

www.MVU.se/VNG

Hedgefond **VANGARATTA**

”TIMING is everything”

Konjunktur o börs

TA-analys av index

av Bernt L Eklund, 2019-01-06

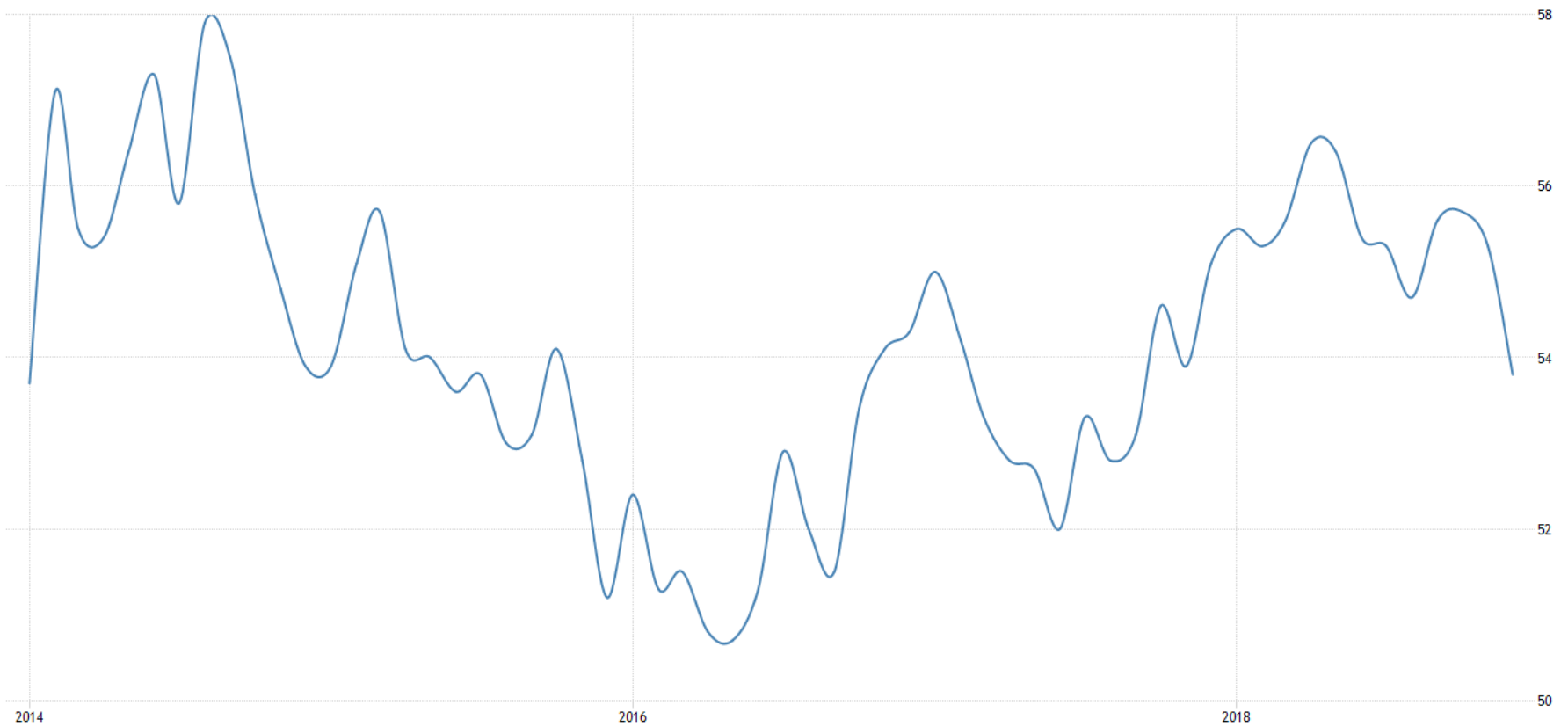
Aktuellt läge över konjunkturen o världens börser

- Handelskonflikten mellan USA o Kina kan bli långdragen e så får vi en överenskommelse snart.
- Brexit: avtal finns som parlamentet i Storbritannien skall godkänna. Blir troligen inte en hård brexit, men det kan bli förlängd deadline, omförhandling, ny folkomröstning e nyval. Det blir troligen som vanligt att politikerna kommer överens i sista stund.
- Italiens budget har godkänts av EU. EMU o euron kommer att vara ett återkommande problem tills valutaunionen upplöses. Efter protester i Frankrike så har man slängt ut ett stort köttben till folket som innebär att budgetunderskottet under 2019 riskerar att bli mer än 3%.
- PMI har en fallande trend o därmed tydliga tecken på en kommande lågkonjunktur.
- FED har gjort en tydlig förändring efter kraftig kritik från bl.a. president Trump. Under 2019 kommer de att ta hänsyn till utvecklingen på börserna. Planen är två höjningar under 2019 men allt är beroende på statistik. Tioårsräntan har gått ner från 3,20% till 2,66%. Tvåårsräntan har gått ner från ca 2,94% till 2,50%. Differensen på 16 punkter är liten o indikerar en lågkonjunktur.
- Q4-rapporter: Nu skiftar fokus mot rapporterna o chansen är stor att förväntningarna har gått ner o är låga efter börsturbulensen under Q4. Stora nedgångar för cykliskt. OMXS30-index ner från toppen på 1677 till botten på 1385, dvs -17,4%. Volvo ner från toppen på 169,40 till botten på 113,90, dvs -32,8%. Alfa Laval -25,7%. H&M -26,9%. Sandvik -25,4%. SKF B -36,0%.
- Under Q4 har vi fått flera falska RSI-divergenser. Utblåsning vid paniken i USA på julafton gör att vi troligen får en vändning uppåt nu. RSI-divergens brukar vara en pålitlig signal.
- Min bedömning är en rekyll uppåt i några månader innan det vänder nedåt igen.

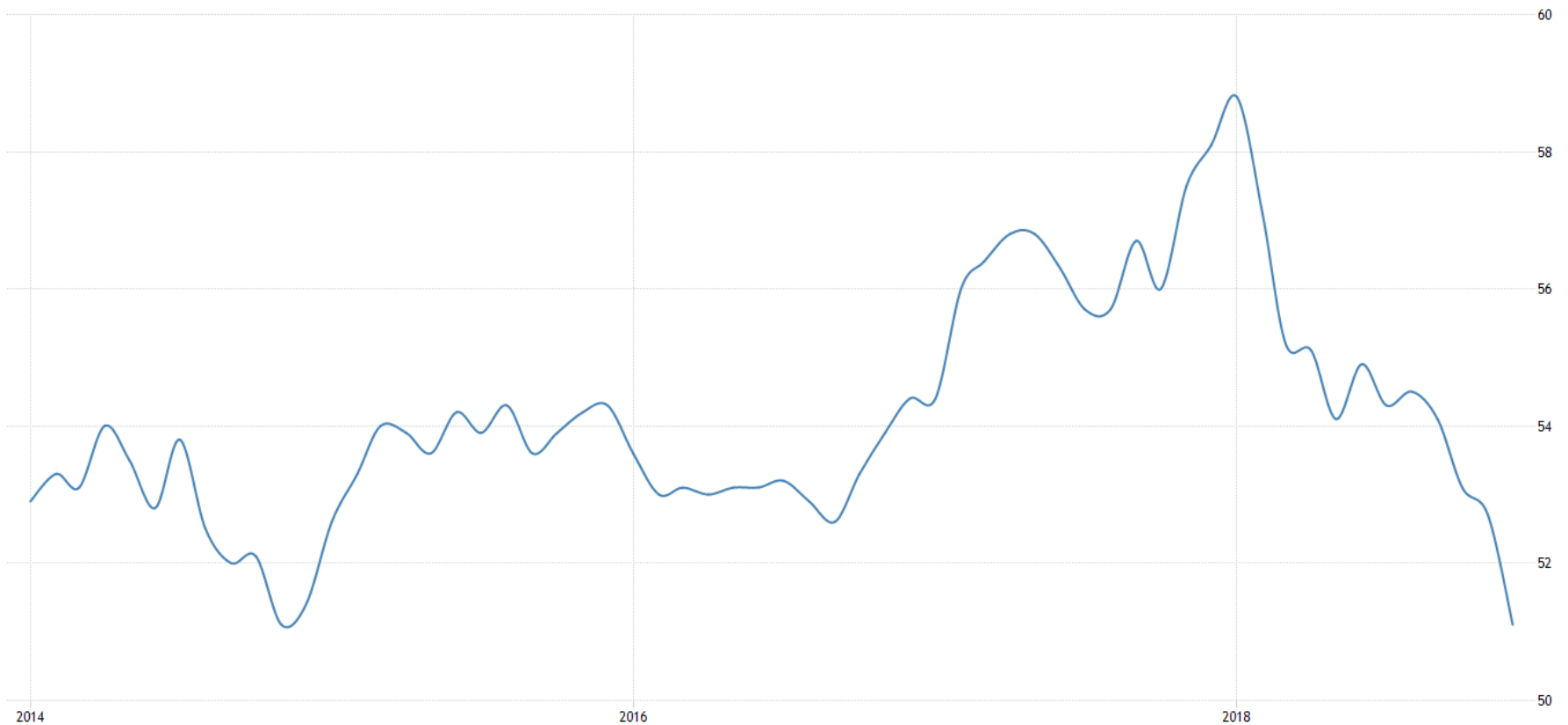
Global sammanvägt PMI



USA industri-PMI



EMU industri-PMI



Ränta USA 10Y



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | U.S. DEPARTMENT OF THE TREASURY

Ränta USA 2Y



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL RESERVE

S&P 500: RSI-divergens



NComp: RSI-divergens



OMXS30: RSI-divergens

