Okt. ’23 (bis): oorlog en eindejaarsrally deel 2

Beste belegger,

Op 22 september schreven we een eerste keer over een potentiële eindejaarsrally op de Amerikaanse beurzen. Enkele weken later op 5 oktober publiceerden we een update over de toestand van de obligatiemarkt. We zien de rentevoeten terug dalen, wat goed is voor de aandelenmarkt en de eindejaarsrally dus in de kaart moet spelen.

Ondertussen is de maand september en dus ook het derde kwartaal definitief voorbij en kwam er afgelopen weekend nog een extra oorlog bij. Genoeg stof dus om te bekijken hoe het zit met onze potentiële eindejaarsrally.

Laten we beginnen met de invloed van het conflict tussen de Palestijnen en Israël dat afgelopen weekend een nieuwe historische wending kreeg. Al snel werd het woord ‘oorlog’ in de mond genomen door beide partijen.

En al snel zie je weer beleggers in een paniek schieten op allerhande forums. Met alle respect, maar deze beleggers kunnen nog niet eens de gemeenteraadverkiezingen voorspellen, laat staan dat ze weten hoe het conflict in het Midden-Oosten gaat evolueren.

Wij houden het graag bij de feiten en data die beschikbaar zijn.

En dan zien we dat vooral de eerste maand volatiel kan zijn na het uitbreken van een oorlogsconflict, maar dat over een periode van 3 tot 12 maanden de beurzen in de meerderheid van de gevallen hoger gaan.

How Do Stocks Do After Major Events?

S&P 500 Index Performance After Geopolitical And Major Historical Events

		S&P 500 Index Returns			
Market Shock Events	Event Date	1 Month	3 Months	6 Months	12 Months
Germany Invades France	5/10/1940	(19.9%)	(12.7%)	(4.5%)	(18.7%)
Pearl Harbor Attack	12/7/1941	(1.0%)	(11.0%)	(6.5%)	4.3%
N. Korean Invades S. Korea	6/25/1950	(10.0%)	1.6%	4.1%	11.7%
Hungarian Uprising	10/23/1956	(2.1%)	(2.8%)	(1.3%)	(11.7%)
Suez Crisis	10/29/1956	(4.4%)	(3.6%)	(0.0%)	(11.6%)
Cuban Missile Crisis	10/16/1962	5.1%	14.1%	20.7%	27.8%
Kennedy Assassination	11/22/1963	6.8%	11.9%	15.5%	23.2%
Gulf of Tonkin Incident	8/2/1964	(1.6%)	1.9%	5.3%	2.7%
Six-Day War	6/5/1967	3.3%	5.9%	7.5%	13.5%
Tet Offensive	1/30/1968	(3.8%)	5.1%	5.2%	10.2%
Penn Central Bankruptcy	6/21/1970	(0.1%)	7.2%	16.8%	28.6%
Munich Olympics	9/5/1972	(1.0%)	5.7%	2.3%	(5.8%)
Yom Kippur War	10/6/1973	(3.9%)	(10.7%)	(15.3%)	(43.2%)
Oil Embargo	10/16/1973	(7.0%)	(13.2%)	(14.4%)	(35.2%)
Nixon Resigns	8/9/1974	(14.4%)	(7.0%)	(2.8%)	6.4%
Reagan Shooting	3/30/1981	(0.9%)	(1.8%)	(14.0%)	(16.4%)
Continental Illinois Bailout	5/9/1984	(3.1%)	1.0%	6.4%	12.8%
1987 Stock Market Crash	10/19/1987	8.1%	10.9%	14.7%	22.9%
Iraq's Invasion of Kuwait	8/2/1990	(8.2%)	(13.5%)	(2.1%)	10.1%
Soros Breaks Bank of England	9/16/1992	(2.5%)	3.0%	6.8%	9.9%
First World Trade Center Bombing	2/26/1993	1.7%	2.0%	4.0%	4.7%
Asian Financial Crisis	10/8/1997	(3.7%)	(1.8%)	14.1%	(1.5%)
U.S.S. Cole Yemen Bombing	10/12/2000	2.7%	(0.9%)	(11.3%)	(19.6%)
U.S. Terrorist Attacks	9/11/2001	(0.2%)	2.5%	6.7%	(18.4%)
Iraq war started	3/20/2003	1.9%	13.6%	18.7%	26.7%
Madrid Bombing	3/11/2004	3.5%	2.7%	1.5%	8.4%
London Subway Bombing	7/5/2005	3.3%	1.8%	5.3%	5.5%
Bear Stearns Collapses	3/14/2008	3.6%	5.6%	(2.8%)	(41.5%)
Lehman Brothers Collapses	9/15/2008	(16.3%)	(26.2%)	(34.8%)	(11.7%)
Boston Marathon Bombing	4/15/2013	6.3%	8.4%	9.7%	17.9%
Russia annexed Crimea	2/20/2014	1.5%	2.6%	8.0%	14.7%
BREXIT	6/24/2016	6.5%	6.2%	11.0%	19.7%
Bombing of Syria	4/7/2017	1.8%	3.1%	7.6%	12.8%
North Korea Missile Crisis	7/28/2017	(1.1%)	3.6%	14.8%	13.4%
Saudi Aramco Drone Strike	9/14/2019	(1.4%)	5.4%	(8.8%)	12.5%
Iranian General Killed In Airstrike	1/3/2020	1.9%	(23.1%)	(4.2%)	14.4%
U.S. Pulls Out of Afghanistan	8/30/2021	(3.7%)	2.8%	(4.9%)	(12.0%)
Russia invades Ukraine	2/24/2022	5.9%	(7.2%)	(2.1%)	(7.1%)
	Average	(1.2%)	(0.2%)	2.0%	2.1%
	Median	(1.0%)	2.2%	4.0%	7.4%
	% Higher	42.1%	63.2%	57.9%	63.2%

Source: Carson Investment Research, S&P Dow Jones Indices, CFRA, Strategas 10/09/2023
@ryandetrick

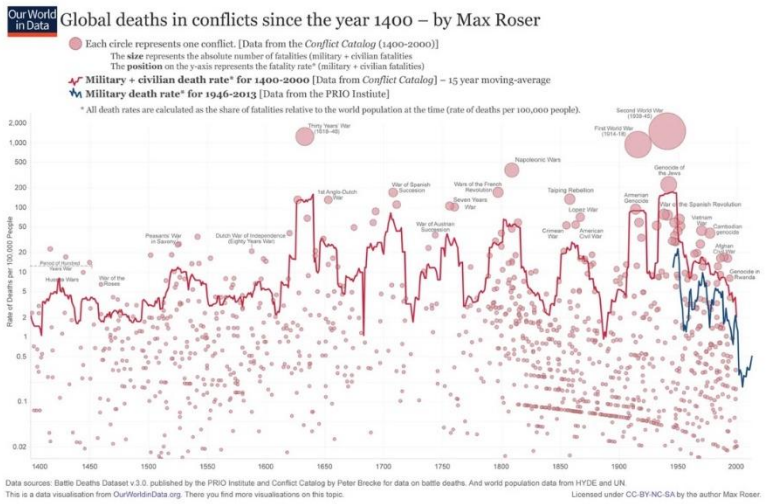
CARSON

Dat wil natuurlijk niet zeggen dat we ons geen zorgen moeten maken. In eerste instantie zal het nieuwe conflict vermoedelijk opnieuw een impact hebben op de olieprijs (hoger) en zal vooral de VS goed moeten nadenken waar ze mee bezig zijn.

Het is geen toeval dat Hamas zegt klaar te zijn voor een langdurige oorlog. Hamas speelt onder hetzelfde hoedje als Rusland en door een langdurige oorlogsvoering kunnen ze de VS budgettair pijn doen. Of zelfs voor een keuze zetten.

In dat opzicht kan China misschien wel eens de derde partij worden door een oorlog te starten tegen Taiwan en zo de VS uit zijn kot te lokken. Maar dat ligt (voorlopig) nog in de toekomst en is niet concreet. We houden ons, zoals gezegd, aan concrete dingen waar we vat op hebben.

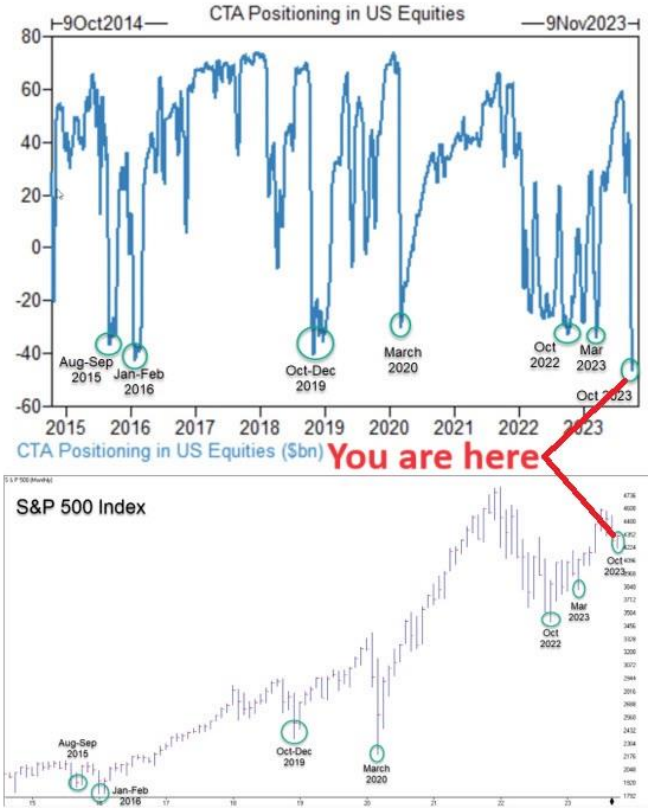
En voor wie denkt dat de wereld nu helemaal naar de verdommenis gaat … kijk eens naar deze grafiek van militaire conflicten en oorlogen doorheen de eeuwen. De relatieve stilte van de laatste decennia is uitzonderlijk geweest. Hier lijkt dus stilaan een einde aan te komen.



(Max Roser) | (Max Roser)

Maar als belegger moet je je vooral de vraag kunnen stellen wat de impact is. Gaat McDonald's minder hamburgers verkopen nu er oorlog is in of rond de Gazastrook? Zal Tesla minder auto's verkopen? Stopt de ontwikkeling van artificiële intelligentie? Gaat Pfizer minder pillen over de toonbank zien gaan?

In vele gevallen is het antwoord 'Nee' en is de schrik van beleggers vooral sentimenteel en niet fundamenteel. Over sentiment gesproken … deze (bovenste) grafiek maakt nu furore onder beleggers en laat zien dat beleggers enorme short posities hebben opgebouwd op Amerikaanse aandelen en zo dus inzetten op een daling van de aandelenmarkt. Zelfs méér dan vorig jaar en tijdens de coronacrash in maart 2020.

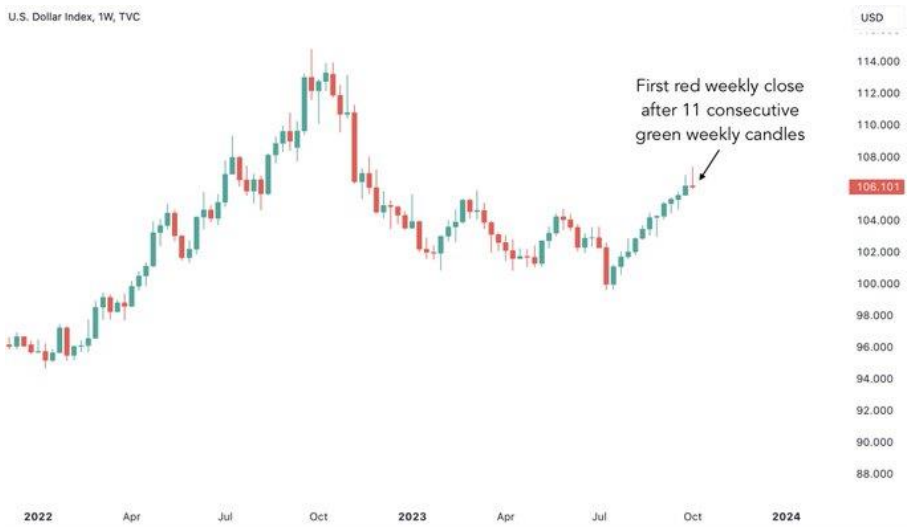


Waarna vaak een STIJGING van de aandelenmarkten volgde. Dat zou dus die eindejaarsrally moeten worden.

Om te kijken of die nog steeds in de sterren staat geschreven, moeten we een blik werpen op de Amerikaanse dollar. Die dollar piekte in oktober vorig jaar waarna het daalde tot begin juli. De aandelenmarkt bodemde in oktober vorig jaar en piekte eind juli.

Geen toeval dus dat de rally in aandelen gepaard ging met een daling van de USD en de correctie hand in hand ging met een stijging van de USD.

Nu zien we dat de Amerikaanse dollar na 11 opeenvolgende weken van stijging zijn kracht begint te verliezen met een eerste rode week op bijna een kwartaal dus.



En er zijn nog meer signalen die wijzen op een herneming van de aandelenmarkt in de stierenmarkt die nu bijna een jaar geleden begon.

Vorig week lag de put / call ratio van de CBOE boven 1,5 met een piek tot net geen 2. Beleggers begonnen zich dus extreem in te dekken tegen een daling van de markten. De laatste 10 jaar zorgde dergelijke ratio steeds voor 75% kans op een hogere aandelenmarkt na 1 maand en 100% kans op een hogere beurskoers na 3 maanden.

Na één jaar ALTIJD hoger en zelfs gemiddeld +20%.

Spikes in Fear Have Bulls Excited

S&P 500 Performance is Strong After a CBOE Put/Call Ratio Spike of >1.5 (2010 - Current)

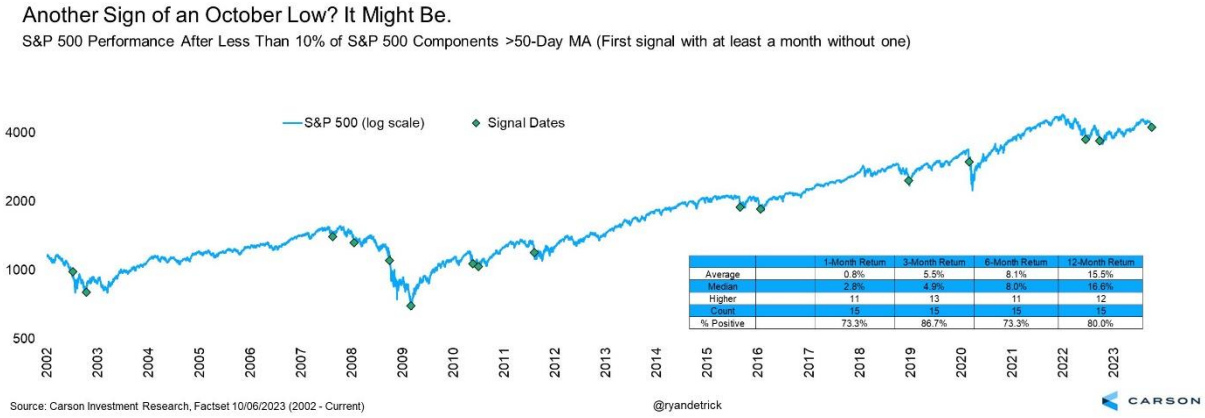
		S&P 500 Index Returns			
Signal Date	CBOE Options Total Put/Call Ratio	1 Month	3 Month	6 Months	12 Months
5/20/2010	1.53	3.9%	0.4%	10.0%	25.4%
10/13/2014	1.53	8.8%	7.9%	12.4%	6.9%
8/21/2015	1.69	-1.4%	5.6%	-2.5%	10.7%
1/15/2016	1.52	2.5%	11.4%	15.2%	20.6%
3/23/2018	1.54	1.8%	6.4%	13.2%	8.9%
12/20/2018	1.82	6.9%	13.4%	19.4%	30.6%
3/9/2020	1.83	-3.2%	17.7%	24.8%	41.1%
12/28/2022	1.91	6.2%	7.1%	17.6%	?
10/4/2023	1.59	?	?	?	?
	Average	3.2%	8.7%	13.8%	20.6%
	Median	3.2%	7.5%	14.2%	20.6%
	% Higher	75.0%	100.0%	87.5%	100.0%
All Years (1950 - 2022)					
	Average	0.7%	2.2%	4.4%	8.9%
	Median	0.9%	2.5%	4.8%	10.1%
	% Higher	59.8%	64.9%	68.7%	72.6%

Source: Carson Investment Research, FactSet 10/06/2023
@ryandetrick

CARSON

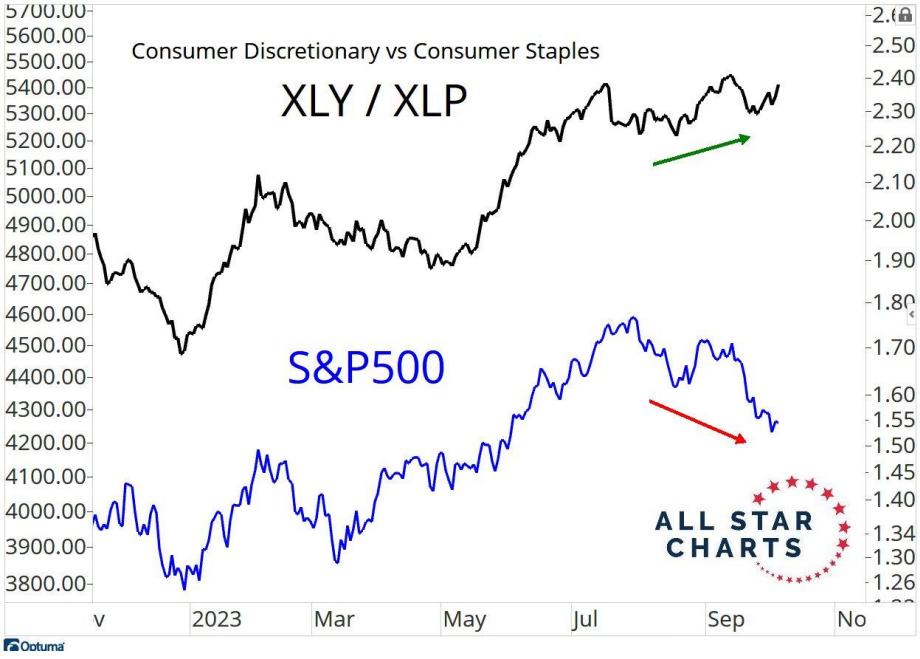
Vorige week zagen we ook dat slechts 10% van de aandelen uit de S&P 500 boven zijn 50-daags gemiddelde noteerde. Ook niet iets wat je elke dag ziet. 2007 en 2008 buiten beschouwing gelaten was dit steeds een signaal dat het ergste van de daling achter de rug was.

Na één maand gingen de markten 11 keer op 15 hoger, idem na 6 maanden en een jaar later 12 keer op 15. De GFC buiten beschouwing … altijd hoger.



De sterren zeggen dus dat de eindejaarsrally in aantocht is, dat afgelopen moeilijke maanden gewoon een correctie was.

En dat zien wij ook zo als we Consumer Discretionary aandelen (XLY) – bedrijven die dingen produceren die we wíllen – afzetten tegenover Consumer Staples aandelen (XLP) – bedrijven die dingen produceren die we nódig hebben.



Zolang we meer kopen van dingen die we WILLEN dan de dingen die we NODIG hebben, zit het economisch wel goed. Het banenrapport van vorige week in de VS laat ook duidelijk zien dat het grootste economische risico in een oververhittingsfase bevindt dan in een recessiefase.

En daar kan op relatief korte termijn een tweede stevige oorlog zelfs niets aan veranderen.

We kijken dus naar boven wat de aandelenmarkten betreft. En wanneer beurzen stijgen, zijn het meestal technologieaandelen die de dans leiden. We zijn dus eens gaan kijken naar technologieaandelen die een interessant technisch profiel laten zien.

Zo zijn we uitgekomen bij deze twee aandelen die we opnemen in onze selectielijst.

Flywire Corporation (Ticker: FLYW)

Dit aandeel zit al heel het jaar in een opwaartse trend. De uitkotsfase van vorige week heeft het aandeel een beetje onder de steun van 30 dollar gebracht maar het heeft wel steun gevonden op het 200-daags gemiddelde. Als dit aandeel de komende weken zijn opwaarts trendkanaal terug kan bereiken, is een stijging tot aan de bovenkant van dit kanaal – 36 dollar – zeker niet uitgesloten.

Dit betekent een stijging van zo'n +20%.

Appfolio Inc. (Ticker: APPF)

Appfolio is een aandeel dat reeds dicht tegen zijn all time high aan zit. Het heeft het verlies van de correctie van de laatste maanden al goedgemaakt en noteert nog steeds in een sterk stijgende trend boven het 50-daags en 200-daags gemiddelde. Een uitbraak door de ATH grens kan het aandeel verder omhoog katapulteren.

Selectielijst

Trade	Aandeel	Open Datum	Open Prijs	Sluit Datum	Sluit Prijs	Huidige	Winst / Verlies	Procent
							€ 903,00	
1	SPY Short	12-07-2023	14,50	26-09-2023	22,60		€ 810,00	35,84%
2	IWM Long	12/07/2023	31			18,2	-€ 1.280,00	-41,29%
3	Olie Long	03/08/2023	10,7	28-09-2023	19,4		€ 870,00	81,31%
4	CIVI	09/08/2023	77,67	04/10/2023	73,17		-€ 144,00	-5,79%
5	HNRG	09/08/2023	9,82	28/08/2023	12,33		€ 509,00	20,30%
6	VIST	09/08/2023	25,79	29/09/2023	31,5		€ 548,00	22,14%
7	CHRD	08/09/2023	162,02	4/10/2023	153,2		-€ 141,00	-5,44%
8	MGY	08/09/2023	23,65	4/10/2023	21,31		-€ 269,00	-9,89%
9	DTLA	05/10/2023	4,11			4,13	€ 12,70	0,49%
10	NEE	05/10/2023	48,86			50,56	€ 90,10	3,48%
11	FLYW	10/10/2023	30,65			30,65		
12	APPF	10/10/2023	195,97			195,97		

** Effecten in het **vet** zijn reeds gesloten*

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.