

Beurssignalen Macro Trader

Macro Trader Augustus '23: Ben jij olie ook vergeten?

Inleiding

Beste belegger,

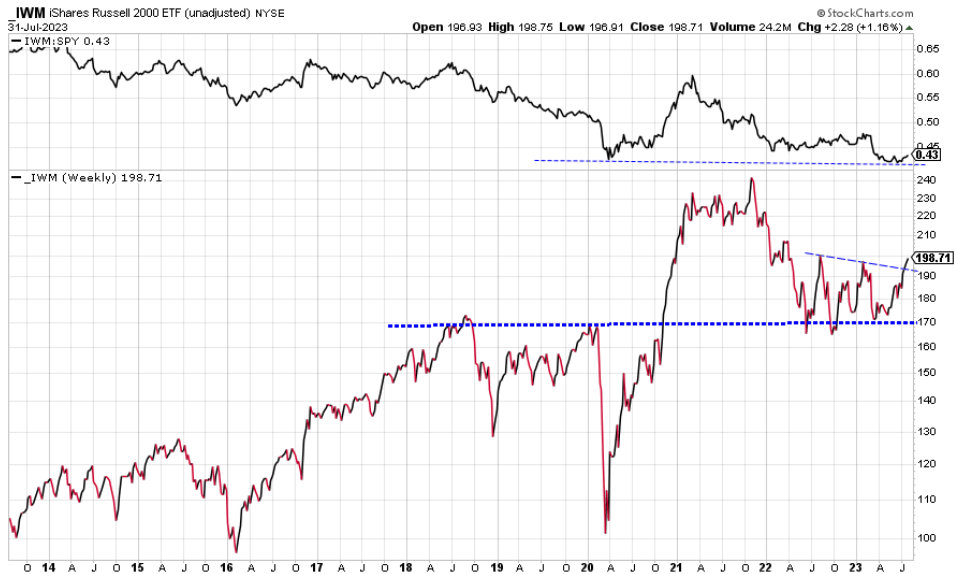
De aandelenmarkt was dringend toe aan een adempauze. Dat hebben we vorige maand al geschreven. Toch was het wachten tot een nieuwe maand vooraleer beleggers een reden hadden gevonden om hun aandelen te verkopen. Dat blijkt de 'US Downgrade' te zijn van Fitch, die de Amerikaanse overheid 'berooft' van zijn AAA-status. Maar laat je niet van de wijs brengen, dit is vooral een emotionele reden en geen fundamentele reden. Het zijn gewoon de beurssignalen die zeggen dat we eventjes lager kunnen gaan, niet Fitch.

Maar dit kan wel in de kaart spelen van het Marco Trading signaal dat we voor u in petto hebben deze maand: olie. Voor de grote institutionele beleggers maakt het in feite niet uit of de VS een AA+ rating heeft of een AAA. Dat komt op hetzelfde neer, maar is eerder een psychologisch signaal. Die psychologie kan er wel voor zorgen dat de Amerikaanse dollar onder druk blijft staan. Een lagere dollar is goed voor de aandelenmarkt, maar ook voor grondstoffen.

We zien dan ook dat de olieprijs ondertussen een spurtje heeft getrokken van 70 naar 80 dollar. Als er nog meer in het vat zit, wat wij verwachten, kan dat weer een opwaartse druk zetten op inflatie. We volgen dit uiteraard op via uw Macro Trader rapport.

De signalen

Tot en met einde juli lieten de beurzen dus een opmerkelijke prestatie laten zien met vooral kleine en middelgrote aandelen die in de schijnwerpers stonden. Kleine small cap aandelen braken in het bijzonder uit en bereikten een nieuw 52-weeken hoogtepunt, zoals we in het vorige Macro Trader rapport hadden voorzien.



De MACD-indicator van de iShares Russell 2000 ETF (IWM – zie selectielijst) beweegt nu ook richting de nullijn. Dat gebeurde sinds 2000 al 3 keer eerder.

En geen enkele keer stond de ETF over een periode van de volgende 6 maanden lager. We blijven dus positief voor small cap aandelen.



Maar ook de brede markt deed het goed.

Een verbazingwekkende 89% van de S&P 500-aandelen stond vorige week nog boven hun 50-daags voortschrijdend gemiddelde. Historisch gezien is een ratio boven de 90% een bullish teken voor het komende jaar.

Sinds 2003 maar liefst 12 keer hoger gedurende de laatste 13 keer.

Gemiddeld +17,3% hoger zelfs.

A Rare Bullish Breadth Signal is Close to Happening 90% Of S&P 500 Index Components > 50-Day MA (2000 - Current)

S&P 500 Index Future Return				
Date	1 Month	3 Month	6 Month	12 Month
5/2/2003	4.5%	5.4%	12.6%	20.1%
11/12/2004	1.6%	1.9%	(1.6%)	4.3%
4/29/2009	5.2%	11.6%	21.7%	38.1%
8/3/2009	(0.5%)	3.3%	10.0%	11.8%
4/1/2010	2.1%	(12.8%)	(3.1%)	12.5%
10/5/2010	3.2%	9.4%	14.8%	(3.2%)
10/24/2011	(5.3%)	5.7%	10.9%	12.7%
1/15/2013	3.3%	5.4%	14.2%	25.5%
5/14/2013	(0.8%)	2.7%	7.4%	14.4%
3/16/2016	2.6%	2.2%	4.9%	17.5%
2/15/2019	2.1%	3.0%	4.1%	21.4%
5/26/2020	2.0%	14.7%	18.9%	40.0%
4/8/2021	3.3%	5.5%	6.5%	9.4%
8/12/2022	(8.1%)	(7.6%)	(3.3%)	?
Average	1.1%	3.6%	8.4%	17.3%
Median	2.1%	4.4%	8.7%	14.4%
% Higher	71.4%	85.7%	78.6%	92.3%

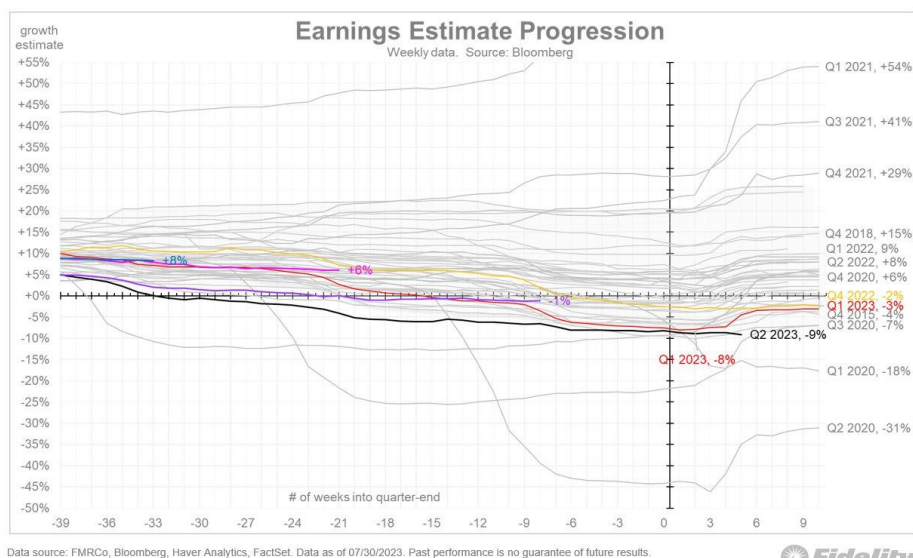
Source: Carson Investment Research, StockCharts.com 07/30/2023 First Signal In Four Months
@ryandetrack



Kijken we verder naar deze S&P 500-index, dan zien we dat de helft van de bedrijven hun winst hebben gerapporteerd, waarbij 81% de schattingen overtreft met een aanzienlijke 566 basispunten. Ook dat is beloftevol.

Hoewel het percentage van 81% typisch is, is de omvang van 566 basispunten boven de verwachtingen buitengewoon. Dit is een sterk signaal voor sterke bedrijfsprestaties waarop een stierenmarkt verder kan bouwen.

Enkel Q1, Q3 n Q4 2021 (het jaar ná corona) komen in de buurt.



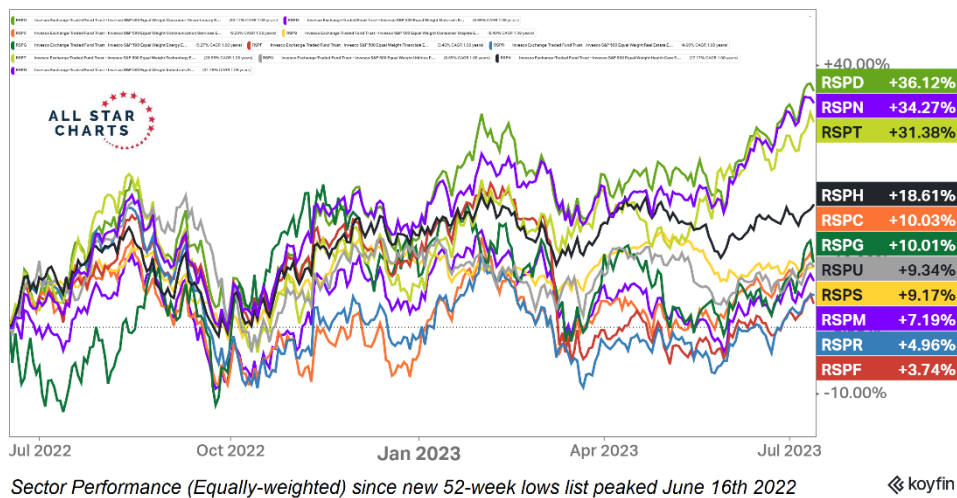
Ook is het 20-daags voortschrijdend gemiddelde van de \$VIX, een maat voor de marktvolatiliteit, al meer dan een maand onder de 15 gebleven, voor het eerst sinds november 2019. Eerdere gebeurtenissen suggereren dat dit een nieuw laag-volatiliteitsregime zou kunnen inluiden, wat een gunstige omgeving biedt voor risicovolle activa zoals aandelen.

Een sterke prestatie van de S&P 500 in de eerste helft van het jaar, heeft historisch gezien een sterke waarschijnlijkheid van een sterke tweede helft, met een gemiddeld rendement van 12%. Dit blijft dus allemaal positief.

Opvallend!

Consumentenaandelen hebben het uitzonderlijk goed gedaan, met nieuwe 52-weeken hoogtepunten op zowel een marktkapitalisatie gewogen als een gelijk gewogen basis. Consumentenaandelen hebben zelfs de technologiesector overtroffen. Weinig beleggers beseffen dat dit gewoon in lijn ligt met het historische patroon dat we zien in de vroege stadia van nieuwe stierenmarkten waar consumentenaandelen, industriële aandelen en technologieaandelen het voortouw nemen.

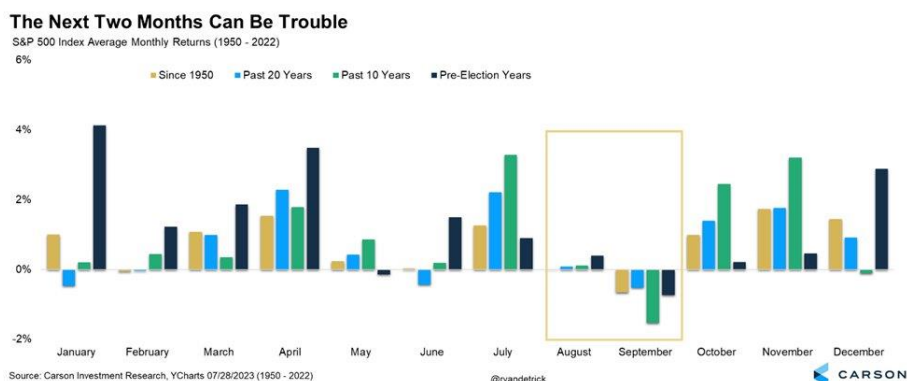
Zoals we in 2023 zien.



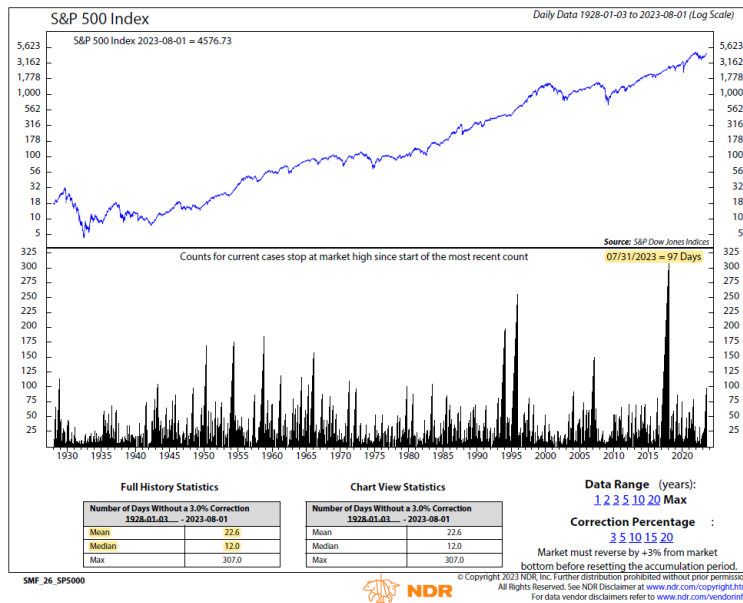
Maar ondanks de goede gang van zaken is er voorzichtigheid geboden. Historisch gezien zijn augustus en september zwakke maanden voor de markt. Dat de eerste twee dagen van augustus rood waren, is voor de korte termijn ook geen goed signaal. Dit zijn meestal de maanden waar nieuw geld van fondsenbeheerder naar de markt vloeit.

Sommige beren beginnen zich nu ook te excuseren voor hun slechte voorspellingen en worden bullish terwijl positieve analisten hun targets beginnen op te trekken. Dit kan er op wijzen dat het meeste negativisme uit de markt verdwenen is en dat de stijgen een pauze nodig heeft.

Bovendien is de markt dit jaar al meer dan 17,5% gestegen. Wanneer dit gebeurde kon de aandelenmarkt slechts drie keer van de afgelopen elf keer nog verder stijgen in augustus. Gemiddeld daalde de markt 1,1% wat suggereert dat een kleine terugval te verwachten is.



Het is ook al bijna 100 dagen geleden dat de S&P 500 een correctie van meer dan 3% heeft gezien. Dit is de 5^e langste periode sinds 1984 en de langste reeds sinds 2017.



Augustus is trouwens ook dé maand van de countertrend.

Sinds 1950 beweegt de maand augustus in 45 van de laatste 73 keer tegen de voorafgaande trend in, of zo'n 61,6% van de beursjaren.

S&P AUGUST PERFORMANCE WHEN THE TRAILING MAY-JULY QUARTER WAS											
POSITIVE					NEGATIVE						
YEAR	THE S&P PRICE ON APR30	JUL31	AUG31	MAY-JUL QTR%	%CHG	YEAR	THE S&P PRICE ON APR30	JUL31	AUG31	MAY-JUL QTR%	%CHG
1952	23.32	25.40	25.03	8.92	-1.46	1951	22.43	22.40	23.28	-0.13	3.93
1953	24.62	24.75	23.32	0.53	-5.78	1962	65.24	58.23	59.12	-10.74	1.53
1954	28.26	30.88	29.83	9.27	-3.40	1963	69.80	69.13	72.50	-0.96	4.87
1955	37.96	43.52	43.18	14.65	-0.78	1965	89.11	85.25	87.17	-4.33	2.25
1956	48.38	49.39	47.51	2.09	-3.81	1966	91.06	83.60	77.10	-8.19	-7.78
1957	45.74	47.91	45.22	4.74	-5.61	1969	103.69	91.83	95.51	-11.44	4.01
1958	43.44	47.19	47.75	8.63	1.19	1970	81.52	78.05	81.52	-4.26	4.45
1959	57.59	60.51	59.60	5.07	-1.50	1971	103.95	95.58	99.03	-8.05	3.61
1960	54.37	55.51	56.96	2.10	2.61	1972	107.67	107.39	111.09	-0.26	3.45
1961	65.31	66.76	68.07	2.22	1.96	1974	90.31	79.31	72.15	-12.18	-9.03
1964	79.46	83.18	81.83	4.68	-1.62	1981	132.81	130.92	122.79	-1.42	-6.21
1967	94.01	94.75	93.64	0.79	-1.17	1982	116.44	107.09	119.51	-8.03	11.60
1968	97.46	97.74	98.86	0.29	1.15	1983	164.43	162.56	164.40	-1.14	1.13
1973	106.97	108.22	104.25	1.17	-3.67	1984	160.05	150.66	166.68	-5.87	10.63
1975	87.30	88.75	86.88	1.66	-2.11	1996	654.17	639.95	651.99	-2.17	1.88
1976	101.64	103.44	102.91	1.77	-0.51	1999	1335.18	1328.72	1320.41	-0.48	-0.63
1977	98.44	98.85	96.77	0.42	-2.10	2000	1452.43	1430.83	1517.68	-1.49	6.07
1978	96.83	100.68	103.29	3.98	2.59	2001	1249.46	1211.22	1133.58	-3.06	-6.41
1979	101.76	103.81	109.32	2.01	5.31	2002	1076.92	911.62	916.07	-15.35	0.48
1980	106.29	121.67	122.38	14.47	0.58	2004	1107.30	1101.72	1104.24	-0.50	0.23
1985	179.83	190.92	188.63	6.17	-1.20	2006	1310.61	1276.66	1303.82	-2.59	2.13
1986	235.52	236.12	252.93	0.25	7.12	2007	1482.37	1455.27	1473.99	-1.83	1.29
1987	288.36	318.66	329.80	10.51	3.50	2008	1385.59	1267.38	1282.83	-8.53	1.22
1988	261.33	272.02	261.52	4.09	-3.86	2010	1186.69	1101.60	1049.33	-7.17	-4.74
1989	309.64	346.08	351.45	11.77	1.55	2011	1363.61	1292.28	1218.89	-5.23	-5.68
1990	330.80	356.15	322.56	7.66	-9.43	2012	1397.91	1379.32	1406.58	-1.33	1.98
1991	375.35	387.81	395.43	3.32	1.96	2022	4131.93	4130.29	3955.00	-0.04	-4.24
1992	414.95	424.21	414.03	2.23	-2.40						
1993	440.19	448.13	463.56	1.80	3.44						
1994	450.91	458.26	475.50	1.63	3.76						
1995	514.71	562.06	561.88	9.20	-0.03						
1997	801.34	954.31	899.47	19.09	-5.75						
1998	1111.86	120.67	957.53	0.79	-14.56						
2003	916.92	990.31	1008.03	8.00	1.79						
2005	1156.85	234.18	1220.33	6.68	-1.12						
2009	872.81	987.47	1020.62	13.14	3.36						
2013	1597.57	685.73	1632.97	5.52	-3.13						
2014	1883.95	930.67	2003.37	2.48	3.77						
2015	2085.51	103.84	1972.18	0.88	-6.26						
2016	2065.30	2173.60	2170.95	5.24	-0.12						
2017	2384.20	2470.30	2471.65	3.61	0.05						
2018	2648.05	2816.29	2901.52	6.35	3.03						
2019	2945.83	2980.38	2926.46	1.17	-1.81						
2020	2912.43	3271.12	3500.31	12.32	7.01						
2021	4181.17	4395.26	4522.68	5.12	2.90						
2023	4169.48	4536.34	?	?	8.80**						

#UP-DN = 20-8
AVG%CHG = 0.90
WMMED% = 1.20

Percent of each Month which agrees with the trailing Qtr Since 1950

01. Feb	64.86	07. Mar	54.05
02. Apr	62.16	08. Jul	53.42
03. May	60.81	09. Sep	52.05
04. Jan	58.11	10. Oct	46.58
05. Jun	56.76	11. Nov	42.47
06. Dec	54.79	12. Aug	38.36

waynehaley.com
waynehaley.witterster@gmail.com
July 22, 2023

** As of July 22

#UP-DN = 20-25
AVG%CHG = -0.55
WMMED% = -0.33

De waarde van de Amerikaanse dollar heeft ook een cruciale rol gespeeld in de opwaartse trend van de markt. Toen de dollar verzwakte tot nieuwe 52-weeken dieptepunten, begonnen de aandelenkoersen te stijgen. Dat is geen toeval.

Momenteel bevindt de Amerikaanse dollar zich op een dieptepunt van 15 maanden en wordt verwacht dat deze verder zal dalen. Dit kan gunstig zijn voor bedrijfswinsten in de komende kwartalen.

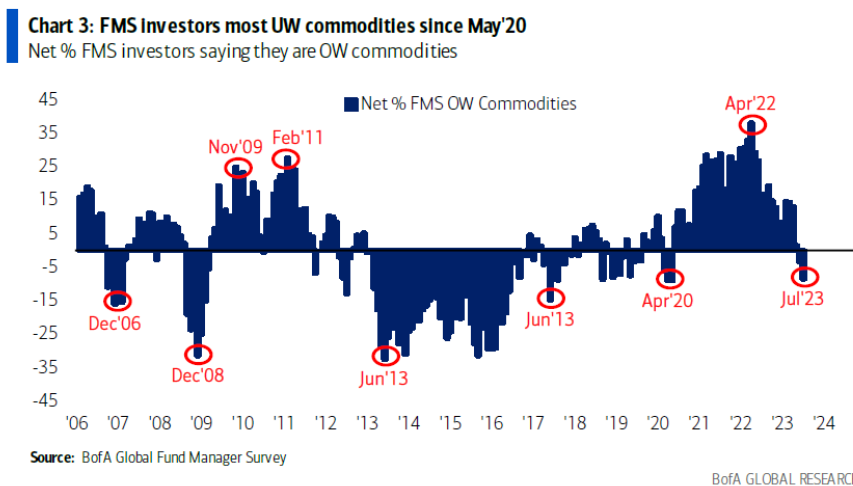
Als de Dollar Index boven de 101,50 blijft, kunnen aandelen echter het in de tweede helft van het jaar moeilijk hebben. Dit is iets om in de gaten te houden.



Die dalende dollar is ook goed voor olie.

De olieprijs bereikte met net geen 82 dollar per vat WTI het hoogste niveau sinds april, en de energiesector was vorige maand de best presterende sector. Het optimisme wordt gevoed door de verwachting van aanhoudende hoge vraag door het ontbreken van een recessie en de lagere productie in het Midden-Oosten.

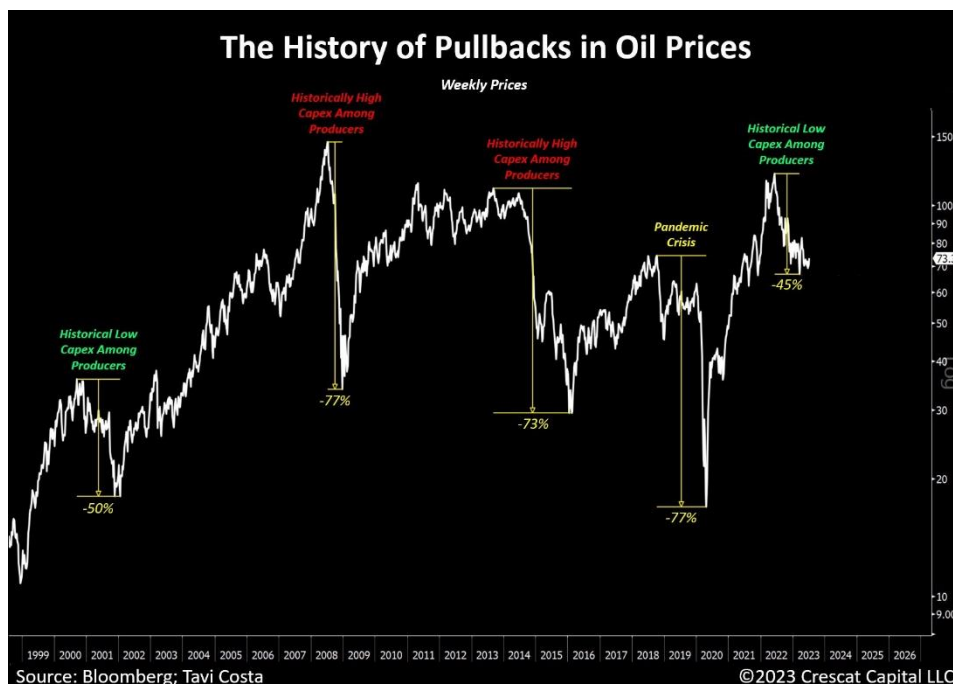
Bovendien zien we nog steeds een enorm negatief sentiment van fondsbeheerders ten opzichte van grondstoffen, wat helemaal terug gaat tot aan de tijd dat olie werd verhandeld tegen een historisch laag niveau van -\$38 per vat.



Nadat de olieprijs -45% daalde ten opzichte van zijn hoogste koers eind mei 2022 zien we hier opnieuw een interessante risk/reward verhouding optreden.

De laatste decennia zijn er namelijk – buiten de coronacrash - 3 stevige correcties geweest van de olieprijs die gevolgd werden door een periode van sterke stijgingen:

- Begin deze eeuw -50%
- Tijdens GFC -77%
- Energiecrisis 2014 -74%



De huidige correctie kent sterke overeenkomsten met de periode van het begin van de jaren 2000, ook toen was er vooral sprake van te weinig investeringen om aan toekomstige vraag van olie te voldoen. Hoewel er nog steeds een risico bestaat op een vraagschok (= recessie), lijkt het meeste daarvan al in de huidige olieprijs verwerkt te zijn.

Aan de aanbodzijde blijft de olievoorziening strak, met de productie nog steeds onder de niveaus van vóór de pandemie. Daarnaast bereikte de uitputting van strategische aardolievoorraden door de Amerikaanse overheid, niveaus niet meer gezien sinds de jaren 1980, een hoogtepunt wat extra druk zet op het aanbod.

We gaan dan ook voor Macro Trader van augustus inspelen op een stijging van de olieprijs.

Daarbij zoeken we naar een interessante setup om de komende 6-tal maanden te profiteren van een stijging van het zwarte goud. Hiermee anticiperen we ook op een potentiële recessie in 2023. De recessie die iedereen verwacht in 2023 komt er vermoedelijk niet. Volgens de wetten van de financiële markten komt die dan wel wanneer beleggers hem niet meer verwachten, mogelijk dus ergens in 2024.

We gaan voor de Long Call Optie op USO met 65 als uitoefenprijs en 19 januari 2024 als expiratedatum. Deze moet dan uiterlijk midden november gesloten worden. Details van deze optie kan u terugvinden in de selectielijst op de volgende pagina.

Hier ziet u ook de trade die we vorige maand hebben ingenomen: short S&P 500 korte termijn – long small cap aandelen langere termijn. Daar waren we net iets te vroeg mee, maar deze setup lijkt zich wel te materialiseren sinds begin deze maand. Wie nog niet mee is, kan nog altijd op de kar springen.

Selectielijst

- **SPY Put Optie 15 december 2023 – 450 punten**
 - Aankoop: 14,50 dollar
 - Huidige prijs: 13,50 dollar
 - Winst/Verlies: -100 dollar

- **IWM Call Optie 20 december 2024 – 180 punten**
 - Aankoop: 31 dollar
 - Huidige prijs: 33,50 dollar
 - Winst/Verlies +250 dollar

- **NIEUW: USO Call Optie 19 januari 2024 – 65 dollar**
 - Aankoop: 10,7 dollar
 - Huidige prijs: 10,7 dollar
 - Winst/Verlies: -

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.