

Svagt sentiment och starkt säsongsmonster ger förutsättningar för börsuppgång under Q4

- **Aktier:** Lägre toppar i USA under sommaren och punktering av intervallbotten och trendfilter i Sverige fortsatte med en svag börsutveckling under hösten som bekräftades av svaghet i intermarkets och breddindikatorer. Sommarens positiva sentimentsbild enligt enkäter från AAIL, NAAIM och Investor Intelligence vände snabbt och utgör inte längre motvind för aktier under en säsongsmissigt starkare period under Q4. Med flödesdriven sentimentsdata såsom Put/Call-ratio på köpterritorium och globala aktieindex i botten av handelsintervallet i Trend & Trade Range navigerade för ett par veckor sedan för en upprekyl. Svaghet i framför allt industri och bank gav en "undershooting" på indexnivå. Upprekylen på börsen dröjde och inleddes först i början av denna vecka.

Studerar vi cykler, intermarkets, marknadsregimer, sentiment, volatilitet och koncentrerade indikatorer på pris, volym och bredd har vi inga signaler på en större cykelbotten i 4-åriga bottencykel. I ett kortare perspektiv är aktiemarknaden inne i en bättre period tillsammans med många sentimentenkäter på köpterritorium. Detta ger goda förutsättningar för att aktiemarknaden fortsätter återhämta sig under Q4 innan 4-månaders topp.

- **Råvaror/räntor** Men hjälp av cykler och historiska korrelationer mellan globala marknader kan vi snabbt få en bild av övriga marknader när vi har en karta över till exempel aktiemarknaden eller långräntor. Vad gäller råvaror och specifikt oljan brukar oljan samvariera med 10-årsräntan i USA. Oljan satte en topp i 4-årscykeln 2022, medan 10-årsräntan har fortsatt handlas i avslutande våg 5. I slutet av september nämnde vi säljsignal i oljepriset och sedan dess har oljan handlas i en rekylfas. Vi har tidigare uppmärksammat toppsignaler i 10-åringen i form av kapitulationssignaler på obligationsmarknaden och att 10-åringen varit nära att ge signal i fraktalmodellen. Vi upprepar ståndpunkten att 10-åringen toppat eller mejslar ut en toppformation.
- **FX:** Amerikanska dollarn är givetvis en viktig pusselbit för globala likviditeten och det generella risksentimentet. En svagare dollar brukar samvariera med en bättre utveckling på aktiemarknaden. På fredagen punkterade Dollar Index botten av senaste månadens intervall, vilket vi tolkar som en positiv signal för aktiemarknaden under november och kanske en bit in i december. Utbrottet i Dollar Index har ökat sannolikheten för ett trendsifte på medellång sikt i modellen Trend & Trade Range.
- **Bitcoin/makro/intermarknet:** Bitcoin, som brukar vara en bra proxy för riskapiten, bröt upp i positiv trend den 20 oktober enligt trendfiltret i Trend & Trade Range. Med facit i hand en ledande indikator för aktiemarknaden? Att marknaden började diskontera mjukare Fed? Svårt att veta såklart och svårt att veta vad Fed skulle kommunicera under presskonferensen. Bland övriga risk proxies har vi sett uppstudsar som bekräftar S&P 500, DAX och OMXS30, vilket är en förutsättning för att aktiemarknaden som helhet ska fortsätta återhämta sig under november.

Tabell: Översikt modeller och indikatorer

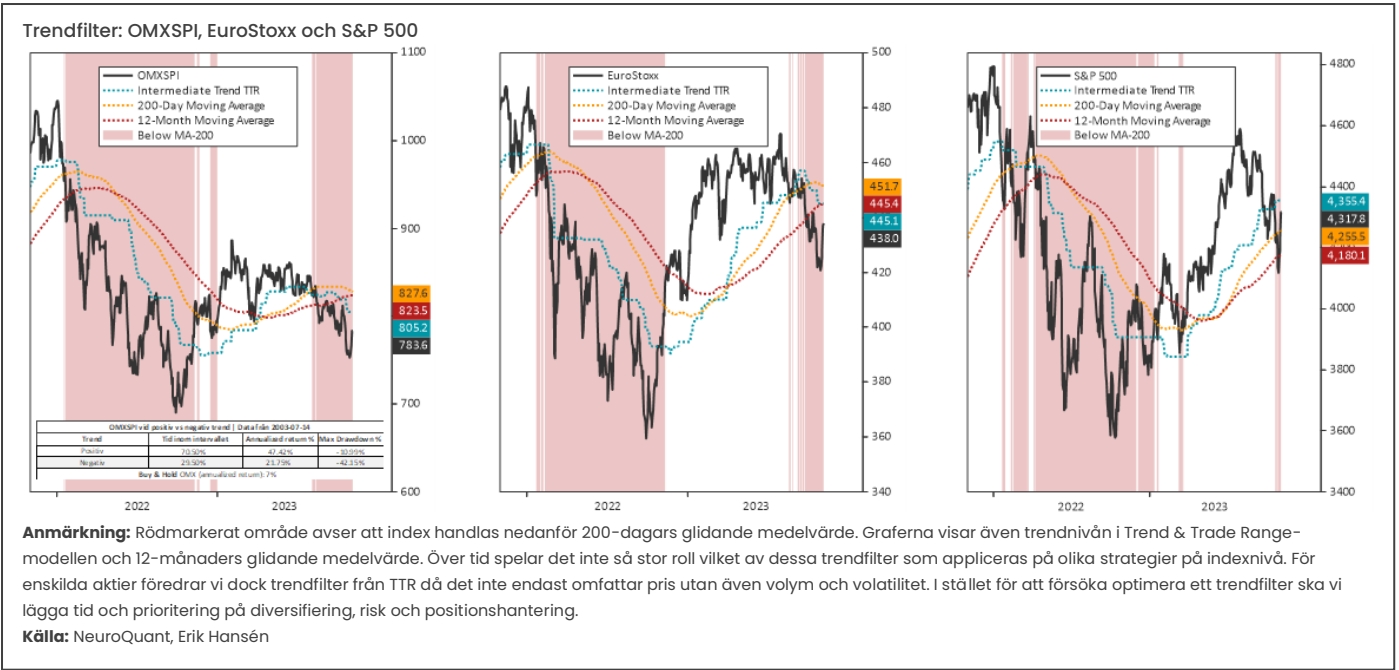
	Positiv signal	Negativ signal	Neutral signal										
ÖVERSIKT MODELLER OCH INDIKATORER													
MAKROMODELLER	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	KOMMENTAR
NQ Macro Market Regimes: US													I våra prognoser ligger negativa marknadsregimer för USA och världen.
NQ Macro Market Regimes: Global													
NQ Dominant Market Regimes: US													
TRENDMODELLER	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	KOMMENTAR
NQ Market Risk Model: OMX													Det råder negativ marknadsfas för OMXS30, OMXSPI, EuroStoxx och S&P 500. I negativa marknadsfaser är det vanligt för rekommande med snabba och hastiga uppgångar.
NQ Market Risk Model: S&P 500													
NQ TTR Trendfilter: OMX													
NQ TTR Trendfilter: S&P 500													
MARKNDSBREDD	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	KOMMENTAR
100-Day Highs vs Lows: OMX													Marknadsbredden har förbättrats efter en impulsiv upprekyl på aktiemarknaden.
100-Day Highs vs Lows: S&P 500													
% Global Markets With Intact Gloden Cross													
INTERMARKETS/RISK PROXIES	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	KOMMENTAR
S&P 500 High Beta vs Low Volatility													Uppstuds i intermarket/risk proxies bekräftar upprekyl i S&P 500 och OMXS30. Överlag dock forts att negativa trender, vilket innebär att vi tolkar en återhämtning under Q4 som tillfällig.
Euro STOXX Cyclical vs Defensives													
Copper vs Gold													
Avanza & Nordnet vs OMXSPI													
SENTIMENT & POSITIONERING	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	KOMMENTAR
NQ Sentiment Survey Composite													Put/Call-Ratios har fallit från köpterritorium till neutrala nivåer. Sentimentsenkäter utgör inget motstånd för aktier. NAAIM är på köpterritorium.
Put/Call-Ratio CBOE, 10d avg.													
Put/Call-Ratio EUREX, 10d avg.													
Säsongsmönster	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	KOMMENTAR
Genomsnitt månad OMXS30													Positivt säsongsmönster för november och december.
Presidentcykel S&P 500													

Anmärkning: Makromodeller avser ett regimbaserat framework baserat på förändringen av tillväxt och inflation. Macro Market Regims visar vad marknader BORDE göra, medan prisbaserade modeller och indikatorer visar vad marknaden GÖR. Alla ekonomiska och tekniska indikatorer har sina brister och tillfällen då de ger falska signaler. Om vi kombinerar ett flertal indikatorer är det mindre sannolikhet att denna korg av indikatorer ska ge falska signaler i jämförelse med enskilda indikatorer.

Källa: NeuroQuant / Erik Hansén

Slutsats: I den positiva vågskålen ligger positivt säsongsmönster för aktiemarknaden under Q4 samtidigt som sentiment och positionering inte längre utgör motvind för aktier. Vi väntar oss fortsatt återhämtning inom ramen för negativ marknadsfas.

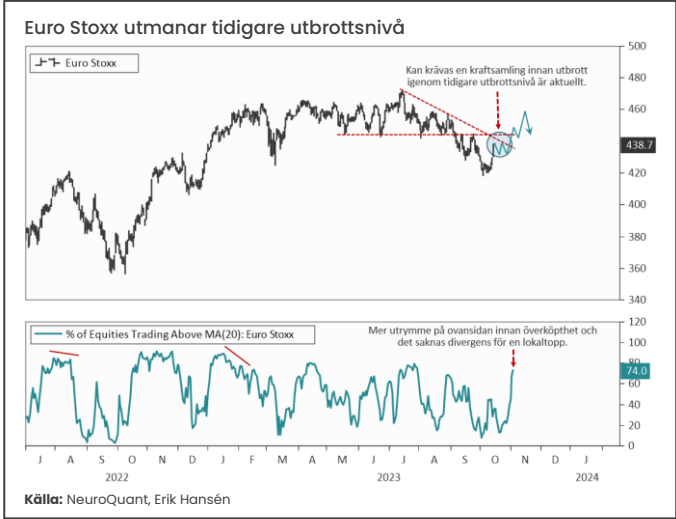
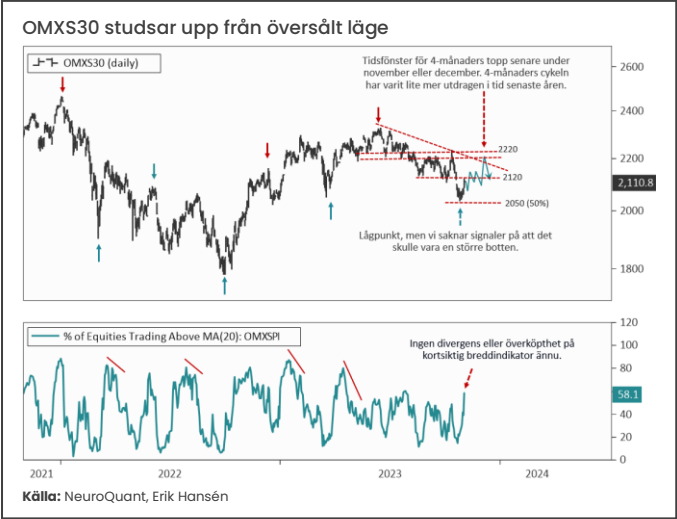
Trendfilter OMXSPI, EuroStoxx och S&P 500



TEKNISK ANALYS

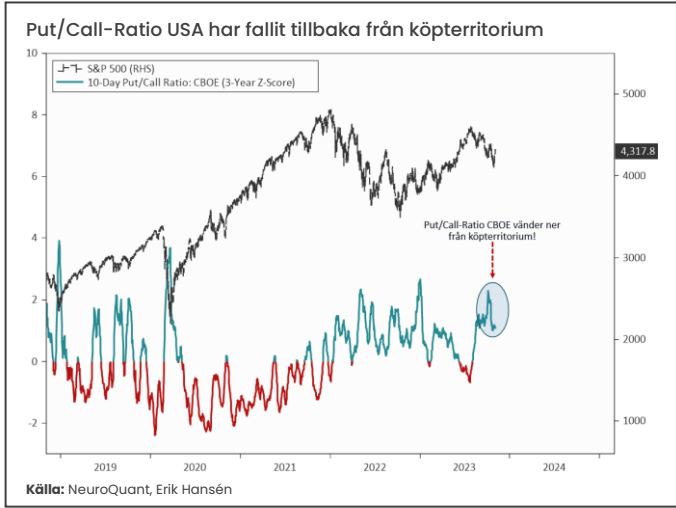
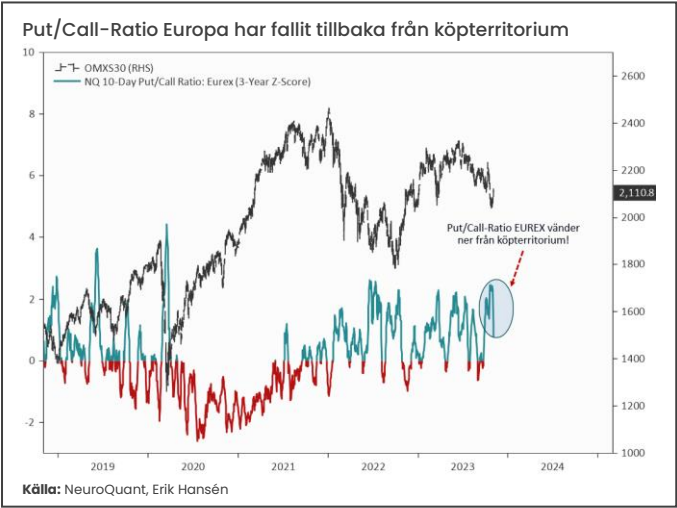
Stockholmsbörsen rekylar upp i negativ marknadsfas

Vi var en vecka för tidigt med att navigera efter en upprekyl, men upprekylen kom till slut och den kom med besked. Dessa motreaktioner i negativa marknadsfaser sker ofta med kraft och bränner kortsiktiga spekulanter som för sent tagit position för nedgång. Tidsmässigt finns det en rytm i marknaden på ungefär 4 månader, vilket innebär att med hjälp olika typer av indikatorer kan vi få en grov uppfattning om när marknaden är mogen för en vändning. Våra signaler säger oss att det finns goda förutsättningar till fortsatt börsuppgång under fjärde kvartalet.



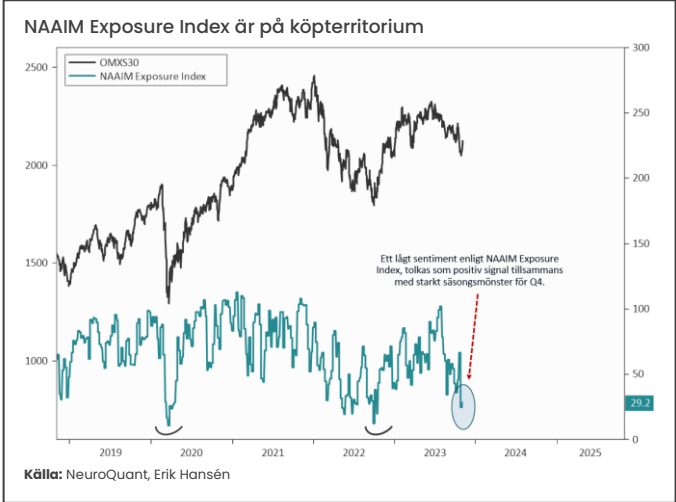
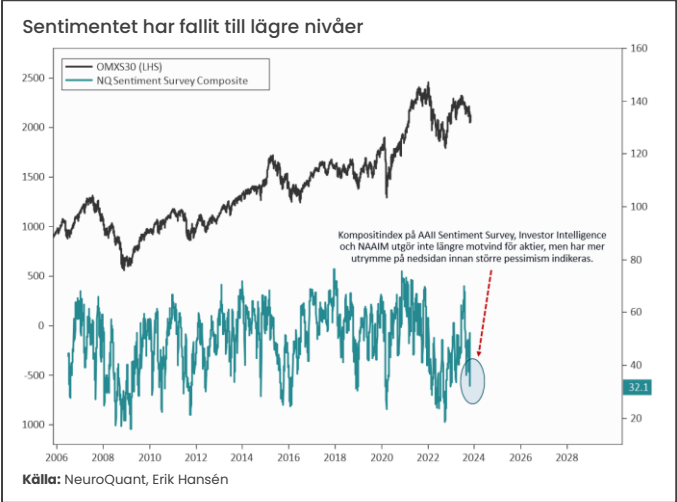
Flödendrivna Put/Call-Ratio faller från köpterritorium

Senaste veckorna har vi lyft fram hög nivå på Put/Call-ratio som en positiv signal för en upprekyl från det översålda läget. En hög nivå på Put/Call-Ratio visar att många marknadsaktörer är både mentalt och finansiellt beredda på ett börsfall, vilket ofta brukar sammanfalla med en vändning. Det blir ett latent köptryck när dessa måste köpa tillbaka sina skydd, vilket också eldar på en upprekyl när den väl tar fart. Negativt gamma har också eldat på rörelsen.

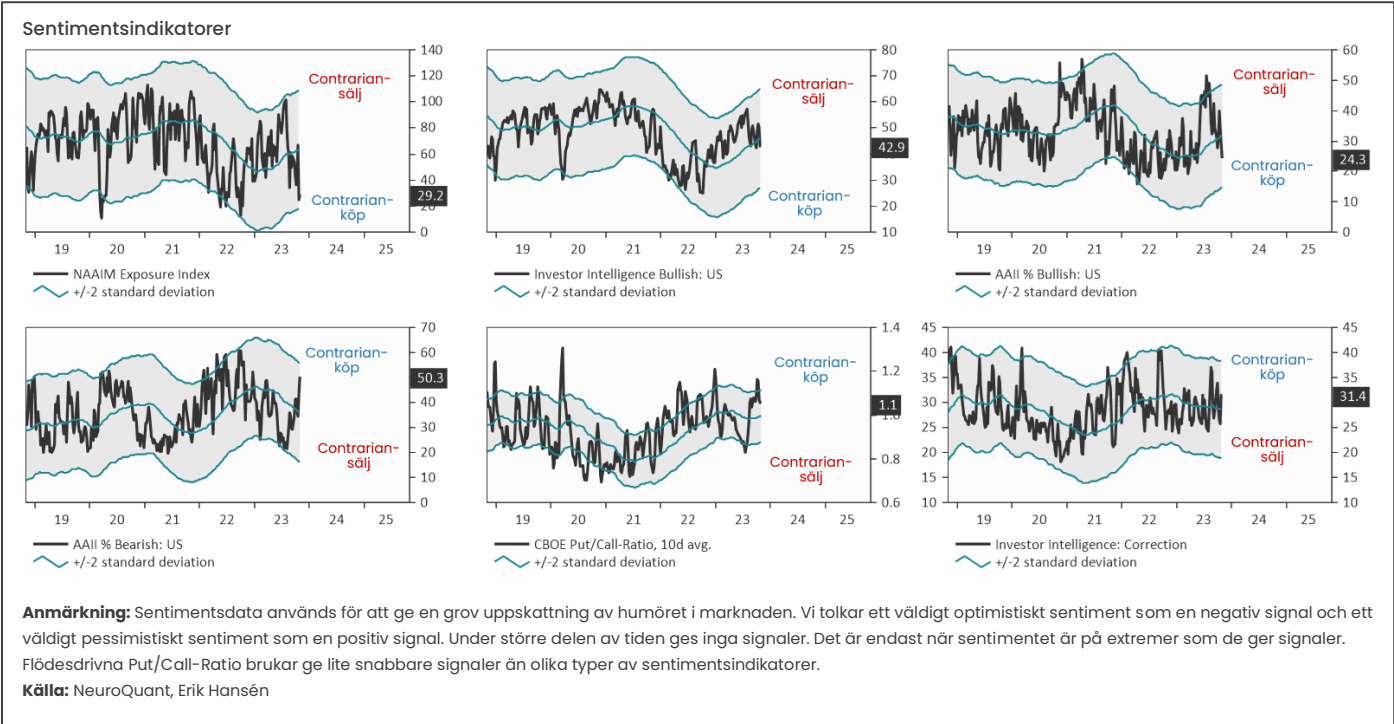


NAAIM Exposure Index på köpterritorium

Samtidigt som kortsiktig Put/Call-Ratio gav positiva signaler inför upprekylen på aktiemarknaden ser vi att medellångsiktiga sentimentsenkäter fallit till lägre nivåer och inte längre utgör motvind för aktier. NAAIM Exposure Index är till och med på köpterritorium och den samlade sentimentsbilden ökar sannolikheten för ett starkt säsongsmönster under Q4 kan upprepas. Vi ska inte bli negativa när "alla" andra är negativa.



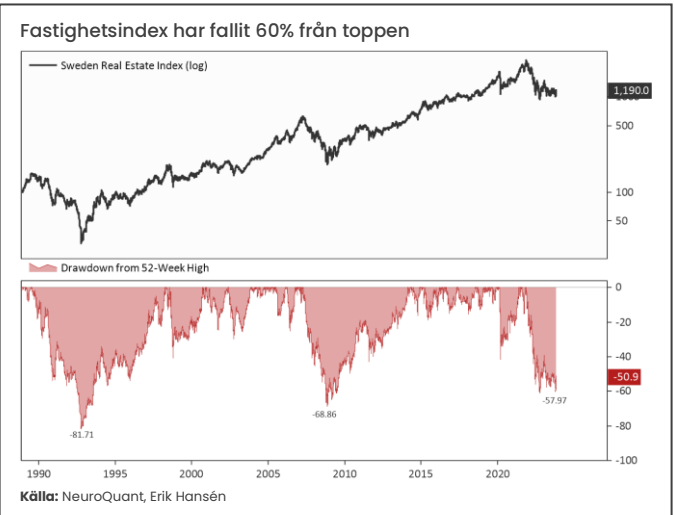
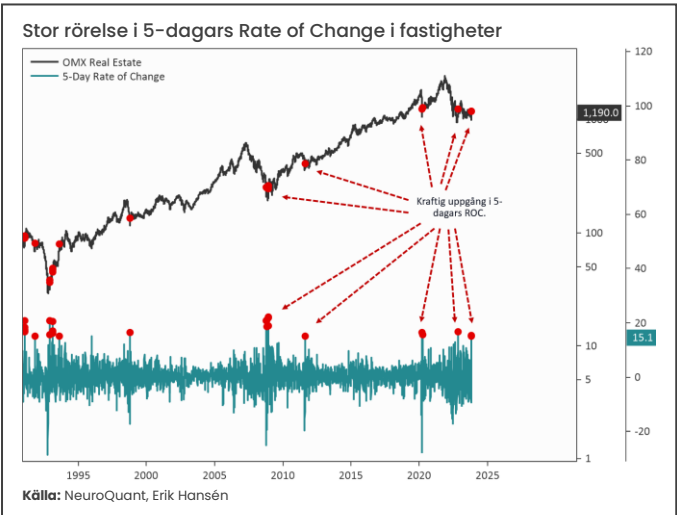
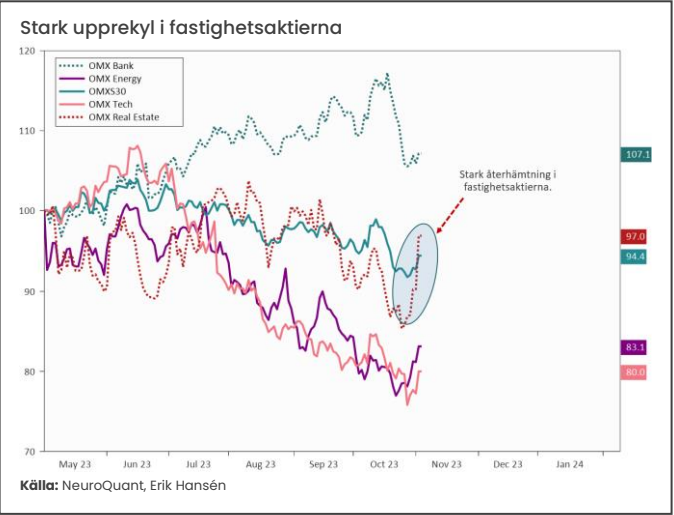
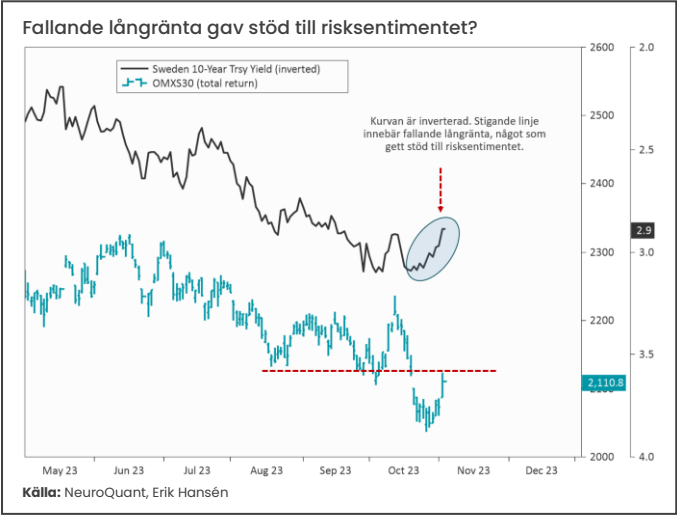
Svagt sentiment är något som tolkas positivt för Q4



Fallande långränta gav stöd till risksentimentet och fastighetsaktier

Att globala långräntor föll tillbaka efter Fed-beskedet kan vara något som gav stöd till börshumöret i kombination med "short squeeze" och att Gamma Exposure index varit negativt och vänt upp över nollstrecket. Att långräntor faller efter de snabba uppgångarna är en lättnad för investerare, men om de skulle fortsätta falla på grund av att nedgången i tillväxten accelererar är det något som marknaden förmodligen kommer tolka som negativt.

Vinnarsektorn senaste veckan har varit fastigheter efter varit väldigt nedpressad och en stor förlorare. Veckans uppgång i fastigheter tillhör en av de största veckouppgångarna i sektorn sedan 90-talskrisen.



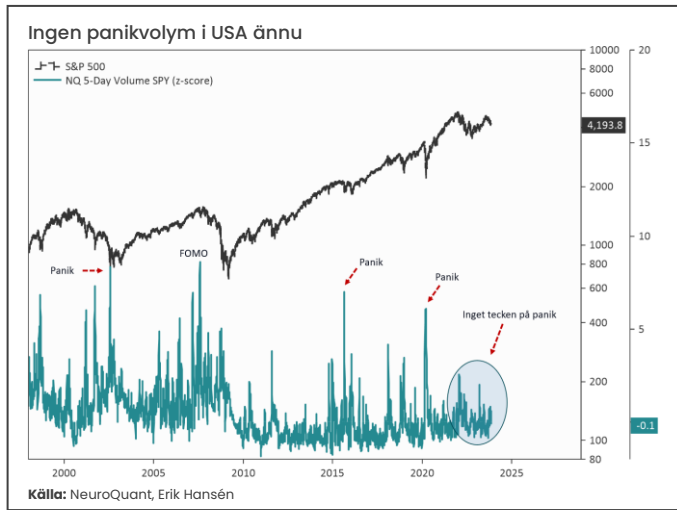
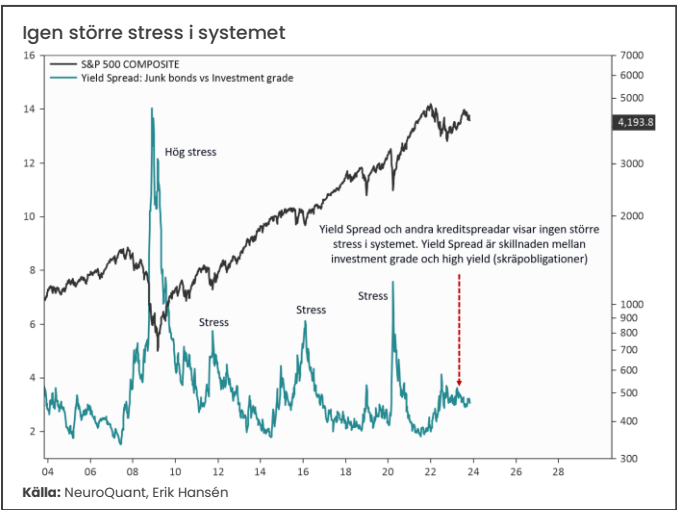
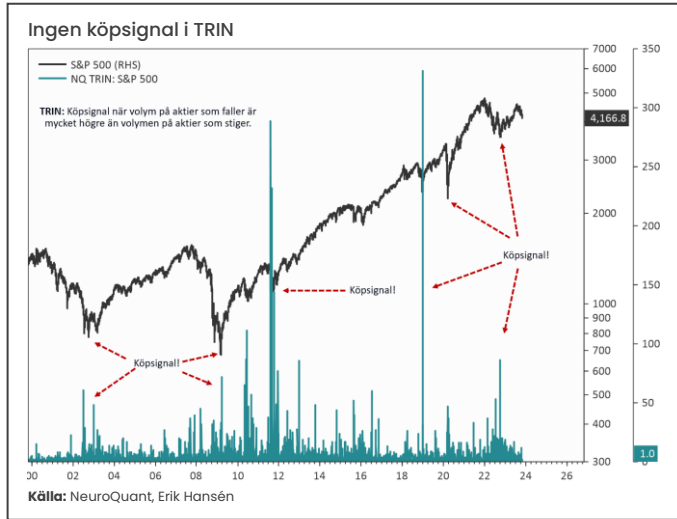
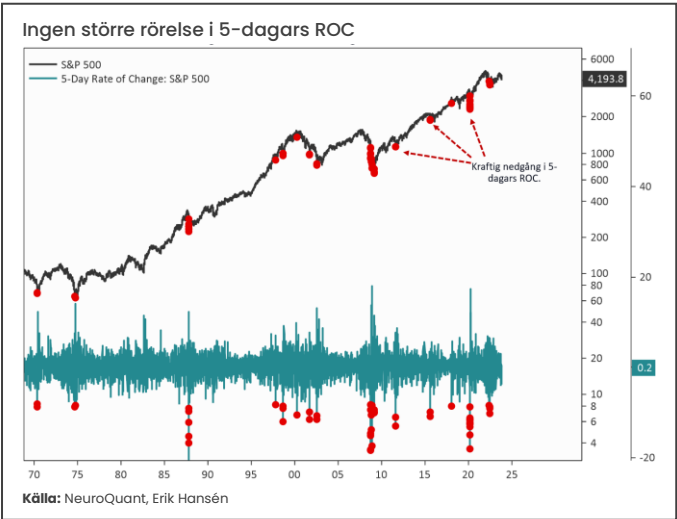
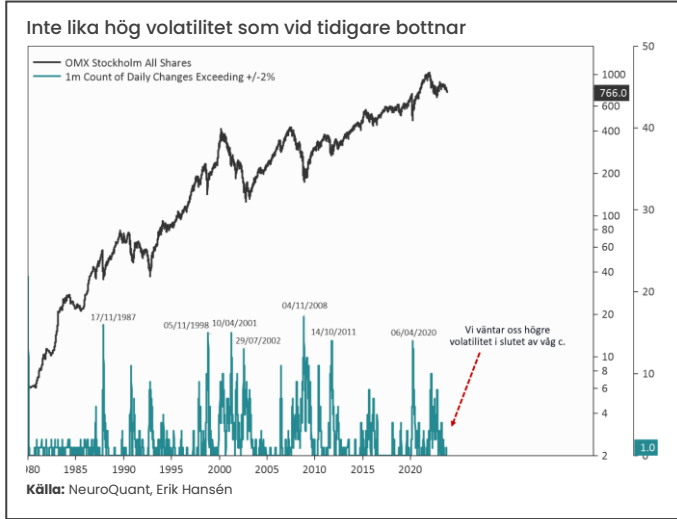
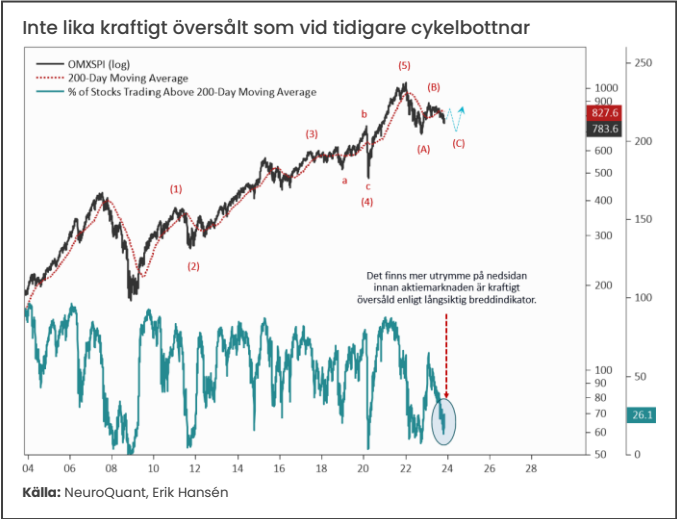
Tabell: Andel av aktier som sätter nya högstanivåer: OMX Stockholm All Shares

Procent av aktier inom OMXS ALLSHARE PI på ny högsta i veckan...						
Sektor	ALL-TIME HIGH	52-WK HIGH	6-MO HIGH	3-MO HIGH	1-MO HIGH	2-WK HIGH
Industrials	0%	2%	4%	13%	29%	66%
Consumer Staples	0%	13%	13%	13%	44%	69%
Health Care	0%	4%	6%	12%	34%	62%
Consumer Discretionary	0%	0%	0%	2%	21%	55%
Real Estate	0%	2%	2%	4%	46%	83%
Materials	0%	11%	21%	36%	46%	86%
Information Technology	0%	2%	2%	12%	36%	59%
Energy	0%	9%	27%	27%	45%	73%
Financials	0%	0%	6%	6%	22%	71%
Communication Services	0%	0%	14%	25%	32%	54%

Källa: NeuroQuant / Erik Hansén

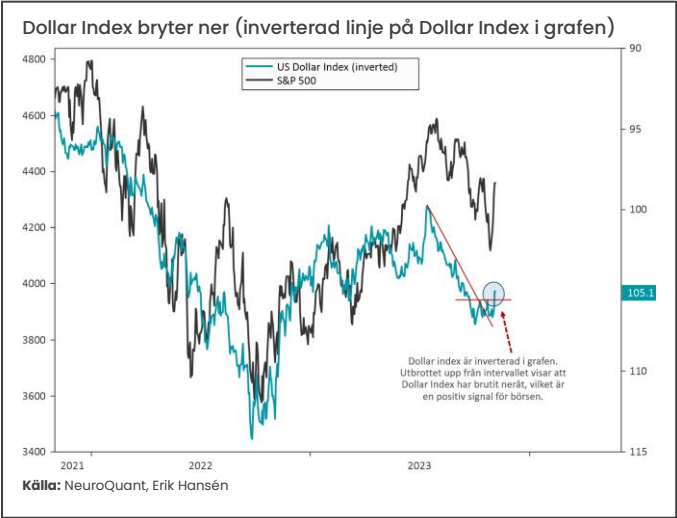
Vi saknar fortfarande större rädsla i marknaden

En cykelbotten, dvs. en större botten på aktiemarknaden brukar kännetecknas av rädsla och sedan en stark rörelse i motsatt riktning. Detta är ett beteendemönster vi kan se med data senaste 100 åren. I denna björnmarknad har vi inte haft någon större rädsla. Ingen "spike" i volym, volatilitet eller kreditsspreadar. Både OMX Mid Cap och Small Cap handlas nedanför botten 2022 samtidigt som storbolagen stått emot bra under 2023. Kan vara en anledning till avsaknad till större oro tillsammans med positiv vinsttillväxt och en motståndskraftig ekonomi i USA. Detta är sencykliska tecken. De ska inte förknippas med signaler på att vi är i början av en ekonomisk expansion.



Dollar Index bryter ner från intervallet

Amerikanska dollarn är givetvis en viktig pusselbit för globala likviditeten och det generella risksentimentet. En svagare dollar brukar samvariera med en bättre utveckling på aktiemarknaden. På fredagen punkterade Dollar Index botten av senaste månadens intervall, vilket vi tolkar som en positiv signal för aktiemarknaden under november och kanske en bit in i december. Utbrottet i Dollar Index har ökat sannolikheten för ett trendskifte på medellång sikt i modellen Trend & Trade Range.



Toppsignaler i långräntan / bottensignaler i statsobligationer

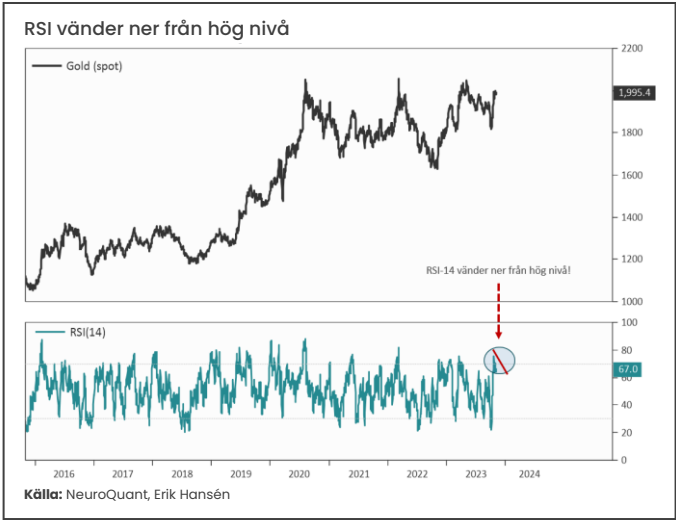
Senaste veckorna har vi kommunicerat att 10-årsränta i USA handlas i avslutande våg 5 där vi sett signaler på kapitulation i väldigt hög volym i ETF:er för långräntorna i USA. Vidare har fraktalmodellen varit nära på att ge signal.

Tidsmässigt är detta en topp i 4-åriga toppcykeln som präglar utvecklingen för större globala marknader. En topp i 10-åringen innebär en botten i långa statsobligationer.



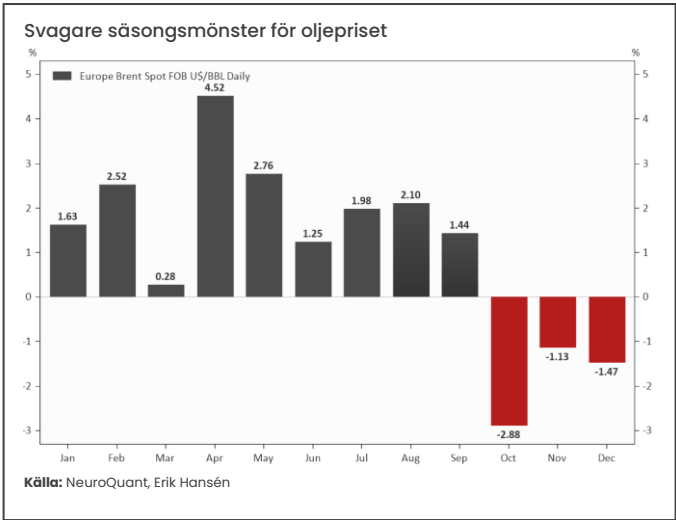
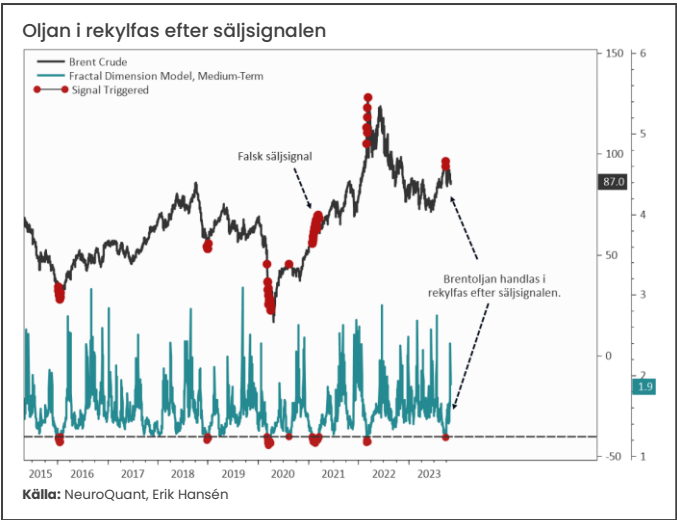
Guldet är i stort behov av rekyl innan större breakout

I det korta perspektivet är guldet i behov av en rekyl efter senaste månadens rally. Vi ser att RSI-14 börjat vända ner från överköpta nivåer. I det längre perspektivet är vi positiva till guldet och tror på breakout från senaste årens konsolidering.



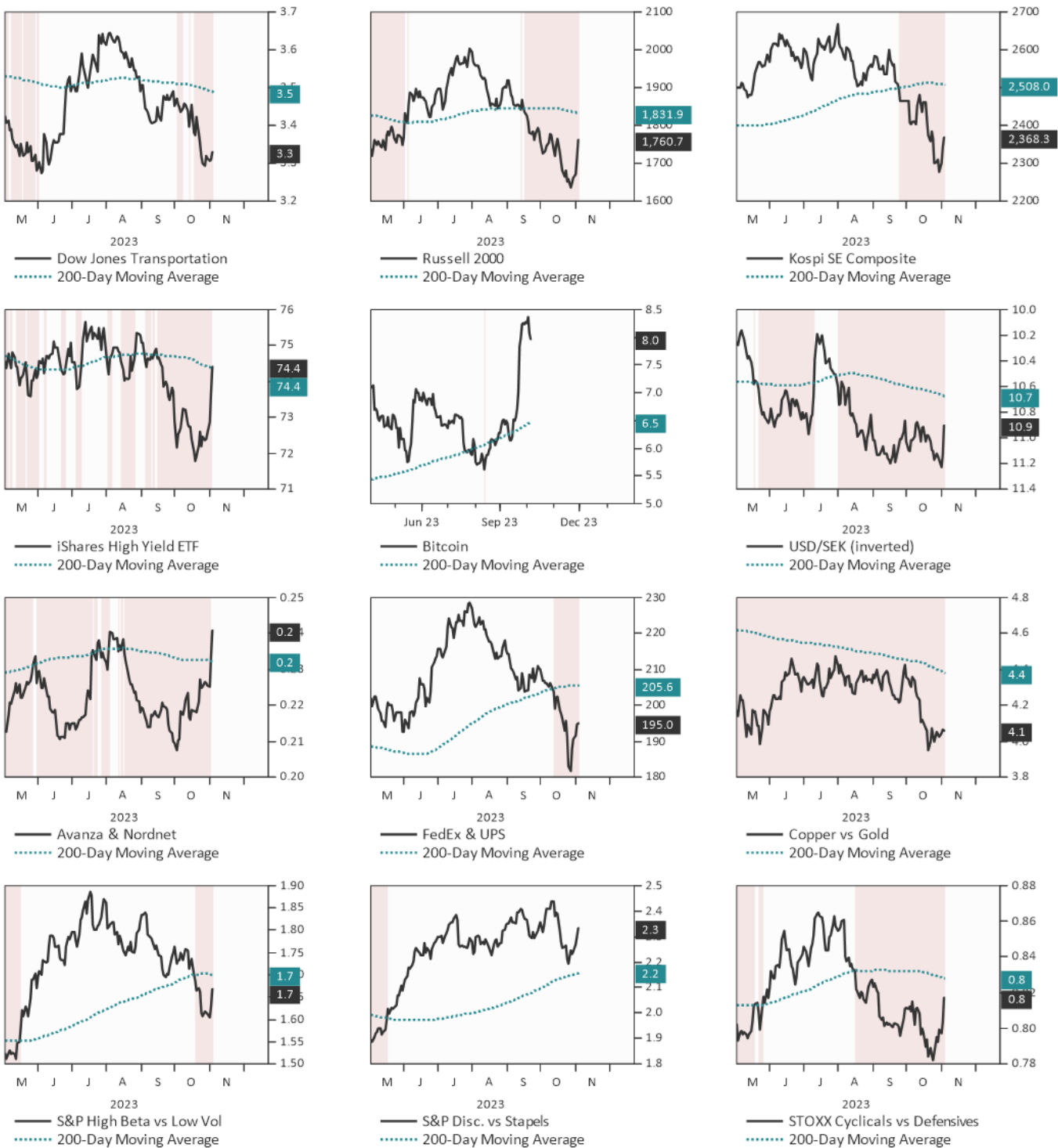
Oljan i rekylfas efter säljsignalen i slutet av september

Oljan toppade någon dag efter vi kommunicerade säljsignalen i fraktalmodellen och handlas i en rekylfas samtidigt som oljan är inne i en säsongsmässigt svagare period. Vi ser mer utrymme på nedsidan i oljepriset under fjärde kvartalet innan denna rekylfas är över.



INTERMARKETS

Intermarkets/Risk Proxies



Anmärkning: Rödmarkerat område avser negativ signal baserat på en trendföljande metod med 200-dagars glidande medelvärde. Alla ekonomiska och tekniska indikatorer har sina brister och tillfällen då de ger falska signaler. Om vi kombinerar ett flertal indikatorer är det mindre sannolikhet att denna korg av indikatorer ska ge falska signaler i jämförelse med enskilda indikatorer.

Källa: NeuroQuant, Erik Hansén

MARKNADSREGIMER – FÖRÄNDRING PÅ TILLVÄXT & INFLATION PÅVERKAR INVESTERARBETEENDE

Tabell: Makroekonomiska marknadsregimer

REGION	TIDIGARE KVARTAL								NUVARANDE	SANNOLIKHETER FÖR NUVARANDE Q4-2023			
	Q4-21	Q1-22	Q2-22	Q3-22	Q4-22	Q1-23	Q2-23	Q3-23	Q4-23E	1	2	3	4
Världen	3	3	3	2	4	1	1	4	4	28%	17%	21%	34%
USA	2	3	3	4	4	1	1	1	3	16%	17%	35%	33%
Kina	3	1	3	2	4	1	1	4	2	20%	38%	28%	15%
Japan	3	2	2	3	2	1	1	1	4	17%	1%	6%	75%
UK	2	2	3	3	3	4	1	1	1	51%	0%	0%	49%
Europa	2	2	3	3	3	4	4	4	1	52%	0%	0%	47%
- Sverige	2	3	3	3	3	1	4	4	1	63%	0%	0%	37%
- Norge	3	4	3	3	4	1	4	4	4	41%	9%	9%	41%
- Danmark	2	3	3	3	3	1	4	1	4	44%	4%	4%	49%
- Finland	2	3	3	3	3	1	4	1	1	64%	0%	0%	35%
- Tyskland	3	2	3	3	3	4	1	4	1	55%	0%	0%	45%
- Belgien	2	2	3	3	3	4	4	4	1	63%	1%	0%	35%
- Nederländerna	2	2	3	3	1	4	4	4	4	14%	3%	13%	70%
- Schweiz	3	2	3	3	4	3	4	4	2	21%	46%	23%	11%
- Frankrike	2	3	3	3	3	1	1	4	4	40%	10%	10%	40%
- Italien	2	3	3	3	3	1	4	4	1	52%	0%	0%	48%
- Grekland	2	2	3	3	4	4	1	4	3	2%	29%	65%	4%
- Spanien	2	3	2	3	4	1	4	4	3	2%	13%	75%	10%
- Portugal	2	2	3	3	2	4	4	1	4	29%	3%	7%	60%
Brasilien	3	3	2	4	4	4	4	2	2	25%	36%	23%	16%
Australien	3	2	2	2	3	4	4	4	4	26%	3%	8%	63%
Sydafrika	3	2	3	2	4	1	4	1	4	24%	21%	26%	28%
Indonesien	2	3	2	3	3	4	4	4	4	24%	27%	26%	23%
Indien	4	3	2	4	4	3	4	2	4	21%	8%	20%	51%
Taiwan	2	3	3	4	4	3	1	2	1	50%	16%	8%	26%
Sydkorea	2	3	3	3	4	1	4	1	1	35%	24%	16%	24%

Anmärkning: 1=Återhämtning (tillväxt ↑ inflation ↓), 2=Expansion (tillväxt ↑ inflation ↑), 3=Avmattning (tillväxt ↓ inflation ↑), 4=Kontraktion (tillväxt ↓ inflation ↓)
Källa: NeuroQuant, Erik Hansén

Slutsats: Marknadsregim (AVMATTNING) för USA och (KONTRAKTION) för världen under Q4-23 säger oss att aktier BORDE har en utmanade miljö. Sätter vi detta i kontext med svagt sentiment och positivt säsongsmönster är det inte lika självklart.

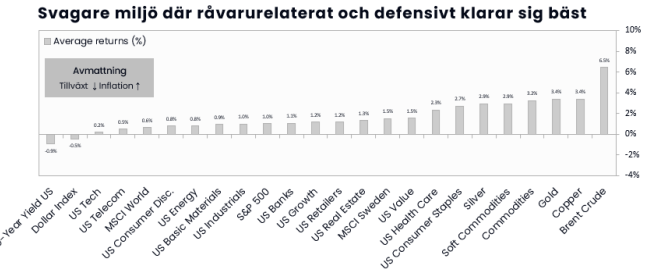
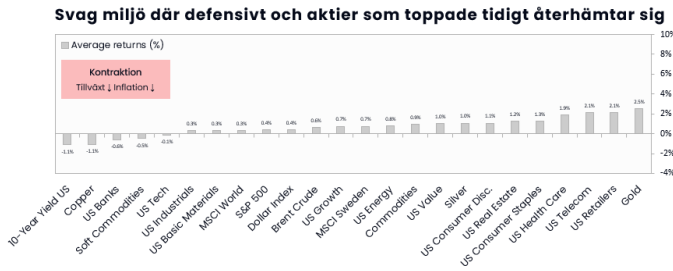
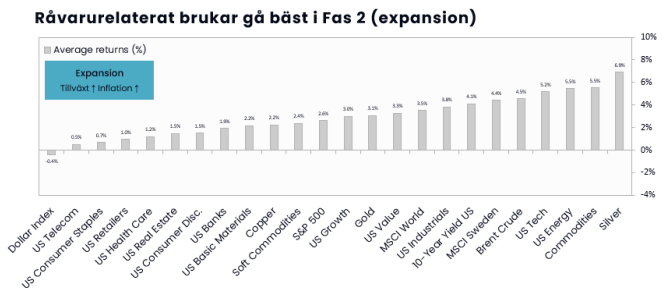
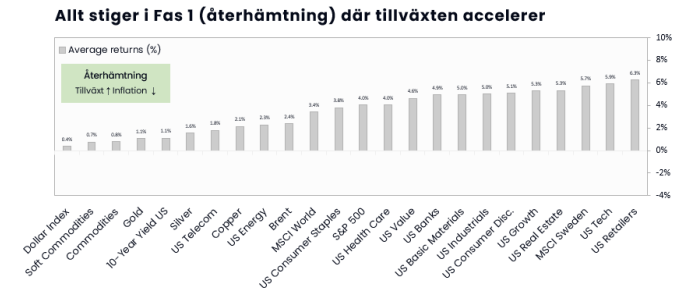
STATISTIK

Statistik marknader och sektorer i olika marknadsregimer (data från 1973)

State of Change Growth & Inflation	Average returns (%)				Median returns (%)				Volatility (%)				# of observations				Share positive (%)				Sharpe				Beta with MSCI Sweden			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
OMXSE	5.7%	4.4%	1.5%	0.7%	6.3%	4.5%	-0.9%	2.3%	11.6%	10.1%	11.1%	12.1%	66	35	62	51	70%	77%	48%	59%	0.49	0.44	0.14	0.06	1.09	1.06	1.05	1.05
S&P 500	4.0%	2.6%	1.0%	0.4%	3.9%	3.0%	0.7%	1.6%	6.8%	7.4%	7.1%	8.7%	66	35	62	51	71%	71%	53%	55%	0.50	0.53	0.14	0.04	0.34	0.45	0.26	0.45
MSCI World	3.4%	3.5%	0.6%	0.3%	3.0%	3.4%	-0.1%	0.2%	6.0%	8.8%	7.4%	9.1%	66	35	62	51	73%	69%	48%	53%	0.56	0.52	0.08	0.03	0.32	0.44	0.31	0.52
Dollar Index	0.4%	-0.4%	-0.5%	0.4%	0.1%	0.0%	-0.3%	-0.3%	4.4%	4.0%	4.1%	4.7%	65	34	60	50	52%	50%	47%	44%	0.09	0.10	0.01	-0.03	0.08	-0.09	-0.11	0.09
Global Bond Index Europe	1.9%	1.1%	0.8%	1.5%	1.5%	1.5%	0.7%	1.2%	3.3%	1.9%	1.0%	2.6%	66	35	62	51	60%	74%	74%	73%	0.80	0.58	0.41	0.35	0.06	0.11	0.03	0.08
10-Year Yield	1.1%	4.1%	-0.9%	3.1%	-0.3%	1.6%	-1.0%	2.3%	12.5%	14.1%	10.3%	13.7%	66	35	62	51	48%	60%	45%	43%	0.09	0.29	-0.09	-0.08	0.11	0.18	0.16	0.02
Dollar Index	0.4%	-0.4%	-0.5%	0.4%	0.1%	0.0%	-0.3%	-0.3%	4.4%	4.0%	4.1%	4.7%	65	34	60	50	52%	50%	47%	44%	0.09	0.10	0.01	-0.03	0.08	-0.09	-0.11	0.09
Commodities	0.8%	5.5%	3.2%	0.9%	0.1%	6.0%	3.6%	1.0%	8.6%	7.8%	13.5%	13.9%	66	35	62	51	52%	80%	64%	53%	0.09	0.71	0.24	0.07	-0.01	0.29	0.06	0.15
Soft Commodities	0.7%	2.4%	2.9%	0.5%	-0.4%	1.3%	1.4%	0.3%	12.3%	8.9%	14.1%	8.5%	66	35	62	51	50%	60%	50%	51%	0.06	0.27	0.21	-0.06	-0.02	0.04	-0.17	0.19
Brent	2.4%	4.5%	6.0%	0.6%	1.7%	2.8%	1.9%	-0.6%	13.5%	12.0%	16.6%	19.9%	66	35	62	51	58%	69%	59%	49%	0.13	0.38	0.19	0.03	-0.11	0.56	0.09	0.04
Gold	1.1%	3.1%	3.4%	2.5%	0.4%	0.4%	-0.3%	2.2%	8.3%	14.1%	13.4%	8.2%	66	35	62	51	68%	51%	49%	59%	0.13	0.22	0.25	0.30	0.08	0.06	0.06	-0.04
Copper	2.1%	2.2%	3.4%	3.1%	1.4%	1.7%	2.4%	-1.0%	12.4%	11.8%	18.3%	12.0%	66	35	62	51	55%	60%	56%	47%	0.17	0.19	0.19	-0.08	0.12	0.05	0.24	0.46
Silver	1.6%	6.8%	2.9%	1.0%	-1.7%	-0.6%	0.2%	-0.4%	14.4%	27.2%	21.6%	14.0%	66	35	62	51	44%	46%	50%	49%	0.11	0.25	0.14	0.07	0.47	0.68	0.05	0.27
EU Bank	3.9%	2.4%	0.5%	4.7%	5.8%	1.7%	0.2%	1.2%	10.5%	10.4%	12.1%	14.2%	60	33	60	46	65%	55%	53%	56%	0.37	0.23	0.04	-0.05	0.35	0.50	0.46	0.66
EU Basic Materials	3.8%	3.0%	0.9%	0.4%	3.0%	3.2%	-0.1%	0.6%	8.4%	11.2%	10.8%	13.0%	60	33	60	46	73%	64%	50%	56%	0.43	0.32	0.08	0.03	0.33	0.50	0.40	0.64
EU Consumer Discretionary	4.4%	3.2%	0.3%	0.8%	5.6%	6.0%	-0.2%	1.3%	8.6%	9.2%	11.2%	11.3%	60	33	60	46	73%	61%	47%	54%	0.51	0.35	0.03	0.07	0.30	0.44	0.48	0.58
EU Consumer Staples	4.4%	1.2%	0.1%	1.6%	4.5%	3.6%	-1.3%	0.1%	10.8%	8.5%	11.2%	13.1%	60	33	60	46	67%	61%	49%	50%	0.41	0.14	0.01	0.13	0.34	0.30	0.39	0.69
EU Energy	3.0%	5.5%	0.5%	0.8%	4.5%	6.0%	1.0%	1.5%	8.2%	12.0%	10.7%	12.0%	60	33	60	46	61%	73%	53%	56%	0.36	0.43	0.05	0.06	-0.16	0.51	0.17	0.47
EU Finance	3.4%	3.0%	0.7%	0.2%	3.7%	2.8%	0.8%	1.8%	9.5%	9.5%	11.5%	13.1%	60	33	60	46	69%	64%	52%	58%	0.36	0.32	0.06	0.02	0.37	0.45	0.45	0.65
EU Health Care	3.5%	3.6%	1.6%	1.2%	4.2%	3.2%	0.6%	1.2%	7.8%	7.3%	10.8%	7.4%	60	33	60	46	67%	76%	53%	60%	0.44	0.50	0.15	0.17	0.24	0.38	0.11	0.28
EU Industrials	4.0%	3.7%	1.1%	0.5%	4.2%	2.8%	0.6%	2.0%	8.8%	10.2%	10.4%	11.6%	60	33	60	46	72%	70%	50%	56%	0.45	0.36	0.10	0.04	0.33	0.55	0.57	0.59
EU Real Estate	1.0%	3.9%	1.7%	0.4%	2.9%	2.1%	1.6%	2.0%	10.5%	11.1%	14.7%	12.7%	60	33	60	46	62%	64%	58%	58%	0.09	0.36	0.12	0.03	0.26	0.31	0.26	0.56
EU Retailers	4.3%	3.8%	0.0%	0.5%	5.5%	1.9%	-1.3%	1.8%	9.3%	9.9%	11.7%	12.4%	60	33	60	46	73%	58%	45%	60%	0.48	0.38	0.00	0.04	0.19	0.39	0.16	0.42
EU Technology	5.1%	5.7%	1.3%	1.9%	5.2%	2.7%	-2.2%	2.9%	15.6%	14.9%	18.4%	14.5%	60	33	60	46	57%	70%	45%	63%	0.33	0.38	0.07	0.13	0.73	0.45	0.90	0.79
EU Telecom	2.3%	2.6%	0.4%	1.3%	1.9%	0.9%	-0.4%	0.2%	9.0%	11.5%	12.6%	11.4%	60	33	60	46	60%	52%	48%	52%	0.25	0.22	0.04	0.11	0.35	0.41	0.60	0.47
US Banks	4.9%	1.9%	1.1%	-0.6%	3.1%	2.2%	1.4%	1.2%	10.7%	9.6%	11.0%	13.1%	60	33	60	46	73%	50%	58%	52%	0.46	0.20	0.10	-0.08	0.47	0.52	0.28	0.51
US Basic Materials	5.0%	2.2%	0.9%	0.3%	4.7%	3.2%	0.1%	-0.8%	8.8%	10.6%	9.7%	12.0%	60	33	60	46	70%	64%	50%	46%	0.56	0.20	0.10	0.02	0.43	0.47	0.25	0.53
US Consumer Discretionary	5.1%	1.5%	0.8%	1.1%	4.8%	1.1%	1.1%	1.4%	8.7%	9.6%	8.1%	9.3%	60	33	60	46	77%	58%	52%	56%	0.59	0.16	0.10	0.11	0.40	0.44	0.28	0.44
US Consumer Staples	3.8%	0.7%	2.7%	1.3%	3.5%	1.4%	2.4%	1.6%	6.4%	6.5%	7.9%	7.8%	60	33	60	46	73%	55%	79%	54%	0.86	0.09	0.83	0.17	0.20	0.28	0.62	0.26
US Energy	2.1%	3.8%	0.8%	0.8%	2.2%	2.8%	1.7%	0.8%	8.0%	10.9%	8.1%	12.4%	60	33	60	46	60%	76%	57%	54%	0.29	0.50	0.10	0.06	0.22	0.60	0.12	0.31
US Growth	5.9%	3.0%	1.2%	0.7%	4.9%	2.5%	2.0%	1.8%	8.2%	8.4%	8.0%	10.3%	66	35	62	51	79%	63%	60%	51%	0.64	0.36	0.15	0.07	0.38	0.49	0.34	0.55
US Health Care	4.0%	1.2%	2.3%	1.9%	4.3%	2.0%	3.3%	2.2%	6.6%	6.9%	8.3%	7.6%	60	33	60	46	75%	61%	63%	63%	0.62	0.17	0.28	0.25	0.22	0.27	0.07	0.29
US Industrials	5.0%	3.8%	1.0%	0.3%	4.4%	3.6%	1.0%	0.4%	8.0%	9.9%	8.9%	10.4%	60	33	60	46	73%	53%	52%	49%	0.63	0.39	0.11	0.03	0.39	0.46	0.33	0.54
US Real Estate	5.3%	1.5%	1.3%	1.2%	3.7%	2.8%	2.3%	3.5%	12.1%	12.3%	15.2%	13.6%	60	33	60	46	73%	58%	57%	63%	0.44	0.12	0.09	0.09	0.41	0.56	0.34	0.71
US Retailers	6.3%	1.0%	1.2%	2.1%	3.7%	1.5%	0.8%	2.3%	12.3%	11.4%	10.4%	9.9%	60	33	60	46	72%	52%	52%	60%	0.51	0.08	0.11	0.21	0.48	0.46	0.36	0.42
US Tech	5.9%	5.2%	0.2%	-0.1%	9.3%	6.1%	-0.3%	1.0%	10.9%	9.1%	12.0%	12.5%	60	33	60	46	73%	79%	49%	54%	0.54	0.57	0.01	-0.01	0.54	0.49	0.67	0.69
US Telecom	1.8%	0.5%	0.5%	2.1%	1.7%	0.8%	0.9%	3.5%	7.6%	7.2%	7.7%	8.9%	60	33	60	46	60%	53%	55%	65%	0.23	0.07	0.06	0.04	0.32	0.28	0.33	0.38

Anmärkning: 1=Återhämtning (tillväxt ↑ inflation ↓), 2=Expansion (tillväxt ↑ inflation ↑), 3=Avsmattning (tillväxt ↓ inflation ↑), 4=Kontraktion (tillväxt ↓ inflation ↓)
Källa: NeuroQuant, Erik Hansén

Genomsnittlig utveckling marknader och sektorer i olika marknadsregimer



Källa: NeuroQuant, Erik Hansén

Stockholmsbörsen i olika marknadsregimer (data från 1973)

Rate of Change	Average returns (%)				Median returns (%)				Volatility (%)				# of observations				Share positive (%)				Sharpe				Beta with MSCI Sweden			
Growth & Inflation	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Overall	5.7%	4.4%	1.5%	0.7%	6.3%	4.5%	-0.9%	2.3%	11.6%	10.1%	11.1%	12.1%	66	35	61	51	76%	77%	48%	59%	0.49	0.44	0.14	0.06	1.00	1.00	1.00	1.00
Top 20% Growth	6.4%	4.3%			5.9%	4.4%			14.9%	13.1%			29	14			72%	79%			0.43	0.33			1.00	1.00		
60-80% Growth	4.5%	5.9%			6.0%	4.9%			8.5%	6.8%			31	12			74%	83%			0.53	0.87			1.00	1.00		
40-60% Growth	9.1%	2.7%	3.1%	5.5%	8.9%	1.2%	5.3%	7.5%	7.4%	9.1%	10.1%	10.0%	6	9	11	16	100%	67%	55%	81%	1.23	0.29	0.31	0.55	1.00	1.00	1.00	1.00
20-40% Growth			0.7%	4.4%			-1.3%	4.6%				11.2%				30		47%	69%			0.06	0.36			1.00	1.00	
Bottom 20% Growth			1.9%	-4.9%			-1.4%	-2.5%				12.0%				20		45%	36%			0.16	-0.42			1.00	1.00	
Top 20% Inflation		5.2%	0.3%			3.7%	-0.2%			9.9%	7.2%			17	26		76%	50%			0.53	0.04			1.00	1.00		
60-80% Inflation		2.4%	3.0%			4.3%	-0.9%			10.2%	14.1%			16	27		75%	48%			0.24	0.21			1.00	1.00		
40-60% Inflation	5.6%	13.6%	0.4%	2.6%	6.6%	13.6%	-1.5%	4.6%	9.5%	8.9%	11.3%	10.6%	15	2	8	17	80%	100%	38%	59%	0.59	1.53	0.04	0.24	1.00	1.00	1.00	1.00
20-40% Inflation	3.2%			3.7%	6.9%			4.9%	11.2%			12.6%	23			20	74%		70%	0.28			0.29	1.00		1.00		
Bottom 20% Inflation	7.9%			-5.7%	5.7%			-2.7%	12.9%			11.5%	28			14	75%		43%	0.61			-0.49	1.00		1.00		
Not Deep	7.3%	4.0%	2.6%	3.8%	7.3%	4.1%	-0.8%	4.6%	8.0%	7.3%	11.6%	9.7%	20	16	27	25	90%	81%	48%	68%	0.91	0.55	0.22	0.39	1.00	1.00	1.00	1.00
Deep	5.1%	4.8%	0.7%	-2.2%	5.3%	4.6%	-1.8%	-0.1%	12.9%	12.1%	10.8%	13.6%	46	19	34	26	70%	74%	47%	50%	0.39	0.39	0.06	-0.16	1.00	1.00	1.00	1.00

Guld i olika marknadsregimer (data från 1973)

Rate of Change	Average returns (%)				Median returns (%)				Volatility (%)				# of observations				Share positive (%)				Sharpe				Beta with MSCI Sweden			
Growth & Inflation	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Overall	1.1%	3.1%	3.4%	2.5%	-0.4%	0.4%	-0.3%	2.2%	8.3%	14.1%	13.6%	8.2%	66	35	62	51	45%	51%	48%	59%	0.13	0.22	0.25	0.30	0.08	0.06	0.06	-0.04
Top 20% Growth	0.7%	-0.7%			-0.4%	-2.0%			9.4%	8.2%			29	14			45%	36%			0.08	-0.08			0.18	0.01		
60-80% Growth	1.3%	1.6%			0.3%	0.7%			6.8%	6.7%			31	12			52%	67%			0.19	0.24			-0.09	-0.09		
40-60% Growth	1.3%	10.8%	2.2%	0.4%	-1.8%	3.6%	-0.9%	1.7%	11.6%	23.9%	10.6%	5.0%	6	9	12	16	17%	56%	50%	56%	0.11	0.45	0.21	0.09	-0.87	0.56	0.03	-0.08
20-40% Growth			2.8%	6.0%			0.1%	5.4%			9.8%	11.5%				30		53%	69%			0.29	0.52			0.00	-0.27	
Bottom 20% Growth			4.9%	2.0%			-1.5%	1.6%			19.4%	7.5%				20		40%	55%			0.45	0.26			0.15	0.08	
Top 20% Inflation		6.6%	8.2%			1.0%	6.6%			19.0%	18.4%			17	26			59%	62%			0.35	0.45			0.06	0.38	
60-80% Inflation		-1.5%	0.6%			-2.1%	-0.7%			5.2%	7.4%			15	28			33%	39%			-0.28	0.08			-0.13	0.01	
40-60% Inflation	0.2%	6.0%	-2.7%	2.0%	-1.2%	5.6%	-2.8%	3.4%	5.5%	5.3%	5.2%	6.1%	15	3	8	17	33%	100%	38%	65%	0.03	1.12	-0.53	0.32	-0.10	0.62	0.15	0.10
20-40% Inflation	2.4%			1.5%				1.8%	9.0%			6.8%	23			20	52%		60%		0.27			0.23	-0.02			-0.07
Bottom 20% Inflation	0.4%			4.5%		-0.4%		0.3%	9.1%			11.9%	28			14	46%		50%		0.04			0.38	0.23			0.00
Not Deep	1.1%	5.7%	3.4%	1.5%	-1.2%	-0.1%	0.2%	2.6%	7.4%	18.6%	10.0%	5.8%	20	16	27	25	35%	50%	56%	64%	0.15	0.31	0.34	0.25	-0.26	0.32	-0.08	-0.03
Deep	1.0%	0.9%	3.4%	3.5%	0.1%	0.4%	-0.6%	0.6%	8.8%	8.6%	16.0%	10.1%	46	19	35	26	50%	53%	43%	54%	0.12	0.10	0.21	0.35	0.14	0.00	0.19	-0.01

Dollar index i olika marknadsregimer (data från 1973)

Rate of Change	Average returns (%)				Median returns (%)				Volatility (%)				# of observations				Share positive (%)				Sharpe				Beta with MSCI Sweden			
Growth & Inflation	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Overall	0.4%	-0.4%	-0.5%	0.4%	0.1%	0.0%	-0.3%	-0.3%	4.4%	4.0%	4.1%	4.7%	65	34	60	50	52%	50%	47%	44%	0.08	-0.09	-0.11	0.09	0.09	0.10	0.01	-0.03
Top 20% Growth	1.0%	-0.1%			0.6%	0.0%			4.7%	4.6%			28	14			61%	50%			0.21	-0.02			0.06	0.16		
60-80% Growth	-0.2%	-0.2%			-0.2%	0.0%			4.4%	3.4%			31	11			45%	45%			-0.04	-0.06			0.16	0.06		
40-60% Growth	0.2%	-1.0%	-0.7%	-0.4%	0.0%	0.1%	-0.5%	-0.3%	1.6%	4.0%	4.8%	3.9%	6	9	12	15	50%	56%	42%	40%	0.10	-0.25	-0.15	-0.09	0.05	-0.06	0.06	0.15
20-40% Growth			-1.1%	0.0%			-1.8%	-0.8%			4.1%	4.7%				29		38%	38%			-0.26	0.00			0.01	0.01	
Bottom 20% Growth			0.6%	1.2%			0.6%	0.1%			3.7%	5.3%				19		63%	50%			0.16	0.22			-0.01	-0.07	
Top 20% Inflation		0.0%	-0.9%			0.1%	0.1%			4.1%	4.0%				17	25		53%	52%		0.01	-0.22				-0.01	-0.16	
60-80% Inflation		-1.0%	-0.5%			-0.5%	-1.1%			4.2%	4.2%				15	27		40%	37%		-0.23	-0.11			0.22	0.04		
40-60% Inflation	0.2%	0.6%	0.7%	-0.4%	-0.5%	0.6%	1.4%	0.0%	4.3%	0.7%	4.5%	3.7%	16	2	8	16	31%	100%	63%	50%	0.04	0.85	0.16	-0.10	0.13	-0.08	0.09	-0.13
20-40% Inflation	-0.5%			-0.1%	0.2%			-0.8%	3.1%			4.8%	22			20	59%		35%	-0.17			-0.01	0.12			0.16	
Bottom 20% Inflation	1.2%			1.9%	0.5%			0.6%	5.2%			5.5%	27			14	59%		50%	0.23			0.35	0.04			-0.18	
Not Deep	-0.4%	-0.7%	-0.2%	0.1%	-0.4%	0.1%	-0.4%	-0.1%	3.1%	3.3%	4.8%	3.8%	20	15	27	24	35%	53%	44%	46%	-0.13	-0.22	-0.03	0.02	0.28	0.00	0.07	0.01
Deep	0.7%	-0.1%	-0.7%	0.7%	0.5%	-0.2%	0.0%	-0.4%	4.8%	4.5%	3.5%	5.5%	45	19	33	26	60%	47%	48%	42%	0.15	-0.02	-0.21	0.13	0.06	0.13	-0.04	-0.04

Råvaror i olika marknadsregimer (data från 1973)

Rate of Change	Average returns (%)				Median returns (%)				Volatility (%)				# of observations				Share positive (%)				Sharpe				Beta with MSCI Sweden			
Growth & Inflation	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Overall	0.8%	5.5%	3.2%	0.9%	0.1%	6.0%	3.6%	1.0%	8.6%	7.8%	13.5%	13.9%	66	35	61	51	52%	80%	64%	53%	0.09	0.71	0.24	0.07	-0.01	0.29	0.06	0.15
Top 20% Growth	2.0%	7.2%			3.1%	6.4%			10.3%	7.2%			29	14			59%	86%			0.19	0.99			-0.03	0.14		
60-80% Growth	-0.9%	6.3%			-1.0%	6.0%			7.3%	5.9%			31	12			39%	83%			-0.13	1.06			-0.06	0.28		
40-60% Growth	3.9%	1.9%	2.6%	3.7%	3.1%	6.0%	3.6%	2.6%	4.6%	10.2%	10.2%	11.1%	6	9	11	16	83%	67%	73%	63%	0.85	0.19	0.26	0.33	0.05	0.69	0.54	-0.11
20-40% Growth			1.6%	1.9%			2.6%	2.0%				11.5%				30		60%	62%			0.14	0.12			0.08	-0.21	
Bottom 20% Growth			5.9%	-1.7%			4.7%	-1.0%				17.5%				20		65%	41%			0.34	-0.11			-0.16	0.39	
Top 20% Inflation		6.8%	4.5%			10.7%	4.0%			8.9%	13.6%				17	26		82%	65%			0.76	0.33			0.29	-0.32	
60-80% Inflation		4.5%	2.5%			5.9%	3.0%			6.7%	14.8%				16	27		81%	63%			0.67	0.17			0.30	0.21	
40-60% Inflation	-1.9%	3.0%	1.7%	1.4%	-1.1%	3.0%	2.5%	-1.1%	7.9%	7.7%	8.9%	10.8%	15	2	8	17	47%	50%	63%	47%	-0.24	0.39	0.19	0.13	-0.12	0.86	-0.17	0.05
20-40% Inflation	3.4%			4.6%	4.1%			4.7%	9.4%			8.3%	23			20	65%		65%	0.36			0.55	0.09			-0.22	
Bottom 20% Inflation	0.1%			-4.8%	-0.9%			-1.5%	8.0%			21.1%	28			14	43%		43%	0.01			-0.23	-0.01			0.56	
Not Deep	-0.6%	3.6%	1.2%	1.6%	0.5%	6.2%	2.3%	-1.1%	7.8%	8.3%	11.1%	10.6%	20	16	27	25	60%	75%	67%	48%	-0.07	0.43	0.11	0.15	-0.10	0.56	0.04	-0.04
Deep	1.4%	7.1%	4.8%	0.3%	-0.6%	5.3%	4.5%	-1.7%	9.0%	7.2%	15.1%	16.7%	46	19	34	26	48%	84%	62%	58%	0.15	1.00	0.32	0.02	0.01	0.20	0.11	0.24

Vad har hänt när Fed stoppat räntehöjningar?

Fed pausar höjningar	S&P 500				Dollar Index				10-Year Yield				Commodities				Gold			
	1m Fwd	3m Fwd	6m Fwd	12m Fwd	1m Fwd	3m Fwd	6m Fwd	12m Fwd	1m Fwd	3m Fwd	6m Fwd	12m Fwd	1m Fwd	3m Fwd	6m Fwd	12m Fwd	1m Fwd	3m Fwd	6m Fwd	12m Fwd
1965-12-06									0.4%	8.0%	3.7%	9.8%								
1969-04-03	3.3%	-1.7%	-7.4%	-10.8%					-0.5%	8.1%	19.0%	13.1%				6.3%	0.7%	-4.7%	-5.9%	-18.5%
1974-04-25	-1.1%	-5.1%	-21.6%	-3.9%	-0.1%	1.4%	3.5%	0.7%	-1.8%	1.7%	3.1%	8.1%	-8.8%	21.7%	45.0%	11.3%	-7.8%	-17.6%	-9.6%	-5.3%
1980-02-15	-8.6%	-7.4%	8.5%	10.0%	3.3%	-0.4%	-1.7%	5.0%	2.6%	-16.9%	-10.7%	11.9%	-9.3%	-7.5%	3.7%	-3.8%	-19.5%	-20.2%	-4.9%	-25.1%
1981-05-05	0.5%	0.7%	-4.3%	-9.9%	4.0%	9.6%	2.1%	7.7%	-8.0%	1.8%	-3.5%	-5.6%	0.6%	-0.6%	-2.7%	-0.4%	-3.3%	-18.2%	-9.5%	-28.1%
1989-02-24	0.6%	10.9%	20.1%	12.9%	1.9%	8.1%	6.7%	2.1%	0.5%	-8.4%	-12.2%	-8.9%	6.4%	7.6%	13.8%	32.7%	1.6%	-6.4%	-6.4%	6.9%
1995-02-01	3.6%	9.4%	19.5%	35.2%	-2.1%	-7.7%	-6.7%	0.7%	-5.8%	-7.8%	-16.1%	-27.1%	0.7%	5.2%	5.1%	23.1%	0.1%	3.3%	1.8%	7.9%
2000-05-16	0.9%	1.3%	-5.2%	-14.8%	-2.8%	-0.5%	3.9%	6.0%	-5.8%	-9.6%	-11.0%	-14.4%	5.5%	7.4%	24.6%	15.0%	4.5%	-0.6%	-4.1%	-3.2%
2006-06-29	0.4%	5.2%	11.9%	18.3%	-0.9%	-0.7%	-1.1%	-4.3%	-4.1%	-11.2%	-9.9%	-1.8%	0.2%	-15.3%	-19.1%	-14.1%	8.0%	2.6%	7.7%	10.3%
2018-12-19	6.5%	13.0%	16.4%	27.3%	-0.6%	-0.2%	0.5%	0.0%	0.2%	-6.3%	-25.9%	-30.7%	5.3%	9.7%	4.3%	11.4%	2.2%	3.9%	7.4%	17.5%
Total Trades	9	9	9	9	8	8	8	8	10	10	10	10	8	8	8	9	9	9	9	9
Median Return %	0.6%	1.3%	8.5%	10.0%	-0.4%	-0.3%	1.3%	1.4%	-1.2%	-7.1%	-10.3%	-3.7%	0.6%	6.3%	4.7%	11.3%	0.7%	-4.7%	-4.9%	-3.2%
Average Return %	0.7%	2.9%	4.2%	7.1%	0.3%	1.2%	0.9%	2.2%	-2.2%	-4.1%	-6.3%	-4.6%	0.1%	3.5%	9.3%	9.0%	-1.5%	-6.4%	-2.6%	-4.2%
Standard Deviation	4.2%	7.2%	14.5%	17.9%	2.5%	5.5%	4.1%	3.9%	3.5%	8.5%	12.5%	15.9%	6.1%	11.3%	19.1%	14.2%	8.1%	9.8%	6.7%	16.4%
Win Rate %	77.8%	66.7%	55.6%	55.6%	37.5%	37.5%	62.5%	75.0%	40.0%	40.0%	30.0%	40.0%	75.0%	62.5%	75.0%	66.7%	66.7%	33.3%	33.3%	44.4%
Average Win %	2.3%	6.7%	15.3%	20.7%	3.0%	6.4%	3.3%	3.7%	0.9%	4.9%	8.6%	10.7%	3.1%	10.3%	16.1%	16.6%	2.9%	3.3%	5.6%	10.6%
Average Loss %	-4.9%	-4.8%	-9.6%	-9.9%	-1.3%	-1.9%	-3.1%	-2.2%	-4.3%	-10.0%	-12.7%	-14.8%	-9.1%	-7.8%	-10.9%	-6.1%	-10.2%	-11.3%	-6.7%	-16.0%
Max Drawdown %	-8.6%	-7.4%	-21.6%	-14.8%	-2.8%	-7.7%	-6.7%	-4.3%	-8.0%	-16.9%	-25.9%	-30.7%	-9.3%	-15.3%	-19.1%	-14.1%	-19.5%	-20.2%	-9.6%	-28.1%

Vad har hänt när Fed sänkt räntan?

Fed sänker räntan	S&P 500				Dollar Index				10-Year Yield				Commodities				Brent			
	1m Fwd	3m Fwd	6m Fwd	12m Fwd	1m Fwd	3m Fwd	6m Fwd	12m Fwd	1m Fwd	3m Fwd	6m Fwd	12m Fwd	1m Fwd	3m Fwd	6m Fwd	12m Fwd	1m Fwd	3m Fwd	6m Fwd	12m Fwd
1974-06-01	-3.5%	-19.0%	-21.5%	2.3%	0.6%	3.8%	2.1%	-0.1%	1.5%	7.7%	1.5%	6.8%	12%	32%	65%	17%	0.0%	-11.5%	-10.0%	-12.3%
1980-03-01	-9.3%	-1.1%	8.8%	16.7%	4.7%	-2.9%	-3.3%	3.6%	-1.2%	-19.9%	-9.7%	5.0%	-15.1%	-6.7%	4.9%	-5.1%	-0.6%	0.0%	-12.7%	0.5%
1981-06-01	-0.9%	-7.3%	-4.6%	-15.5%	1.8%	3.5%	-2.0%	7.1%	3.0%	14.5%	-2.5%	1.9%	-5.7%	-4.7%	-8.8%	-2.1%	-5.5%	1.7%	5.5%	-2.9%
1989-05-01	3.7%	12.0%	10.1%	7.0%	4.4%	0.1%	1.4%	0.8%	-5.8%	-14.5%	-13.3%	-1.1%	-2.2%	-1.7%	7.1%	17.4%	-4.9%	-9.9%	1.0%	-13.3%
2000-12-01	0.4%	-5.7%	-4.5%	-13.4%	-2.9%	-0.5%	3.5%	2.4%	-7.2%	-11.0%	-2.4%	-13.8%	0.4%	-6.2%	-7.8%	-30.7%	-27.9%	-18.0%	-6.5%	-39.0%
2007-08-01	0.6%	5.7%	-6.0%	-13.5%	-0.1%	-6.2%	-6.6%	-7.6%	-5.4%	-6.7%	-24.5%	-17.5%	-2.9%	17.3%	19.5%	48.3%	-6.3%	17.0%	17.8%	59.8%
2019-07-01	0.5%	0.4%	9.0%	4.6%	1.1%	2.1%	-0.5%	-0.5%	-0.6%	-17.7%	-6.1%	-67.9%	-0.2%	-4.2%	3.7%	-33.9%	-0.5%	-6.3%	2.0%	-36.5%
Total Trades	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
Median Return %	0.4%	-1.1%	-4.5%	2.3%	1.1%	0.1%	-0.5%	0.8%	-1.2%	-11.0%	-6.1%	-1.1%	-2.2%	-4.2%	4.9%	-2.1%	-4.9%	-6.3%	1.0%	-12.3%
Average Return %	-1.2%	-2.2%	-1.2%	-1.7%	1.4%	0.0%	-0.8%	0.8%	-2.3%	-6.8%	-8.1%	-12.4%	-1.9%	3.8%	11.9%	1.5%	-6.5%	-3.9%	-0.4%	-6.2%
Standard Deviation	4.1%	9.9%	11.5%	12.5%	2.6%	3.6%	3.5%	4.5%	3.9%	13.1%	8.7%	26.2%	8.2%	15.1%	25.2%	28.9%	9.8%	11.4%	10.4%	32.9%
Win Rate %	57.1%	42.9%	42.9%	57.1%	71.4%	57.1%	42.9%	57.1%	28.6%	28.6%	14.3%	42.9%	28.6%	28.6%	71.4%	42.9%	14.3%	42.9%	57.1%	28.6%
Average Win %	1.3%	6.0%	9.3%	7.6%	2.5%	2.4%	2.3%	3.5%	2.2%	11.1%	1.5%	4.5%	6.4%	24.9%	20.0%	27.4%	0.0%	6.2%	6.6%	30.2%
Average Loss %	-4.5%	-8.3%	-9.1%	-14.1%	-1.5%	-3.2%	-3.1%	-2.7%	-4.1%	-13.9%	-9.7%	-25.1%	-5.2%	-4.7%	-8.3%	-18.0%	-7.6%	-11.5%	-9.7%	-20.8%
Max Drawdown %	-9.3%	-19.0%	-21.5%	-15.5%	-2.9%	-6.2%	-6.6%	-7.6%	-7.2%	-19.9%	-24.5%	-67.9%	-15.1%	-6.7%	-8.8%	-33.9%	-27.9%	-18.0%	-12.7%	-39.0%
Sharpe Ratio	-0.29	-0.22	-0.11	-0.14	0.52	0.00	-0.22	0.18	-0.58	-0.52	-0.93	-0.47	-0.23	0.25	0.47	0.05	-0.67	-0.34	-0.04	-0.19

Anmärkning: Statistiken visar att en paus från Fed varit positivare för aktier än att Fed sänkt räntan. Att Fed sänker räntan har inte varit någon positiv signal. Räntesänkning brukar sammanfalla med att nedgången i ekonomin accelererar och att Fed behöver ge stöd med räntesänkningar.

Erik Hanséns tumregler

1. Var långsiktig

Nyckeln till framgång är långsiktighet, vilket gäller även för kortsiktig handel. Ha tålamod och föreställ dig ett maraton, det är ingen sprint. Se det som en seriös affärsverksamhet med en tydlig affärsplan.

2. Diversifiera rätt och skapa trygghet

Skapa ekonomisk trygghet genom en basportfölj med ett flertal negativt korrelerade investeringar som minskar risk utan att minska avkastning. Oavsett hur det går med taktiska strategier så kommer vi klara oss och sova gott om natten.

3. Process viktigare än prognos

Det spelar ingen roll hur mycket pengar vi tjänar om vi saknar en process eftersom vi oundvikligen kommer förlora mycket av kapitalet.

4. Separera egot från vår handel

Fokusera inte på att ha rätt. Vi kommer ofta ha fel, men vi ska ha fel av rätt anledning och inte ha fel för länge. Om vi inte separerar vårt ego från vår handel kommer egot separera oss från våra pengar.

5. Våga gå emot strömmen

Nyckeln till framgång är förmågan att gå emot strömmen. Ibland behöver vi stå utanför flocken även om det känns väldigt obekvämt. Var uppmärksam när alla "experter" är överens om något.

6. Det finns inga säkra kort

Det finns inga säkra kort. Alla investeringar har risker och vi behöver hantera dessa. Glöm inte att börserna är den plats där det osannolika har en ovanligt hög sannolikhet att inträffa.

7. Var ödmjuk och flexibel

Vi vet inte vad som kommer hända i framtiden. Marknaden straffar den arroganta hänsynslöst och belönar den ödmjuka och disciplinerade med brutal uppriktighet. Vi behöver ibland snabbt ändra uppfattning eftersom förutsättningar snabbt kan ändras.

8. Ta inte hem vinster för snabbt

Även erfarna aktörer kan i vissa fall tendera att ta sina vinster för tidigt. Vinsterna måste kunna finansiella våra förluster och förluster är en del av spelet. Nybörjare har ofta problem med att minimera förlusterna och tar vinster för tidigt.

9. Lär dig omfamna dina förluster

Rädslan för att förlora leder ironiskt nog till förluster. Varje affär utgör blott en affär av en lång rad affärer. Utvecklingen för enskild affär är av underordnad betydelse.

10. Ställ rätt frågor

Undvik fråga VARFÖR något sker. Fokusera i stället på VAD som sker och NÄR du ska agera. Att finna logik i ett kaos är ofta ointressant. Det är inte vårt intellekt som gör oss till vinnare.

11. Undvik det uppenbara

De flesta som studerar marknaden letar efter det uppenbara och det innebär att man uppenbarligen kommer vara som genomsnittet. Vi utgår från att det som är uppenbart är uppenbart fel.

12. Lär dig hantera dina känslor

I stället för att försöka hålla våra känslor borta från handeln så ska vi arbeta med att komma i kontakt med våra känslor och hantera dem. Meditation hjälper!

13. Släpp kontrollen och var närvarande

Fokusera på det du kan kontrollera (process) och acceptera det du inte kan kontrollera (resultat), och lär dig förstå skillnaden.

14. Det är sällan annorlunda denna gång

Var försiktig med att anta att det är annorlunda denna gång. Det är sällan annorlunda. Historien upprepas inte alltid, men rimmar ofta.

15. Var uppmärksam på optiska illusioner

Var medveten om att subjektiv chartanalys kan leda till optiska illusioner. I grafer ser vi mönster och formationer vi vill se och inte alltid vad som egentligen är.

16. Handla på det som marknaden handlar på

Eftersom vi aldrig med säkerhet vet som kommer hända i framtiden är utgångspunkten i kortsiktiga strategier att handla på det som är nu. Om exempelvis trendfilter eller marknadsregim ändras så får vi tänka om. Vi ska i första hand agera på det som är och inte ifrågasätta regim eller trend.

Erik Hanséns bevekelsegrunder för marknaden

1. En trend pågår ofta längre än man tror

Styrka tenderar att föda styrka på medellång sikt (3–12m) då minsta motståndets lag ligger i att förstärka en trend snarare än att agera mot.

2. Marknaden jämviktspendlar

På kort sikt, upp till en månad, jämviktspendlar aktier, vilket innebär att aktier tenderar att röra sig tillbaka mot ett jämviktsvärde. Till skillnad från en tärning har en aktie, eller rättare sagt marknadsaktörerna ett minne. Förankringseffekt kan ligga bakom fenomenet.

3. Köp på svaghet och sälj på styrka

Köp på svaghet och sälj på styrka (jämviktspendling) fungerar bättre i större genomlysta aktier än börsen som helhet. Småbolag jämviktspendlar mindre än storbolag och är i stället bättre på att trenda.

4. The Principle of Ever Changing Cycle

Inga strategier med en edge kan väntas vara för evigt. Anomalier eller andra fördelar i marknaden tenderar att försvinna och sedan komma tillbaka. Detta fenomen, som betraktas som jämviktspendling, finns även i naturen och i modevärlden.

5. Strategier fungerar olika bra i olika marknadsmiljöer

Hur bra strategier fungerar varierar över tid. Olika strategier fungerar också olika bra i olika marknadsmiljöer. För långsiktiga strategier innebär detta att hålla fast vid strategin eftersom edgen tenderar att återkomma efter en svagare period.

6. Förändringen på tillväxt och inflation

Förändringen på tillväxt och inflation påverkar hur investerare ser på marknader, faktorstilar och sektorer. Får vi rätt på förändringen av denna data kommer vi få rätt på mycket annat.

7. Marknaden påverkas av förändringar av data

Marknaden påverkas av förändringen på data, inte absoluta nivåer. Det handlar inte om data är stark eller svag eller bra eller dålig. Investerarnas beteende påverkas om data blir bättre eller sämre, dvs. riktningen. Förutom riktningen är hastigheten i förändringen viktig.

8. Marknaden har alltid rätt

Marknadens primära uppgift är att söka nivåer där marknadsaktörer är oense om värdet och överens om priset. Marknaden har därmed alltid rätt, men marknaden kan ofta vara irrationell, vilket vi avser att utnyttja till vår fördel.

9. Ett komposit av rationella och irrationella beslut

Marknaden är inget eget väsen. Marknaden är ett kollektivt medvetande som kan betraktas som ett kaotiskt system. Det behöver inte betyda att utveckling alltid är slumpmässig, i synnerhet inte vid vändningar och extremer.

10. Marknaden är ofta en slumpvandring

Dag till dag är marknadens rörelser ofta en slumpvandring, men inte alltid. Vid vändningar ses ofta återkommande signaler i modeller för jämviktspendling och vid större bottnar kan vi uppmärksamma extremnivåer i koncentrerade indikatorer som beräknas på kort tidshorisont.

11. När aktier lever ett eget liv

Enskilda aktier lever ett mer eget liv i lågvolatila marknadslägen och tenderar att utvecklas mer tillsammans med börsen i högvolatila marknadsmiljöer. Aktier som stiger/faller på nyheter är mer sårbara om inte sektorn och marknaden trendar i samma riktning.

12. En impuls kommer sällan ensam

En kraftig rörelse under en kort period kommer sällan ensam. En impuls leder nämligen ofta till en trend i riktning med impulsen, vilket innebär att rörelse emot impulsens riktning ger möjlighet att agera på.

13. Parabolisk upptrend leder till v-formation

En parabolisk trend som eldas på av ett flockbeteende avslutas ofta med en v-formation och kraftig nedgång och därefter ett lågt intresse för aktien under flera år i spåret av att aktien "bränt" många investerare.

14. Blankare attackerar "svaga händer"

Kombinationen av svag fundamenta och "svaga händer" lockar till sig blankare. Bolag som är småspararfavoriter med ett stort ägande bland privatinvestorare blir därmed extra sårbara.

15. Volatilitet har ett cykelmässigt beteende

Volatilitet är positivt autokorrelerad, vilket innebär att när volatiliteten väl börjat stiga har volatiliteten en stor benägenhet att följas av fortsatt hög volatilitet under ett tag. Volatilitet har också ett cykelmässigt beteende. Efter en period av låg volatilitet får vi en större rörelse.

16. Trendföljande strategier har låg träffsäkerhet

Det är uppenbart att trender uppstår, men det betyder inte att det är enkelt att tjäna pengar på dem. Trendföljande strategier har ofta låg träffsäkerhet, vilket innebär att vinsterna behöver vara stora för att finansiera alla falska signaler.

17. Bredden har stor betydelse

Börstrender är som starkast och mest uthålliga när de är breda, dvs. många bolag deltar. Trender är som svagast när ett fåtal bolag deltar. Detta beteende fångar vi upp med våra breddindikatorer.

18. Tidigcykliska sektorer och marknader ger vägledning

Aktiemarknaden är framåtblickande och ligger före BNP-tillväxten, men det innebär inte att det kollektiva medvetandet alltid är korrekt. Ofta kan tidigcykliska sektorer och marknader ge bättre vägledning än breda aktieindex.

19. En stabil marknad behöver likviditet

En stabil marknad kräver att det finns marknadsaktörer med olika tidshorisonter som är oense om värdet och överens om priset. Ett ökat grupptänk hos både kortsiktiga och långsiktiga ökar risken för likviditetstriggad vändning som påverkar sentimentet.

20. Extrema rörelser

Extrema rörelser i marknaden är regel, inte undantag. Aktiemarknaden är ofta väldigt volatil. Betydligt mer volatil än vad traditionell finasteori föreslår.

21. Vändningspunkter är sentimentsdrivna

Toppar och bottnar på aktiemarknaden triggas inte av fundamenta såsom värdering eller vinsttillväxt. Vändningar i marknaden är sentimentsdrivna.

22. Toppar är processer medan bottnar är event

Eftersom rädslan att förlora pengar är kraftfullare än känslan att tjäna pengar är bottnar på aktiemarknaden oftast v-formade medan toppar ofta är en längre process. På råvarumarknaden ser vi däremot ofta v-formande toppar p.g.a. terminsmarknadens dynamik.

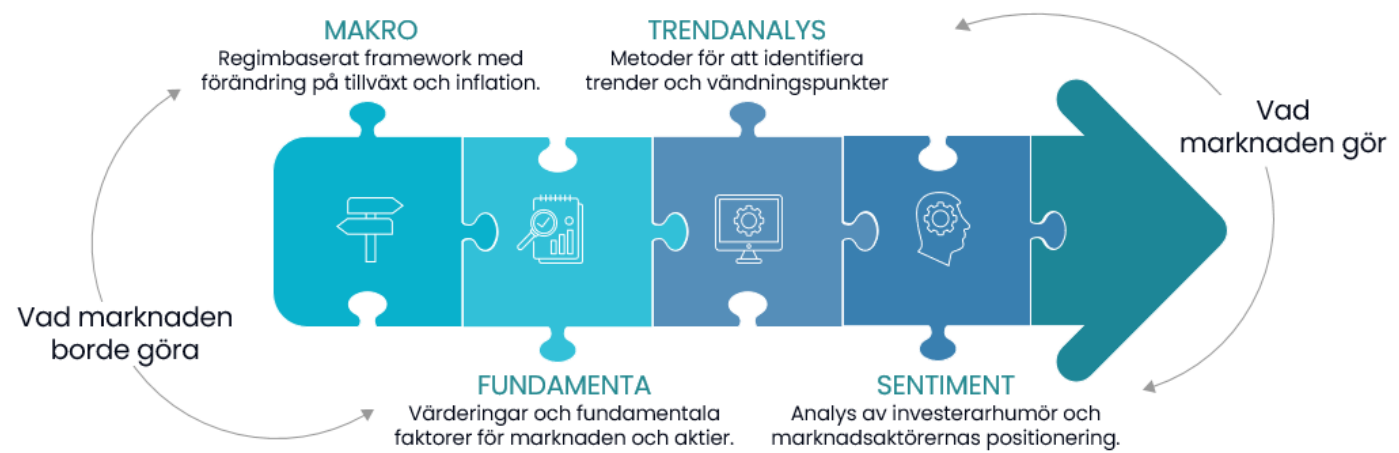
23. Hög volatilitet för "crowded trades"

Det behöver inte vara fel att ligga positionerad i riktning med konsensus, men när en marknad eller aktie blir väldigt "crowded" så vet vi att volatiliteten på nedsidan kommer vara väldigt hög när aktien till slut vänder ner.

VÅR PROCESS

En genomarbetad process

Vi använder en genomarbetad process och har god insikt i mentala fallgropar. Vi utvärderar ständigt våra modeller och har en ödmjuk inställning till marknaden. Fokus är hög riskjusterad avkastning över tid.



Skapa ekonomisk trygghet över tid

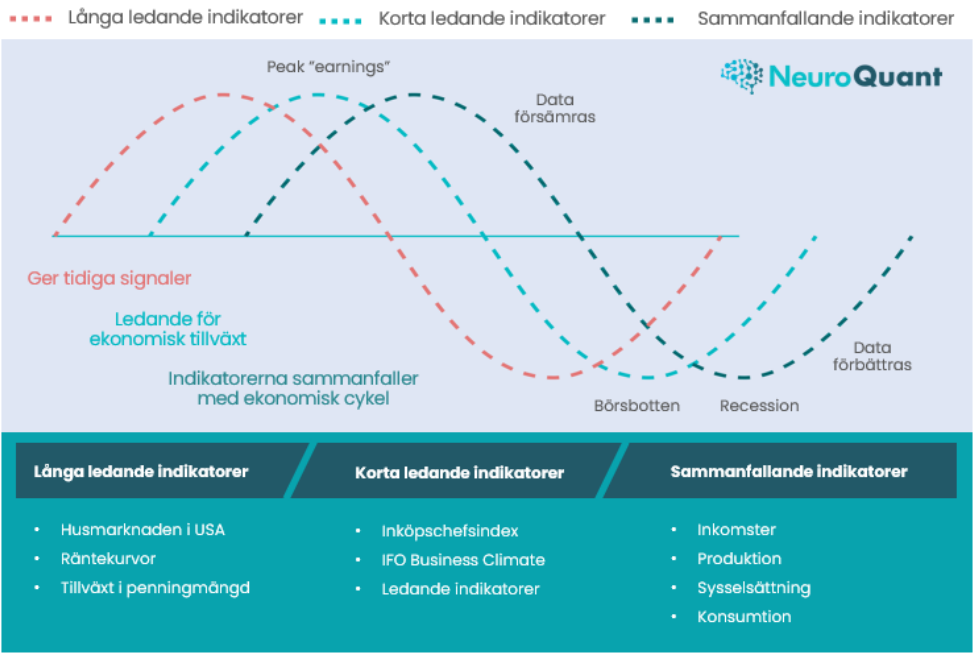
Genom att diversifiera rätt kan vi minska risk utan att förlora avkastning!



Ekonomisk cykel

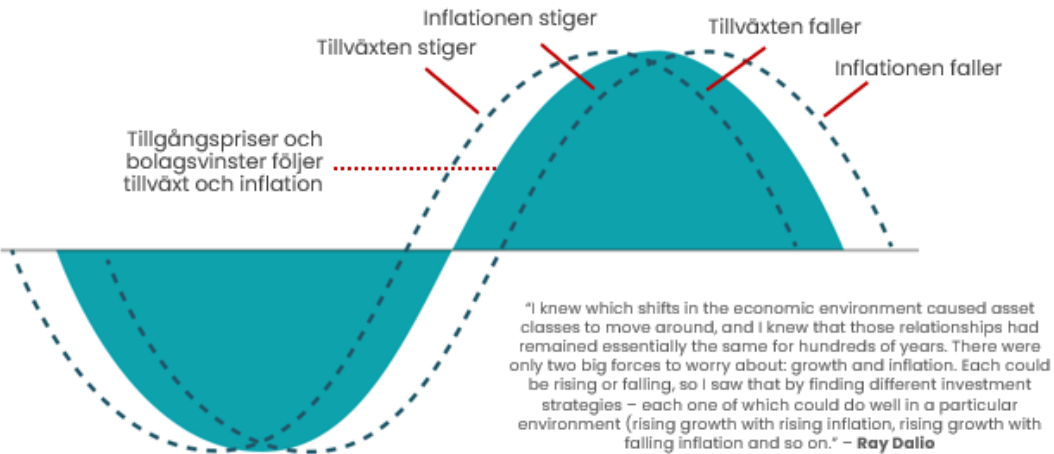
Vår Top Down-analys handlar om att ligga rätt den ekonomiska cykeln. För en djupare förståelse för cykeln studerar vi olika typer av framåtblickande data. Dessa hjälper oss att navigera på börsen.

..



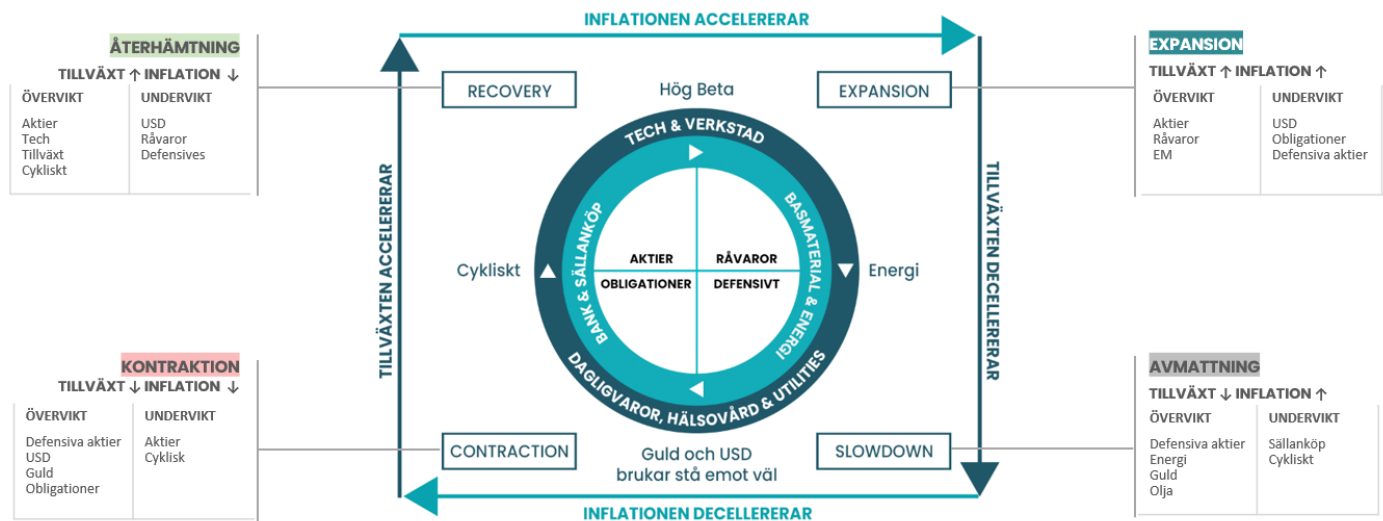
Förändring i tillväxt och inflation

Tillväxt och inflation är de stora krafterna som påverkar marknaderna.



Förändring i tillväxt och inflation

Våra studier visar att förändringen av tillväxt och inflation påverkar hur investerare ser på marknader, faktorstilar och sektorer. Genom ett regimbaserat framework skapar vi ordning i vad som annars kan betraktas som ett kaos.



Riskvarning

Ingen investeringsrådgivning

Information som tillgängliggörs av NeuroQuant ska inte anses utgöra investeringsrådgivning eller någon annan form av personlig rekommendation att köpa produkter eller marknader som beskrivs. Användare bör konsultera deras oberoende finansiella eller annan lämplig rådgivare innan en investering.

Informationens pålitlighet

Det är möjligt att prissättning och annan information som genereras genom användning av information som tillgängliggörs inte reflekterar faktiska priser eller värden som skulle vara tillgängliga på marknaden vid tiden som sådana priser eller värden ges eller vid den tidpunkt som användare potentiellt vill köpa eller sälja ett visst värdepapper eller annat instrument.

Historisk utveckling

Information om historisk utveckling är inte indikativ för framtida resultat.

Intressekonflikter

NeuroQuant kan från tid till en annan inta egna positioner relaterade till marknader/produkterna som beskrivs eller dessas underliggande tillgångar.

Risikfaktorer

Investeringar som beskrivs innebär väsentliga risker. Investerare bör noggrant läsa riskfaktorer innan ett beslut tas om att investera.