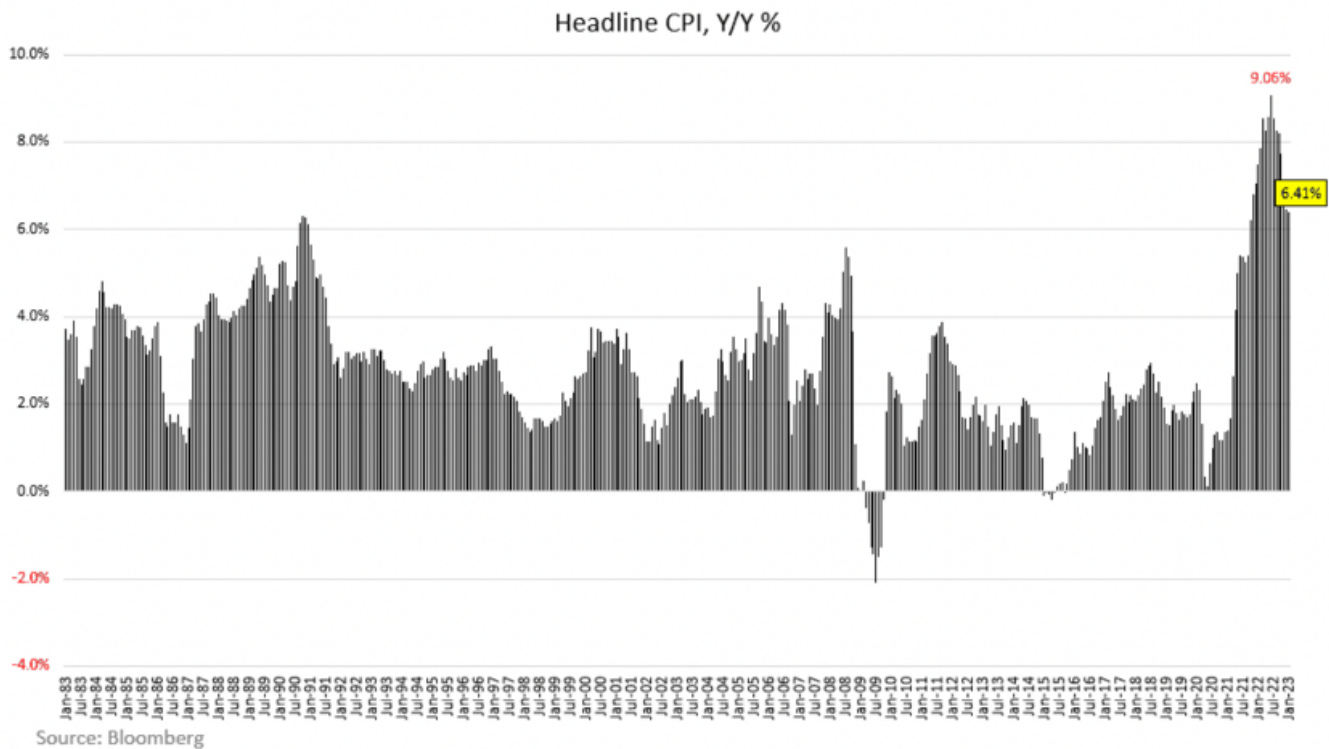
We blijven gepositioneerd voor hardnekkig hoge maar licht dalende inflatie niveaus. De afgelopen weken zagen we zelfs enkele marginale versnellingen:

- De benzineprijzen in de VS zijn zo'n 11% gestegen ten opzichte van hun laagste cijfers van eind december
- De prijzen van tweedehands auto's steeg +2,5% M/M van december tot januari
- In de Michigan Consumer Sentiment-enquête van januari versnelde de inflatieverwachtingen voor het volgende jaar van +3,9% naar +4,2%

Consumentenprijsindex

De CPI data geeft duidelijk weer dat we nog niet van de inflatie af zijn:

- Het algemene Headline Cijfer steeg met +0,5% M/M en bracht deze op +6,4% J/J.
- Kern-CPI steeg met +0,4% M/M, waardoor het op +5,6% J/J kwam.
- Shelter versnelde tot +7,8% J/J.
- Diensten ex-Shelter stegen met +0,6% m/m, waardoor het op +7,2% j/j kwam.
- Kerndiensten ex-Shelter gestegen met +0,27% M/M



Data Source: Bloomberg, Hedgeye

Vorige week verklaarde Jay Powell, “we likely need to do additional rate increases.” Hij wees ook naar de tewerkstellingsdata met de uitspraak “the fight against inflation will take some time.”

Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS)

Een toenemende kloof tussen de vraag (openingen) en het aantal aanwervingen/beschikbare arbeidskrachten suggereert dat de loongroei en de inflatie koppig hoog zullen blijven en dat de Fed zal moeten blijven volharden.

AVAILABLE WORKERS PER JOB OPENING



Data Source: Bloomberg, Hedgeye

Actieve Macro Selectie

Zoals vermeld in het vorige rapport hadden we een grote “watchlist” met potentiële nieuwe beslissingen. Het is tijd om deze in de portfolio te zetten!

We vervangen onze longs van de Consumptiegoederen Sector (XLP) en de Zorgsector (XLV) door 4 nieuwe longs, namelijk China, Goudmijnsector, Koper en Zilver.

LONG	SHORT
Goud U.S. Dollar China Goudmijnsector Koper Zilver	Russell 2000 Index Technologiesector Financiële Sector Natural Gas Luxe Consumptiegoederen Sector

Long:

US Dollar

In tijden van slechte wereldwijde economische vooruitzichten blijft de dollar een mooi schuilplaats. De laatste weken kregen we een correctie maar dit is normaal na een dergelijke stijging.

Hieronder de weekly chart van de Amerikaanse dollar.



Goud

Niet alleen doet goud het goed in tijden van crisis en politieke onzekerheid zoals we nu hebben, ook op technisch vlak is het recentelijk uitgebroken. We zien duidelijk hoe de volatiliteit afneemt en het volume hoger is in dagen van prijsstijging dan in dagen van prijsdaling. Dit toont aan dat er een duidelijke intentie naar boven is.

Hieronder de weekly chart van goud.



Goudmijnsector

Om verder te bouwen op de geweldige fundamentele en technische opzet van goud, voegen we Goudmijnsector toe als een nieuwe long.

Hieronder vindt u de wekelijkse grafiek van Goudmijnsector.



In de Goudmijnsector zoeken we naar aandelen met een positief dividendrendement, een goed rendement op investering en eigen vermogen, weinig schulden, een goede marge en een P/E van minder dan 15.

De volgende aandelen presteren het beste op deze criteria:

- Barrick Gold Corp. (GOLD)
- Franco-Nevada Corp (FNV)
- Wheaton Precious Metals (WPM)

China

Zoals hierboven besproken, heeft China door de heropening mooie economische vooruitzichten in het verschiet. De versnelling van economische activiteit zorgt voor een enorm voordeel voor China.

Hieronder vindt u de wekelijkse grafiek van China.



Zilver

Zilverprijzen hebben een groot opwaarts potentieel als gevolg van een voorraadtekort en de stijgende industriële vraag. Zilver heeft daarboven de historische neiging om beter te presteren dan goud in tijden van hoge inflatie.

Hieronder vindt u de wekelijkse grafiek van zilver.



Koper

De koperprijzen hebben op korte termijn een enorm potentieel door een sterke stijging van de vraag na de heropening van de Chinese economie. Op langere termijn is het ook perfect gepositioneerd voor de energietransitie die een aanzienlijke hoeveelheid koper zal vereisen.

Hieronder vindt u de wekelijkse grafiek van koper.



Short:

Russell 2000 Index

De Russell 2000 Index is een index die 2.000 small cap bedrijven volgt. Deze kleinere bedrijven krijgen vaak de eerste en zwaarste klap wanneer de economie, zoals nu, verslechtert.

Hieronder de weekgrafiek van de Russell 2000 Index:



Technologiesector

Naarmate de rente stijgt, wordt verwacht dat veiliger activa aantrekkelijker worden. Er zal minder geld vloeien naar speculatieve activa, zoals de nog altijd overgewaardeerde technologieaandelen.

Hieronder de weekgrafiek van de technologiesector:



In de Technologiesector zoeken we naar aandelen met een hoge beta, hoge schulden en over het algemeen overgewaardeerde aandelen voor de shorts. De volgende selectie past het best in dit gebied:

- Autodesk, Inc. (ADSK)
- Amphenol Corp. (APH)
- PTC Inc. (PTC)

Financiële Sector

Het verschil tussen de korte en lange uiteinden van de rentecurve is waar de financiële instellingen hun geld verdienen. Met de omkering hiervan is dit erg moeilijk geworden. Hieronder de weekgrafiek van de Financiële Sector:



In de Financiële Sector zoeken we naar aandelen met een hoge beta, hoge schulden en over het algemeen overgewaardeerde aandelen voor de shortposities. De volgende selectie past het best in dit gebied:

- Blackstone Inc. (BX)
- KKR & Co. Inc. (KKR)
- Mastercard Inc. (MA)

Natural Gas

Net als andere grondstoffen zien we ook Natural Gas verder dalen. Hieronder de weekgrafiek van aardgas:



Luxe Consumptiegoederen Sector

Deze sector van Luxe Consumptiegoederen krijgt het moeilijk door de combinatie van aanhoudende inflatie en vertragende economische groei. Het is daarom passend om deze short in de portefeuille te hebben. Hieronder vindt u de weekgrafiek van de Luxe Consumptiegoederen Sector:



In de Luxe Consumptiegoederen Sector zoeken we naar aandelen met een hoge beta, hoge schulden en over het algemeen overgewaardeerde aandelen voor de shorts. De volgende selectie past het best in dit gebied:

- Etsy, Inc. (ETSY)
- Expedia Group, Inc. (EXPE)
- MercadoLibre, Inc. (MELI)

Ik hoop dat u genoten heeft van deze editie van het Macro Trading Rapport. Ik wens u 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.