

Beurssignalen Macro Trader



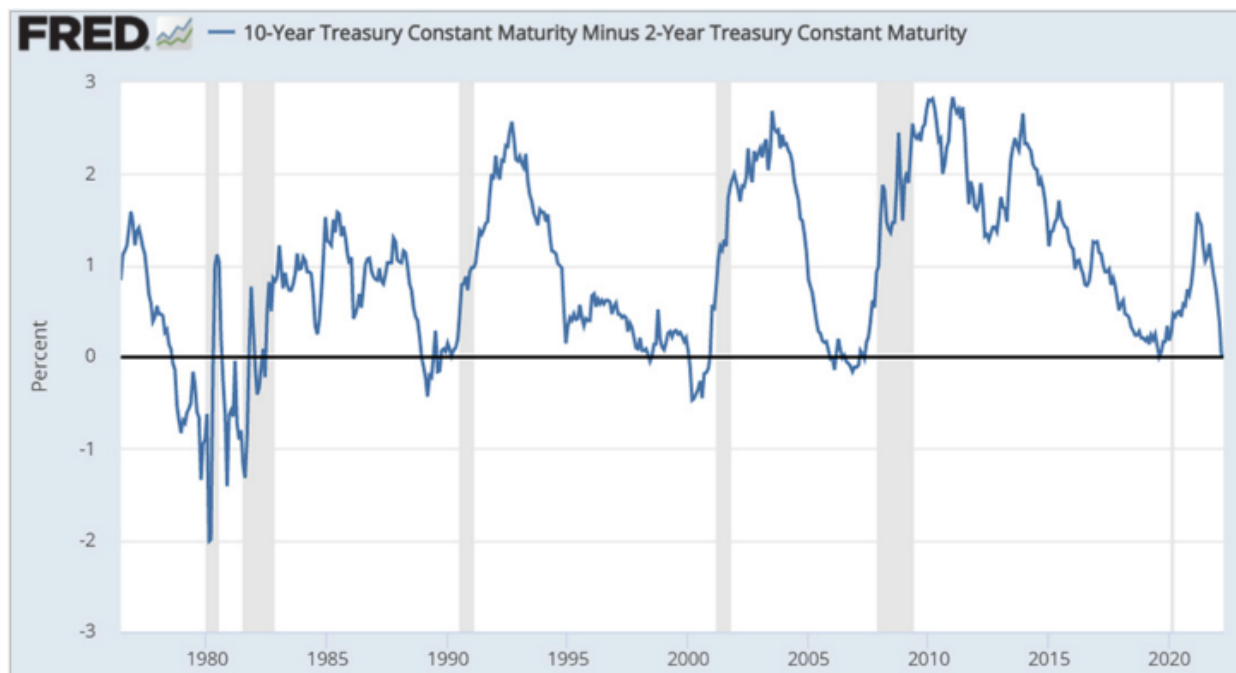
Beurssignalen Macro Trader update

Update Maart 2023

De S&P 500 is nu al 3 weken achter elkaar aan het dalen met daarbij ook veel zorgwekkende signalen bovenop de dalende prijs zelf. Het volume blijft op positieve dagen lager dan op negatieve dagen, wat aangeeft dat de overtuiging nog steeds negatief is. Ook is er meer paniek in de markt, wat te zien is aan de Volatility Index (VIX) die consequent boven de 20 blijft.

Nog een opvallende dynamiek is de aanhoudende wereldwijde inflatie. We kenden zelfs een lichte stijging op vlak van inflatie. Je kan er op rekenen dat de centrale banken hierop gaan reageren. Stoppen met de rente te verhogen lijkt zeker niet aan de orde en ze zullen agressief blijven optreden.

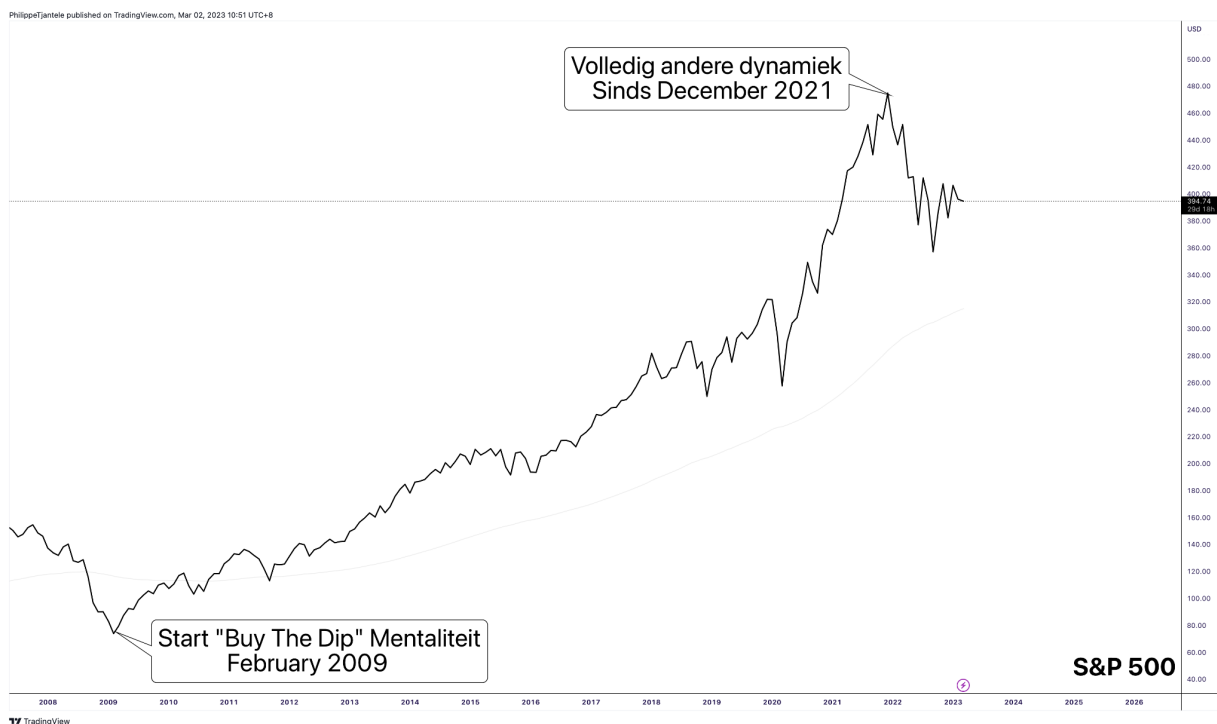
Hierdoor blijft de inversie van de rentecurve aanhouden. Dit is een zeer verontrustend teken, aangezien een omgekeerde rentecurve een perfecte geschiedenis heeft in het voorspellen van een recessie. Dit is duidelijk te zien op onderstaande grafiek. Elke keer dat we onder de 0% komen, is de curve omgekeerd en kort daarna hebben we een recessie.



De commerciële financiële media houdt zich liever bezig met de BBP-cijfers die net zijn uitgekomen. Op het eerste zicht zien ze er best goed uit. Vergist u zich echter niet. Dit is slechts het BBP van het laatste kwartaal van 2022 en heeft dus geen voorspellende waarde. Het BBP daalt met een duidelijke trend.

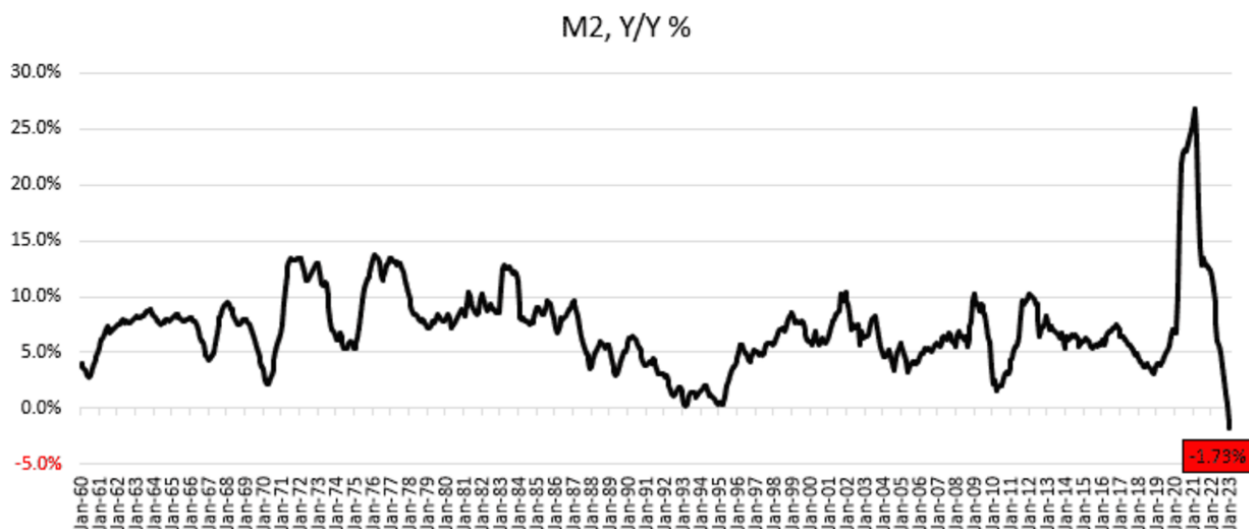
Houd er rekening mee dat overheidsuitgaven ongeveer 40 tot 50% van het BBP bedragen en op basis van de laatste FOMC meeting is het zeer duidelijk dat de Fed de uitgaven wil verminderen om de inflatie af te koelen.

Veel investeerders hebben enkel ervaring met beleggen tijdens een periode van gemakkelijk monetair beleid. Sinds de crash van 2008 zijn ze geconditioneerd om de dips te kopen, aangezien elke neergang werd beantwoord met een stimulus door de Fed. We zitten nu echter in een volledig andere wereld.



De M2 meet de geldhoeveelheid in de economie, inclusief valuta in omloop, saldi in geldmarktfondsen voor particulieren en spaardeposito's. In December was dit cijfer negatief -1,3% ten opzichte van een jaar geleden. Dit is de laagste waarde ooit en markeerde de allereerste negatieve M2 cijfer op basis van alle beschikbare gegevens. De gegevens voor januari laten zien dat deze vertraging nog aan het versnellen is!

Zoals u kan zien op de grafiek hieronder, kunnen we niet genoeg benadrukken hoe belangrijk en ongezien dit is.



Wanneer we met de bovenstaande grafiek in het achterhoofd de volgende grafiek bekijken kunnen we heel duidelijk zien welke impact dit heeft. Naar mijn mening wordt er veel te weinig gesproken over dit bijna perfecte verband. De negatieve groei van M2 zal dus nog grote gevolgen hebben.

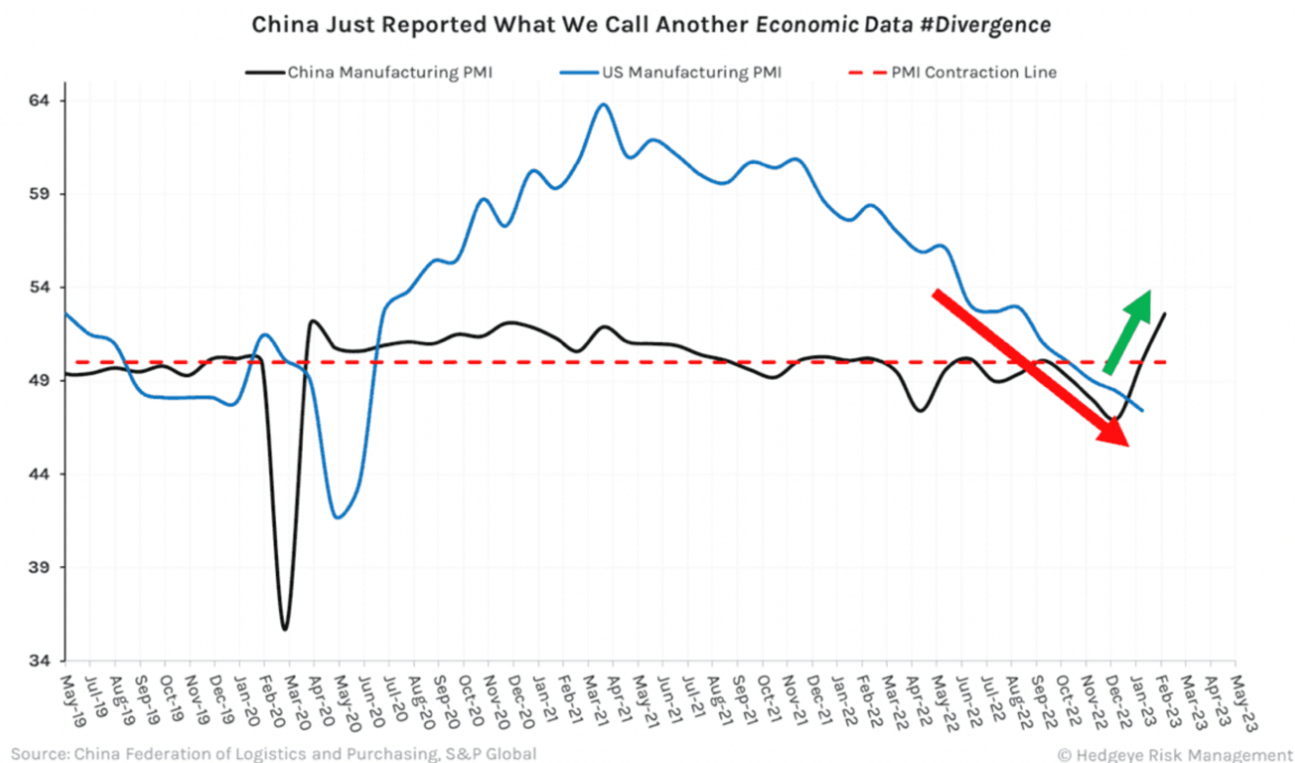
S&P500 highly correlated with global money supply



Investeren in tijden als deze kan erg uitdagend en overweldigend zijn. Het is daarom onze missie u naar de gegevens te leiden die er echt toe doen en u te helpen uzelf optimaal te positioneren.

Eén van onze grootste troeven is het feit dat we doen aan globale macro analyse. Hierdoor zijn we niet beperkt tot de Amerikaanse markt maar kunnen we echte diversificatie bereiken door zeer internationaal te werken.

Het perfecte voorbeeld hiervan is onze recentelijk aangekochte positie "Long China". Naast ons reeds positief rendement van deze positie is hieronder op de grafiek te zien dat dit momenteel een betere plaats is om te investeren dan in Amerika.



De belangrijke leidende indicator, de Purchasers Managers Index (PMI), versnelde in China van 50,1 in Januari naar 52,6 in Februari. De rode stippellijn met waarde 50 in bovenstaande grafiek, geeft aan dat wanneer de PMI onder 50 gaat, een recessie lonkt. In Amerika zitten we onder 50 en dalen we verder terwijl we in China boven 50 gaan en stijgen.

Dit is echte diversificatie en de sleutel tot beter presteren dan de markt.

Laten we in de gegevens duiken!

Zoals altijd focussen we ons op de veranderingssnelheid van groei en inflatie. Dit bewijst al decennia de beste manier te zijn om onze zeilen zonder emoties of mening optimaal te positioneren naargelang de grote macro wind.

Doordat we werken met veranderingssnelheid, zien we ook pieken en dalen voor onze ogen vorm krijgen. De commerciële financiële media houden zich bezig met verhaaltjes in tegenstelling tot data en doet graag grote uitspraken over hoog en laag. Hoog en laag is echter relatief. Het feit dat we versnellen of vertragen, kunnen we daarentegen met zekerheid waarnemen. Daarom is de veranderingssnelheid op vlak van groei en inflatie onze basis manier van werken.

Ik hoop dat u geniet van deze eerste editie van Macro Trader in Maart en wens u succes in de markt!

Groei

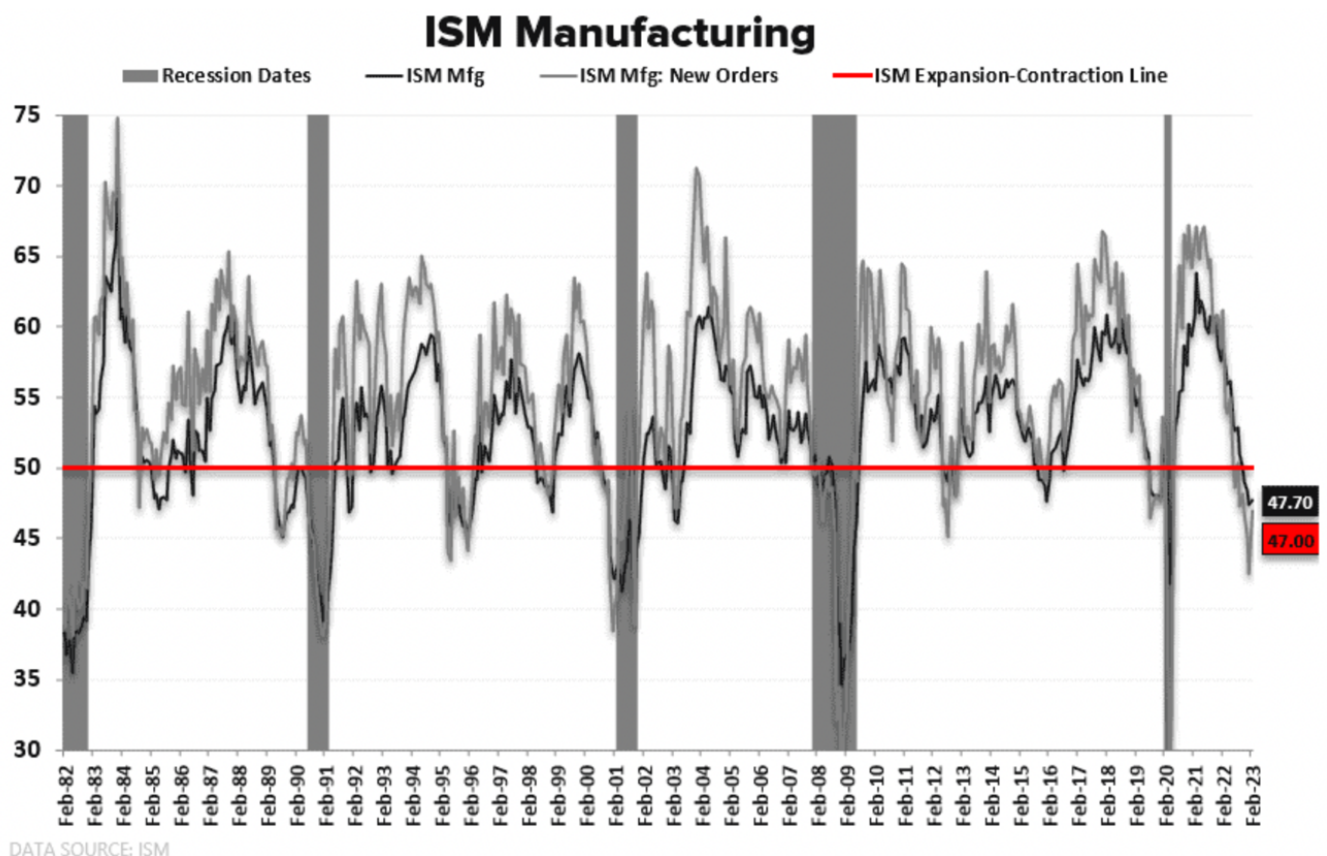
We blijven gepositioneerd voor een vertragende groei. Zoals we al vaak zeiden, is vertragende groei, gepaard gaande met stijgende rentetarieven een garantie voor dalende markten. De onderstaande gegevens laten duidelijk zien dat we vertragen en de aanhoudende inflatie en de duidelijke taal van de Fed laten tevens zien dat we voor nog verdere renteverhogingen staan.

Institute for Supply Management

De ISM cijfers zijn een zeer waardevolle leidende indicator. Deze steeg +0,3 punten maar blijft onder de recessioneaire grens van 50 voor de 4de opeenvolgende maand met een waarde van 47,3.

Het meest voorlopende cijfer van deze indicator zijn de New Orders. Zoals de algemene cijfers steeg deze maand over maand, maar blijft het niveau onder 50 voor de 5de opeenvolgende maand met een waarde van 47.

Dit zijn zeer negatieve cijfers en zoals u in de grafiek duidelijk kan zien zijn cijfers onder 50 zeer serieus te nemen.



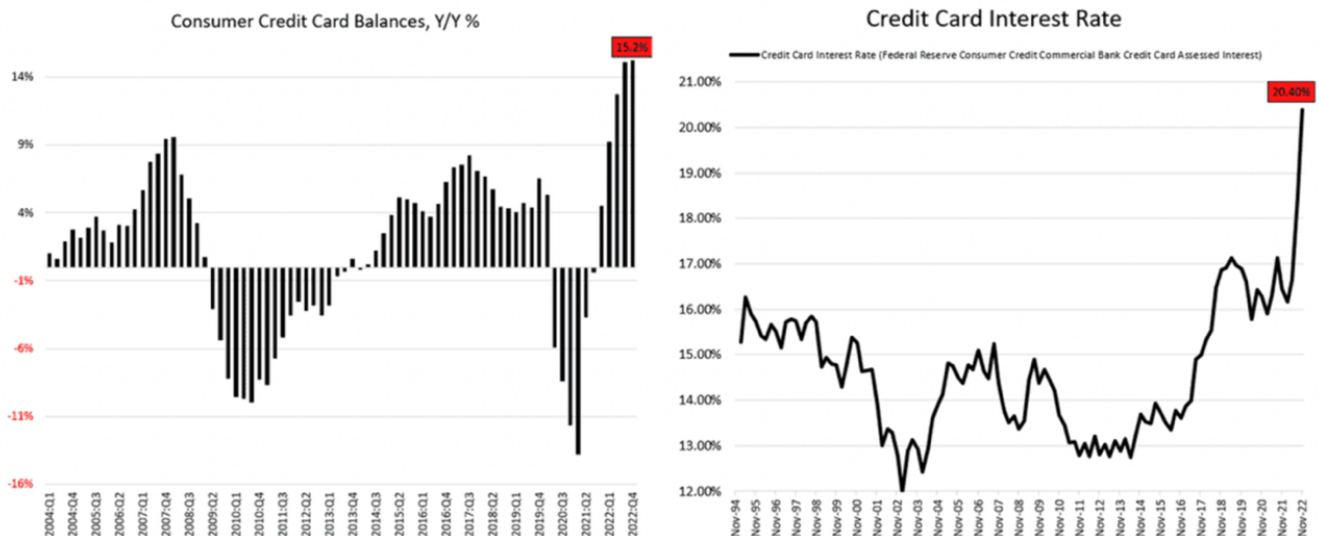
De Consument

De consument (vooral in de VS) blijft een essentieel deel van de economische motor. We zien duidelijk dat deze consument het moeilijk heeft. De groei van creditcardschulden versnelt tot een nieuw

hoogtepunt sinds de afgelopen decennia. Alsof dit nog niet pijnlijk genoeg is, stijgen de kosten van die schuld naar even zeldzame hoogtes in veranderingssnelheid.

The Consumer Squeeze Continues to Intensify

Credit Card Balances grew at the fastest pace in at least 20 years in 4Q while the Cost of the Debt continues to step function to higher, multi-decade highs.



We hebben duidelijk te maken met een verzwakte consument. Hierbij komt het feit dat de hoeveelheid spaargeld waarover de consument nu beschikt, gedaald is tot historisch lage niveaus, bekeken over meerdere decennia.

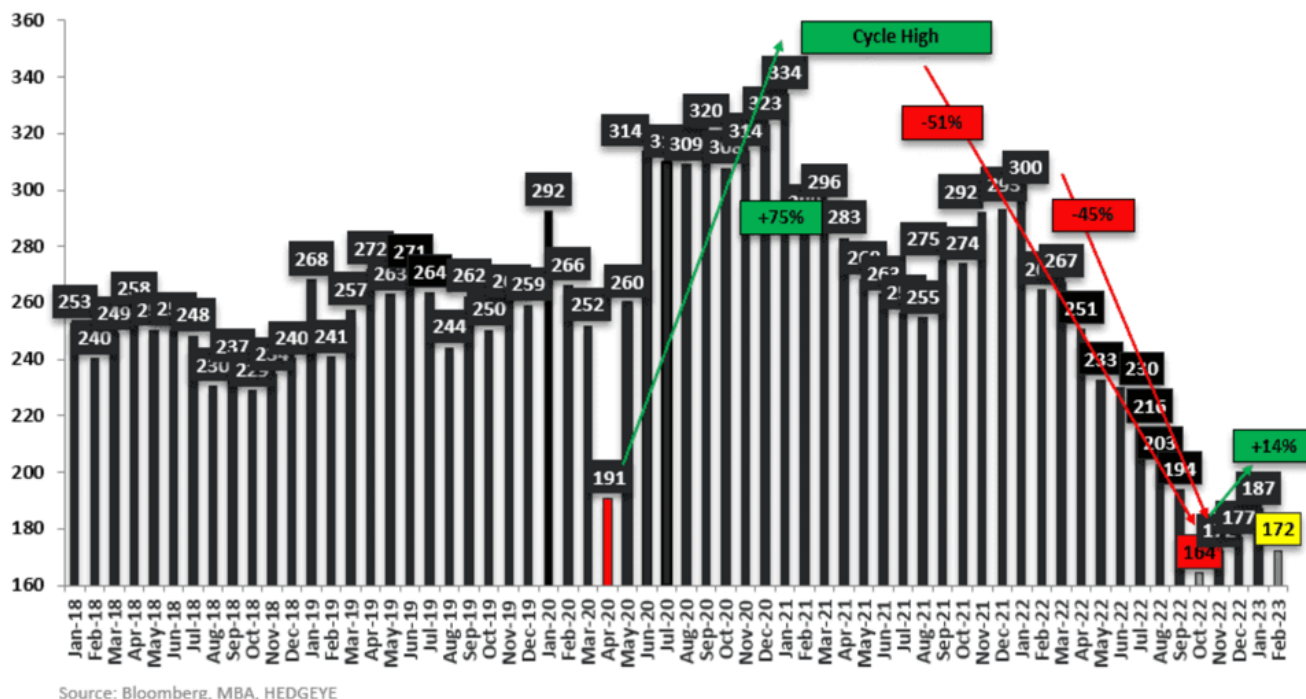
We lijken nog niet snel van deze dynamiek verlost te zijn, gebaseerd op het feit dat we nog maar eens een maand toevoegen aan de al 22 maanden durende reeks van negatieve reële inkomensgroei volgens de laatste gegevens van Januari.

U moet ons niet geloven op ons woord. Zelfs PayPal verklaarde dat ze geen luxe consumptiegoederen uitgaven zien. Dit is niet alleen een veelzeggend teken over de toestand en het gedrag van de consument, maar het voegt ook overtuiging toe aan onze goed presterende short "Luxe Consumptiegoederen".

Hypotheekaanvragen

Met de negatieve groei van het reële inkomen, de afnemende consumptie capaciteit en de hogere rentetarieven voor langere tijd, is de huizenmarkt er niet goed aan toe. Dit is duidelijk te zien in de onderstaande grafiek.

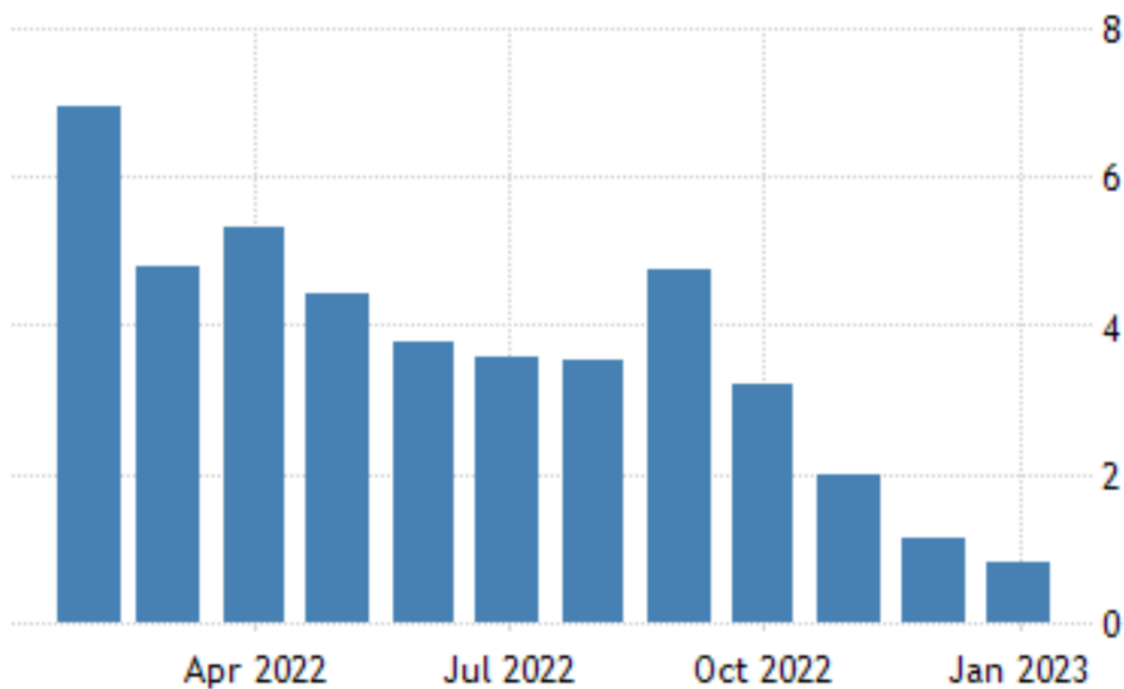
MBA Mortgage Purchase Applications Monthly



Het aantal hypotheekaanvragen blijft op het laagste niveau in 28 jaar. Aangezien dit een voorlopende indicator is, voorspelt dit niet veel goeds.

Industriële Productie

De industriële productie vertraagde voor de vierde achtereenvolgende maand tot +0,79% op jaarbasis.



De vraag daalt sterk als reactie op de snelle stijging van de afzetprijzen als gevolg van de hoge arbeidskosten en kapitaalkosten.

Dit is de reden dat we niet meer Long “Nutsbedrijven” zijn. We zijn op het juiste moment uitgestapt en de sector is nu -6,2% gedaald in de afgelopen 2 maanden.

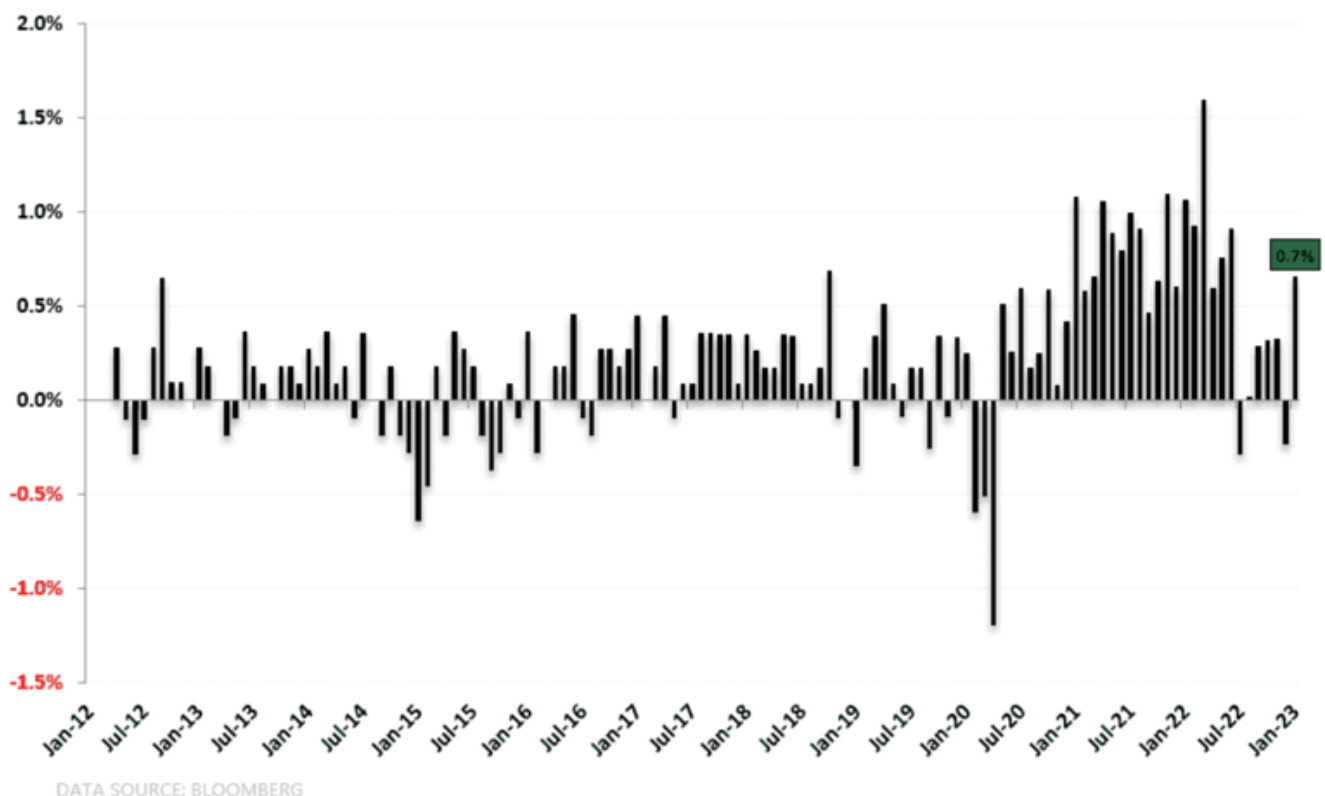
Inflatie

We blijven gepositioneerd voor een vertragende maar hoog aanhoudende inflatie. We zien in de meest recente data zelfs een lichte versnelling plaatsvinden. Hierdoor zal onze positionering langer hetzelfde blijven.

Producer Price Index

Hoger voor langere tijd blijft het hoofdthema, aangezien PPI bijna twee keer zo hoog was als de verwachtingen. Het gefilterde kerncijfer was drie keer zo hoog als de verwachtingen.

PPI FINAL DEMAND, MoM %



Werkgelegenheid

Ook langs de consument kant blijft de inflatie hoog ondanks lichte dalingen van zowel de totale als de kerninflatie tot respectievelijk 6,4% en 5,6%. Hierdoor dalen ook de reële inkomsten met 1,8% in januari.

Zoals eerder gesteld, is dit voor de inkomsten een 22ste maand van daling.

Persoonlijke Consumptie Inflatie

Deze data worden gezien als een zeer belangrijke indicator inzake het traject en de duur van het rentebeleid. De Persoonlijke Consumptie Inflatie steeg tot 5,4% en dit is hoger dan het geschatte percentage van 5%.

De Kern van de Persoonlijke Consumptie Inflatie steeg tot 4,7% op jaarbasis. Ook dit is hoger dan het geschatte percentage van 4,3%.

De conclusie van de gegevens rond inflatie is een duidelijke dynamiek van de hogere voor een langere tijd. Dit zal ervoor zorgen dat de Federal Reserve gegarandeerd de rente verder zal verhogen.

Nogmaals, dit is een dynamiek die we al lang niet meer hebben gezien. Blijf dus defensief gepositioneerd en blijf op de hoogte van onze Actieve Macro Selectie!

Actieve Macro Selectie

Aangezien onze portfolio behoorlijk goed presteert en de macro dynamiek hetzelfde is als in het vorige rapport, houden we onze positioneringen aan.

We hebben evenwel ook enkele posities op de watchlist en zullen duidelijk en tijdig communiceren wanneer het tijd is deze toe te voegen.

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

Long:

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 weekgrafiek van goud:



US Dollar

In tijden van slechte wereldwijde economische vooruitzichten blijft de dollar een mooie schuilplaats. De verwachte correctie na de exponentiële stijging lijkt voorbij en we stijgen weer mooi verder. Hieronder de weekgrafiek van de Amerikaanse dollar:



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 weekgrafiek van China.



Goudmijnsector

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

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 weekgrafiek van koper.



Zilver

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



Short:

Russell 2000 Index

De Russell 2000 Index is een index die 2.000 small-capbedrijven 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 (ticker: XLK)

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 (ticker: XLF)

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 (ticker: XLY)

Deze sector van Luxe Consumptiegoederen Sector 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.