

Beurssignalen Macro Trader

Juli 2023: Short KT – Long LT

Inleiding

Macro Trader krijgt een nieuwe invulling.

Tot op heden heeft u steeds macro-analyses gekregen van Philippe, maar die heeft besloten om zijn professionele activiteiten elders verder te zetten. We wensen Philippe dan ook alle succes van de wereld toe.

Macro Trader zal vanaf heden vooral dienen als een kompas van de beurs. We gaan kijken wat de data van de beurs zegt met daaraan gekoppeld een of enkele concrete aanbevelingen. Die aanbevelingen gaan we nu ook opvolgen via een selectielijst.

We hopen van harte dat u veel plezier gaat beleven aan dit 'vernieuwde' Macro Trader rapport. Eventuele opmerkingen mogen altijd verstuurd worden naar info@beurssignalen.com. Feedback om dit rapport beter te maken, zijn steeds welkom.

De Data

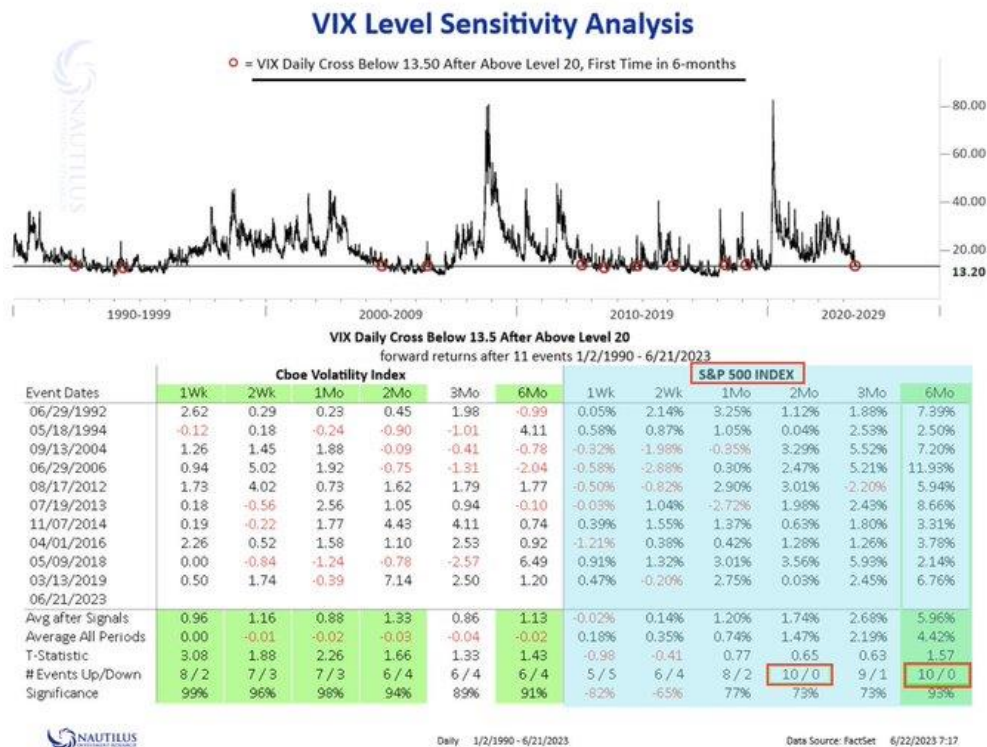
Laten we eens met wat 'De Data momenteel te zeggen heeft aan beleggers. We concentreren ons deze maand op vier belangrijke gebieden:

- nervositeit op de aandelenmarkt
- verwachte bedrijfswinsten
- gezondheid van de arbeidsmarkt
- beurssignalen

1. Nervositeit op de Aandelenmarkt

De Volatiliteitsindex (VIX) toont hoe nerveus of zelfverzekerd de aandelenmarkt is. Op 21 juni viel deze "nervositeitsindex" voor het eerst in minstens zes maanden onder 13,50. Tegelijkertijd stond de S&P 500, op 4365 punten.

Waarom is dit belangrijk?

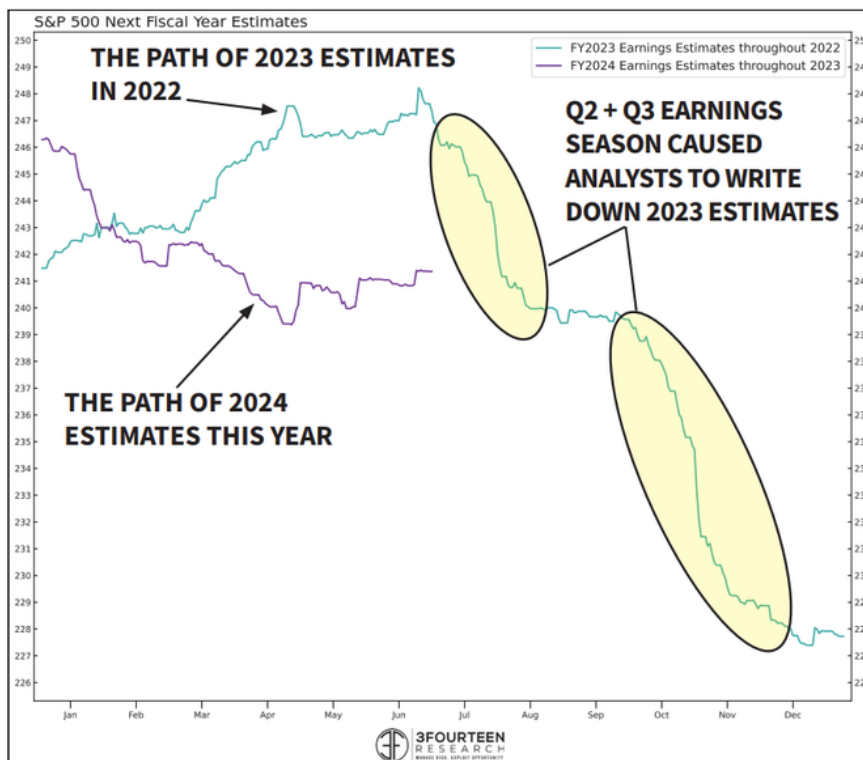


Welnu, historisch gezien betekent een lage "nervositeitsindex" over het algemeen dat de markt vrij zelfverzekerd is en niet al te bezorgd is over grote schommelingen in aandelenprijzen. En in het verleden (sinds 1992 om precies te zijn), is de S&P 500 niet lager gegaan dan het was toen de VIX zulke lage punten bereikte. En dat zowel twee als zes maanden later.

Dus dit zou een positief teken kunnen zijn voor aandelen op de korte termijn.

2. Verwachte Bedrijfswinsten

Financiële experts voorspellen dat de bedrijfswinsten in 2024 met ongeveer 9% zullen groeien. Maar laten we een beetje terugspoelen. Vorig jaar hebben deze experts tijdens het tweede en derde kwartaal hun winstverwachtingen voor 2023 een beetje naar beneden bijgesteld, van \$250 naar \$228. Ondanks dit, is de waardering van de S&P 500 dus toegenomen.



Dit vertelt ons dat beleggers bereid zijn meer te betalen voor elke dollar aan winsten, wat wijst op vertrouwen in toekomstige bedrijfsprestaties. Het wijst echter ook op een verhoogd risico, want er is weinig ruimte voor teleurstellingen.

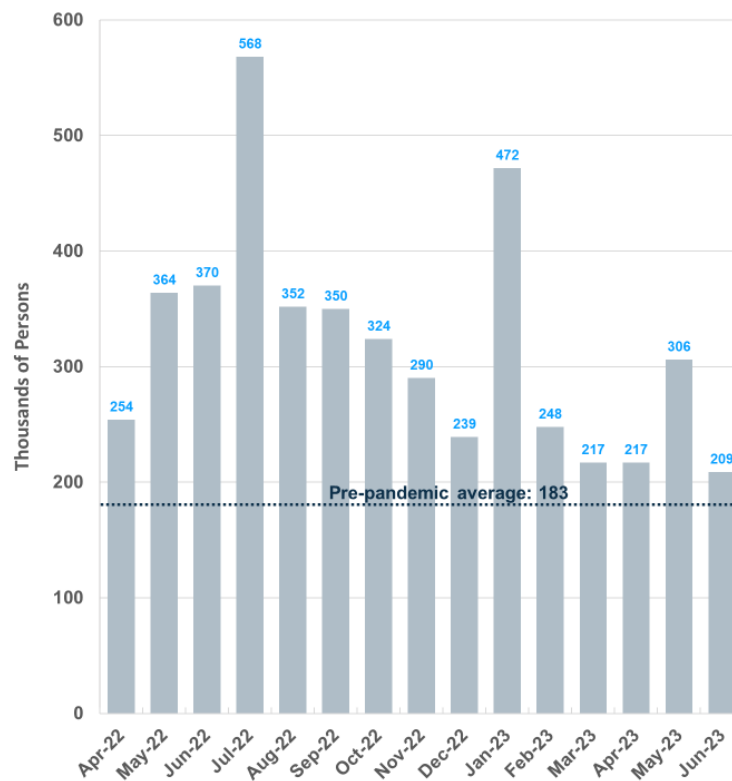
3. Gezondheid van de Amerikaanse Arbeidsmarkt

Recentelijk werden er 209.000 banen toegevoegd, wat minder is dan de verwachte 240.000 banen. Het is echter de eerste misser na 14 maanden van beter dan verwachte cijfers. April en mei werden ook met 110.00 banen neerwaarts bijgesteld.

Het belangrijkste is dat dit niet betekent dat we op weg zijn naar een recessie, in 2023 werden er tot nu toe zelfs 1,67 miljoen banen gecreëerd in de VS.

Hiring remains strong

Monthly Nonfarm Payroll Gains



Data source: Carson Investment Research, FRED 07/07/2023

@sonusvarghese

Pre-pandemic average is the average between January 2019 and February 2020

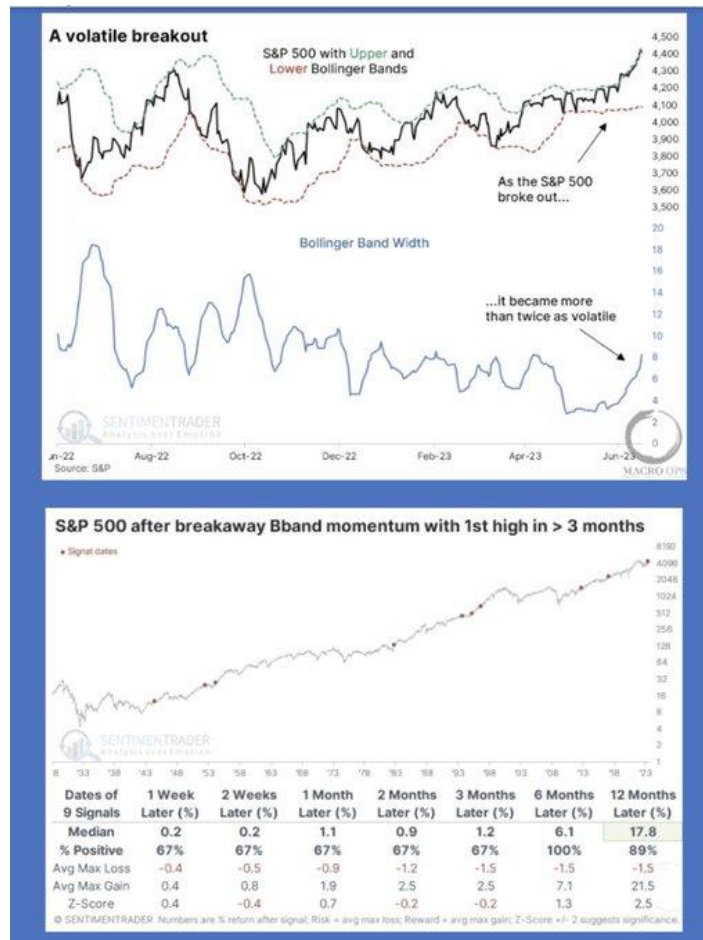


De arbeidsmarkt doet het nog steeds vrij goed, met een behoorlijke banengroei, een iets lagere werkloosheidspercentage en een toename van de werkgelegenheidsgraad voor mensen in de leeftijd van 25-54. Deze steeg tot een bezettingsgraad van 80,9% wat het hoogste niveau is sinds 2001.

De groei van het aantal banen neemt echter een beetje af, wat iets is om in de gaten te houden.

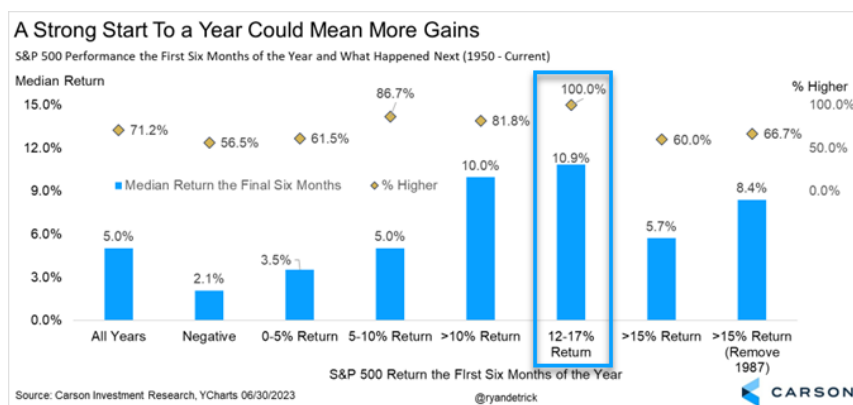
4. Beurssignalen

De S&P 500 lijkt over te gaan van een periode van stabiliteit naar een periode van groei. Ook tonen deze 'Bollinger Bands' aan dat de S&P 500 zelden is gedaald zes maanden na dergelijke overgangen. Het daaropvolgende halfjaar zag een maximale daling van -7,3% en een gemiddelde stijging van +17,8%.

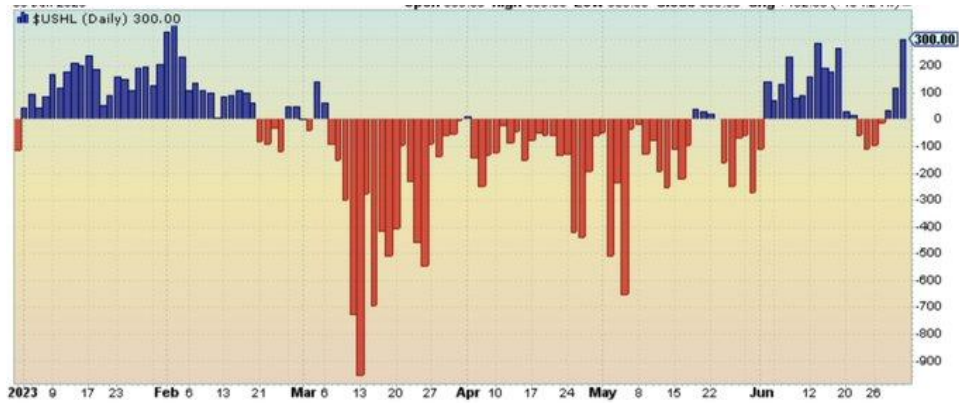


Bovendien, als de S&P 500 in de eerste helft van het jaar met 12-17% stijgt, presteert het doorgaans goed in de tweede helft.

De vorige 10 keer stond de index 6 maanden later ... 10 keer hoger. Gemiddeld 10,9%.



Verder bereikt het aantal aandelen dat nieuwe hoogtepunten bereikt het op één na hoogste niveau van 2023 en het op twee na hoogste sinds 2021, wat kan wijzen op optimisme in de markt.



Laat u dus niet wijsmaken dat er slechts 'een handvol' aandelen de beurzen omhoog duwen.

Samenvattend suggereren deze data optimisme in de markt door minder angst, positieve verwachtingen van bedrijfswinsten, een gezonde arbeidsmarkt en beurssignalen die hogere koersen voorspellen.

Er zijn echter enkele zaken om op te letten, zoals het feit dat aandelenwaarderingen een beetje hoog worden en de groei van banen afneemt. Ook heeft de markt geen hebzucht meer meegemaakt sinds 2019 zoals nu. In tegenstelling tot 2019 staan de beurzen deze keer niet op een all-time-high, enkel op een 52-week high.

MARKET MOMENTUM

S&P 500 and its 125-day moving average

● S&P 500 ● 125-day moving average

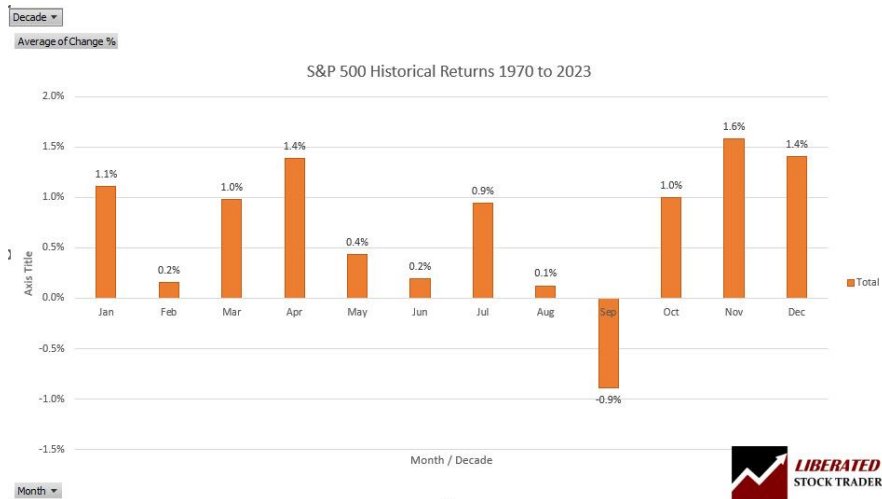
EXTREME GREED



Last updated Jul 10 at 11:21 AM EDT

De belangrijkste boodschap is dus dat hoewel de markt naar verwachting op langere termijn goed zal presteren, het altijd verstandig is om bewust te zijn van deze mogelijke risico's. Op korte termijn kan er wel eens stoom afgelaten worden.

Historisch gezien is de eerste helft van juli nog een goede periode voor de aandelenmarkt, maar zijn augustus en vooral september bij de mindere periodes op de beurs.



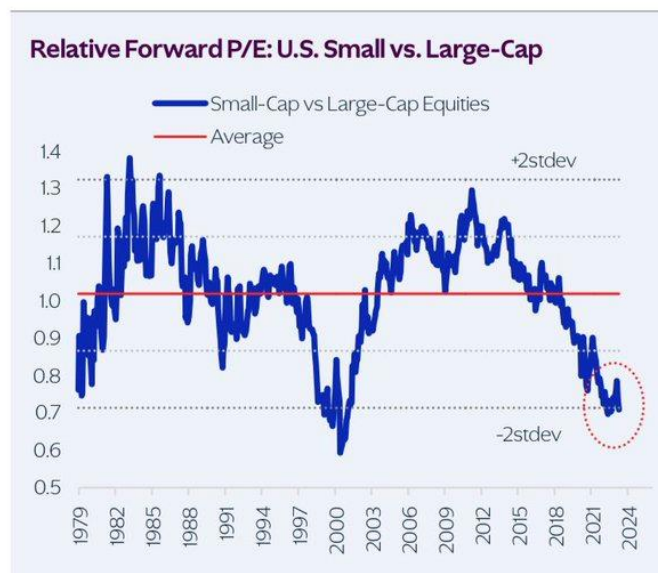
We willen met onze eerste nieuwe posities in de selectielijst dan ook inspelen op een daling op korte termijn (komende 2 à 3 maanden), maar een stijging op lange(re) termijn (komende 6 à 12 maanden). Om tot een interessante trade te komen, bespreken we eerst nog even de small caps op de Amerikaanse beurs.

Small caps

Small cap aandelen in de VS noteren aan de grootste discount ten opzichte van Large cap aandelen in 20 jaar en zo'n -30% onder het langetermijngemiddelde. De vrees voor een recessie in de VS heeft beleggers de stuipen op het lijf gejaagd wat small cap aandelen betreft.

De enige periode in de geschiedenis dat small cap aandelen goedkoper waren ten opzichte van large cap aandelen was eind vorige eeuw / begin deze eeuw tijdens de dotcom-bubbel.

EXHIBIT 88: Small-Cap Stocks Remain Historically Cheap vs. Large-Cap Stocks, Trading at 20-Year Lows (-30% Below Long-Term Average)

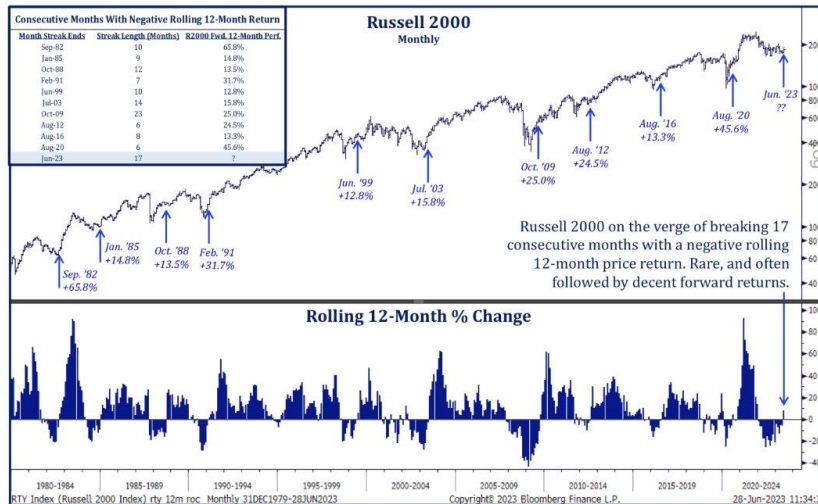


Note: Valuation analysis excludes outliers and non-earners. Data as at April 30, 2023. Source: BofAML Global Research, FactSet.

Maar wat hebben we in de maand juni gezien?

Voor het eerst in 17 maanden heeft de small cap index Russell 2000 een positief rendement opgetekend op jaarbasis. Dus voor het eerst in bijna 1,5 jaar hebben beleggers die een jaar geleden de Russell 2000 hebben gekocht ... winst.

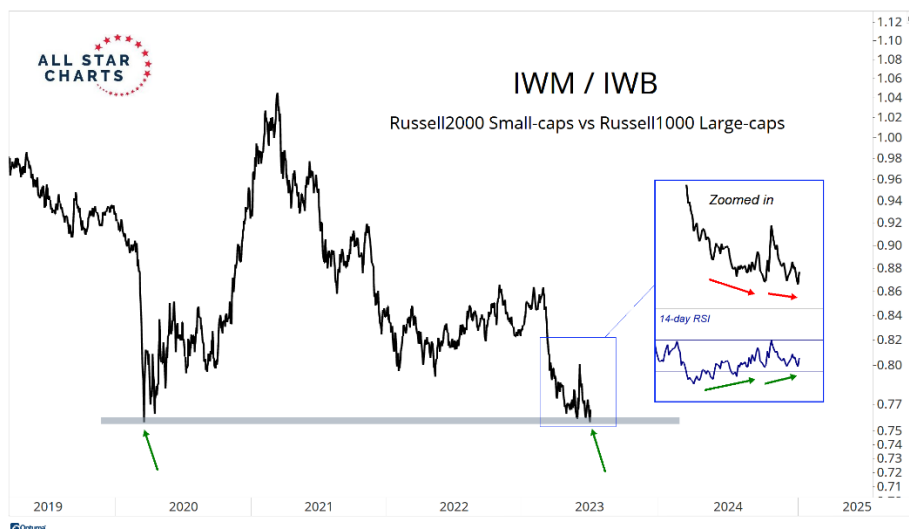
Periodes waarin de Russell 2000 voor meer dan een half jaar negatieve jaarrendementen laat zien, worden stevast gevolgd door een periode van uitmuntende rendementen in de daaropvolgende 12 maanden. Van 13% op jaarbasis tot zelfs 66% over de komende 12 maanden.



Ten slotte zien we ook dat de verhouding tussen small cap aandelen (IWN) en large cap aandelen (IWB) op hetzelfde niveau staat als eind 2019.

Net voordat small caps aan een gigantische outperformance begonnen ten opzichte van large cap aandelen.

Ook het momentum begint te keren in het voordeel van de kleinere aandelen.



Concreet betekent dit dat we short gaan op large cap voor een verwachte correctie op korte termijn en long op small caps voor een goede beursprestatie op lange(re) termijn.

Selectielijst

Voor de maand juli gaan we een trade opzetten die perfect kan inspelen op een daling op korte termijn, maar een stijging op langere termijn, in combinatie met small cap aandelen die gaan outperformen ten opzichte van large cap aandelen.

Samengevat starten we onze selectielijst met:

- Short S&P 500
- Long small cap aandelen

Concreet ...

Short S&P 500 via de **SPY Put Optie** met **15 December 2023 als expiratedatum** en **450 als uitoefenprijs** (SPY staat nu op 443). Kost nu ongeveer rond de \$20, dus kost \$2.000 om aan te schaffen.

Long small caps via **IWM Call Optie** met **20 December 2024 als expiratedatum** en **uitoefenprijs 180 (IWM staat nu op 189)**. Deze kost op dit moment ook ongeveer \$30 en dus ongeveer \$3000 om te kopen.

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.