

Uppstuds innan fortsatt börsnedgång!

- Aktier:** Förra veckan var budskapet att OMXS30 hade mer utrymme på nedsidan innan översåldhet efter att marknaden misslyckats etablera sig ovanför motståndsområden. Vidare nämnde vi att många globala aktieindex handlades nedanför utbudsområden inom ramen för negativa trender. Vårt huvudscenario sedan botten Q4-2022 har varit att aktiemarknaden handlas i en ABC-korrektion från toppen 2022. Uppgången från Q4-2022 tolkar vi som ett bear market rally (våg B) efter att sentimentet blev extremt under andra halvåret 2022. Uppgången under 2023 i huvudindex, exempelvis OMXS30, pågick längre än vad vi förväntade oss, men när vi tittade "under huven" på index såg vi tydlig svaghet.
- Rapportperiod:** Att spekulera i hur rapporter kommer tas emot av marknaden är en lotteribetonad strategi. Vad som är säkert är det kommer bjudas på stora kursreaktioner. Under inledningen av rapportperioden har det varit en klar majoritet negativa kursreaktioner på rapportdagar i en allmänt svag riskmiljö med geopolitisk oro och fortsatt stigande långräntor. I veckan blir fokus att höra vad bolagen säger om framtidsutsikterna.
- Råvaror:** Efter säljsignalen (fraktalmodell) i oljepriset under slutet av september rekylerade priset ca 15% och har sedan återhämtat sig. Även guld har stigit kraftigt med stöd av geopolitisk oro och handlas på rekordnivåer räknat i SEK. I veckan bröt guld (\$) upp i positiv trend enligt Trend & Trade Range. Koppar som är mer beroende av konjunkturen fortsätter handlas svagt inom ramen för en negativ trend, vilket ger negativa signaler för ekonomin och bekräftar marknadsregimen KONTRAKTION för USA och världen.
- FX & räntor:** Globala långräntor har fortsatt stiga där 10-åringen i USA i veckan nådde 5%. Långräntor styrs av marknads förväntningar på inflation och tillväxt medan centralbankerna styr de kortare räntorna. För ett par veckor sedan skrev vi om att 20-åriga statsobligationen (TLT) är på väg att ge en köpsignal i fraktalmodellen samtidigt som börjat se signaler på kapitulation. Vi navigerar att långräntor handlas i avslutande våg 5.

Tabell: Indikatorer för aktiemarknad

INDIKATOR	--	-	0	+	++	KOMMENTAR
Trend						Marknadsfasen är negativ för OMXSPI och OMXS30.
Marknadsbredd						Bredden har varit svag under större delen av 2023.
Sentiment & positionering						Sentimentet har gått från vårens optimism till mer neutrala nivåer
Intermarkets						Allt fler tidigcykliska marknader och sektorer uppvisar svaghet.
Värderingar						Varken dyrt eller billigt i Europa och Sverige. Dyrare i USA.
Makro						Det råder negativ marknadsregim USA och världen.
Säsongsmönster						Q4 är en säsongsmässigt stark period för aktiemarknaden.

Anmärkning: Indikatorer för det medellångsiktiga perspektivet (3-12 månader för att ge oss en övergripande bild av marknaden. Indikatorerna består av olika underliggande indikatorer.

Källa: NeuroQuant / Erik Hansén

Slutsats: I den positiva vågskålen ligger positivt säsongsmönster för aktiemarknaden under Q4, men det är många negativa signaler i övriga indikatorer, vilket signalerar en utmanade miljö för aktiemarknaden på medellång sikt.

Tabell: Globala marknader sorterade efter Risk/Reward enligt Trend & Trade Range-modellen

MARKNAD	PRIS	KÖPNIVÅ	SÄLJNIVÅ	POTENTIELL UPPSIDA %	POTENTIELL NEDSIDA %	RISK/RWARD	TREND	SEASONALITY (-100 TILL 100)
SSE Composite Index	2983.06	2995.10	3109.43	4.2	0.0	100	BEARISH	49
OMXSPI	759.97	762.85	807.28	6.2	0.0	100	BEARISH	46
OMXS30	2077.66	2087.85	2206.85	6.2	0.0	100	BEARISH	44
Nasdaq 100	14560.88	14461.15	15388.72	5.7	0.7	78	BULLISH	27
S&P 500	4224.16	4201.05	4413.38	4.5	0.5	78	BEARISH	74
Copper 1st Future	3.54	3.50	3.67	3.6	1.1	55	BEARISH	-46
Nikkei 225	31259.36	30750.06	32619.18	4.4	1.6	46	BULLISH	86
Nifty 50	19542.65	19372.99	19956.97	2.1	0.9	42	BULLISH	-57
USD/SEK	10.97	10.78	11.18	1.9	1.7	6	BULLISH	-2
EUR/USD	1.06	1.04	1.07	0.8	1.5	-27	BEARISH	28
Brent Crude Oil 1st Future	92.16	84.14	94.59	2.6	8.7	-54	BULLISH	-97
Gold 1st Future	1982.50	1907.09	1968.69	0.0	3.8	-100	BULLISH	-33

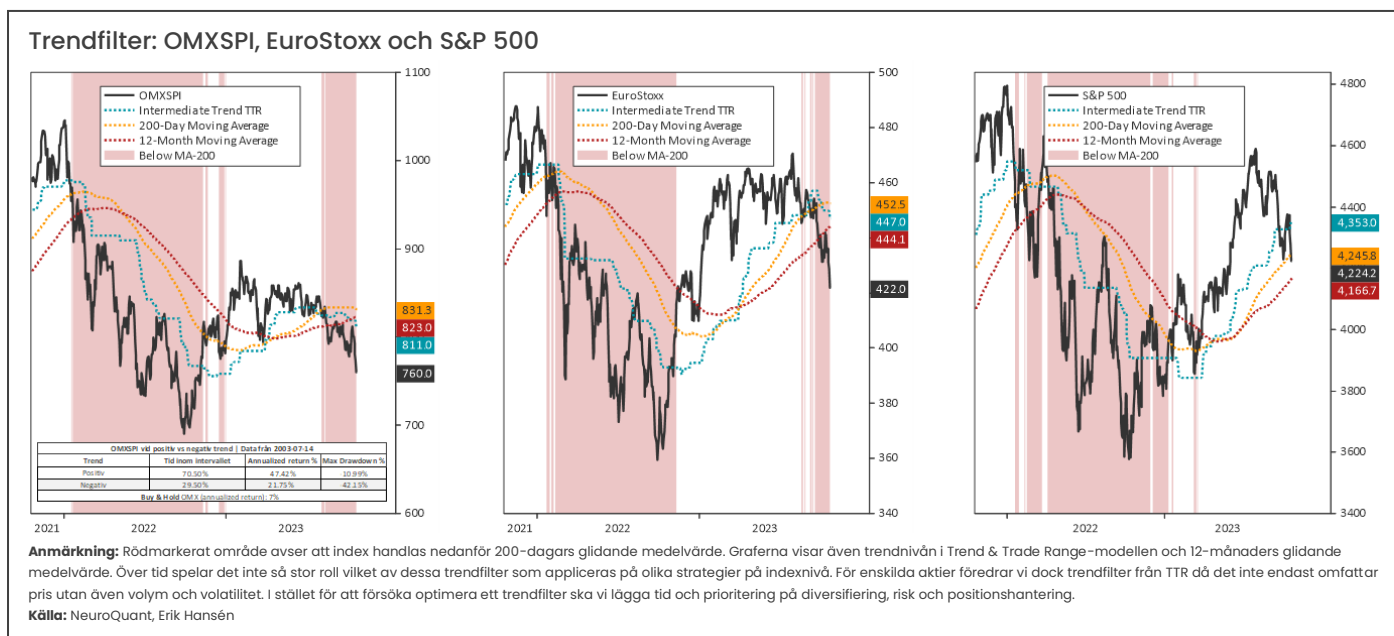
Anmärkning: Köp- och säljnivåer baseras på en propperitär modell för kortsiktig mean reversion (jämviktspendling). Utgångspunkten är att köpa på svaghet (översålt) inom ramen för positiv trend och sälja/shorta på styrka (överköpt) inom ramen för negativ trend. Potentiell uppsida och nedsida anger avståndet från priset till toppen/botten av handelsintervallet. Tabellen är sorterad efter risk/reward. En hög nivå på risk/reward innebär översåldhet. Trend är baserat på pris, volym och volatilitet och anpassad för medellång sikt. Seasonality baseras historisk utveckling för kommande 3 månader. En hög siffra innebär starkt säsongsmönster kommande månader.

Källa: NeuroQuant / Erik Hansén

Slutsats: Många aktieindex är översålda i negativa trender. Uppstuds under veckan tolkar vi som tillfällig. Guldet har skiftat till positiv trend och är kortsiktigt överköpt.

Marknadsfasen är fortsatt negativ för OMXSPI och EuroStoxx

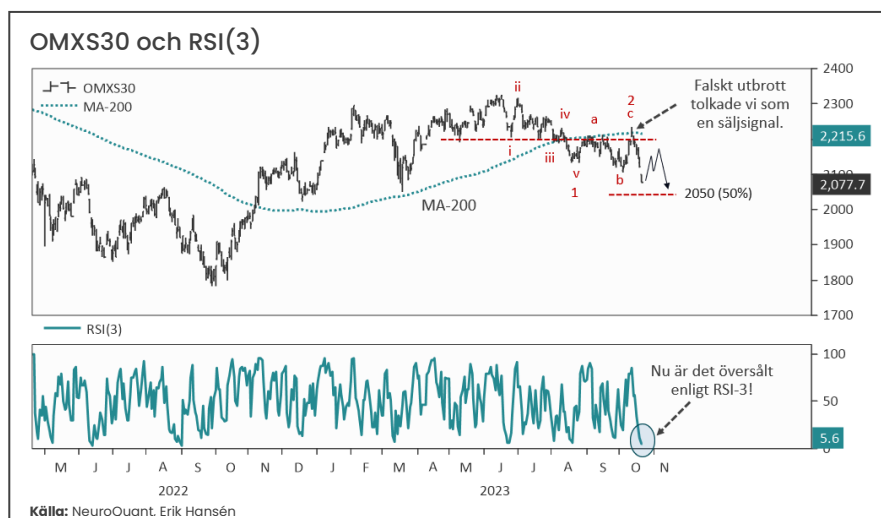
Stockholmsbörsen handlas i negativ marknadsfas, vilket innebär att inga nya köp tillåts i modellportföljen Top Picks som baseras på vår momentumstrategi Pure Momentum.



Tillfällig uppstuds i korten

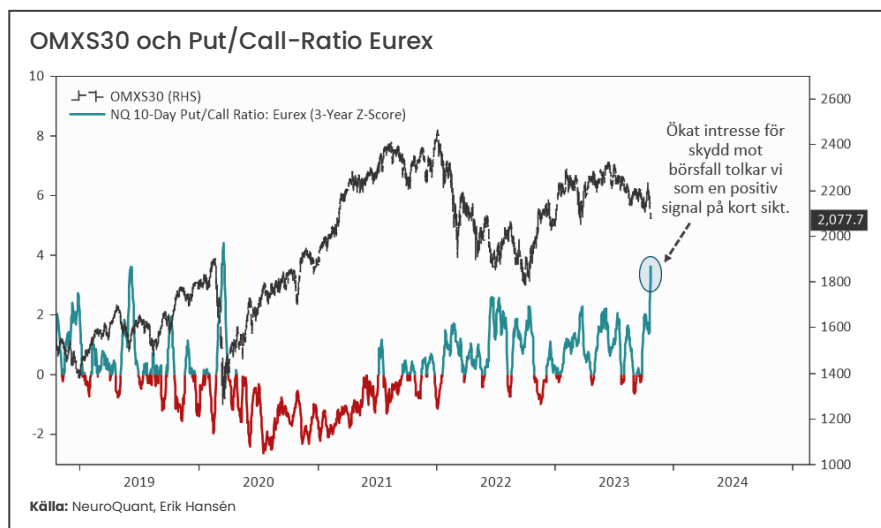
OMXS30 är översåld!

Förra veckan nämnde att det fanns mer utrymme på nedsidan innan kraftig översåldhet. Vi noterade vi att OMXS30 misslyckades etablera sig ovanför tekniska motstånd vid 2213-2215. Ett utbrott som snabbt fallerar tolkas som säljsignal och kallas för Turtle Soup. OMXS30 är i likhet med många globala aktieindex kortsiktigt översåld inom ramen för negativ trend, vilket innebär att plocka hem vinst på eventuella positioner för nedgång i kortsiktiga strategier.



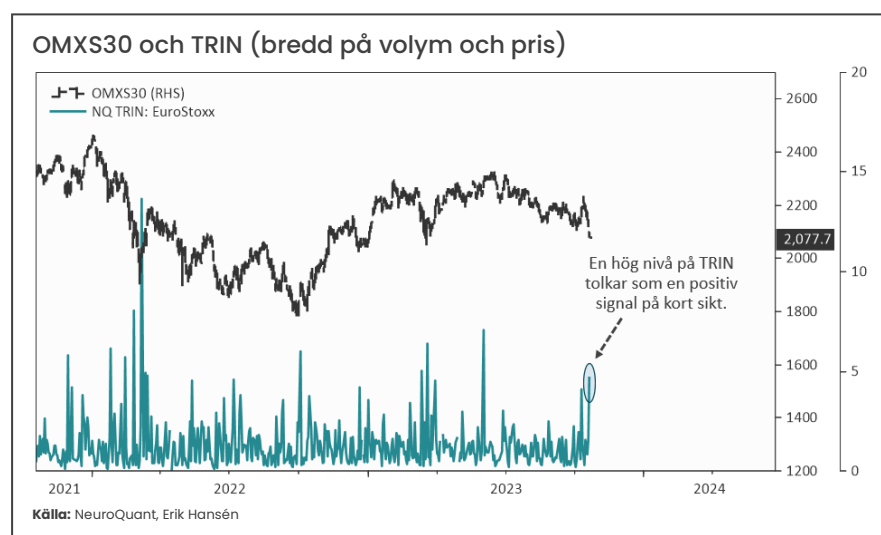
Hög nivå på Put/Call-Ratio

I Europa är det är hög nivå på Put/Call-ratio. Detta är en flödesdriven sentimentsindikator som vid höga nivåer visar att många aktörer skyndat sig att köpa skydd mot börsfall. Detta är något vi ofta ser efter att marknaden har fallit. På kort sikt tolkas det som en kontrasignal i kontext med översåldhet och andra indikatorer för rädsla i marknaden.



Spike i TRIN

Tillsammans med översåldhet och en hög nivå på Put/Call-ratio ser vi en uppgång i TRIN-indikatorn. Detta är en indikator som beräknar förhållandet mellan aktier som stiger och faller och volymen på dessa aktier. När volymen på aktier som faller är högre än volymen på aktier som stiger får vi en uppgång i indikatorn.



Saknas pusselbitar för större rekylbotten

Breakdown i cykliskt!

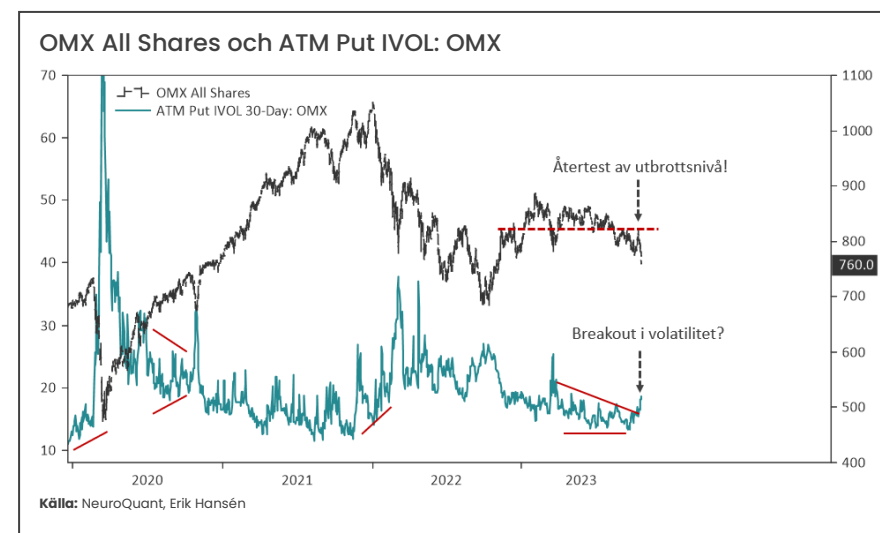
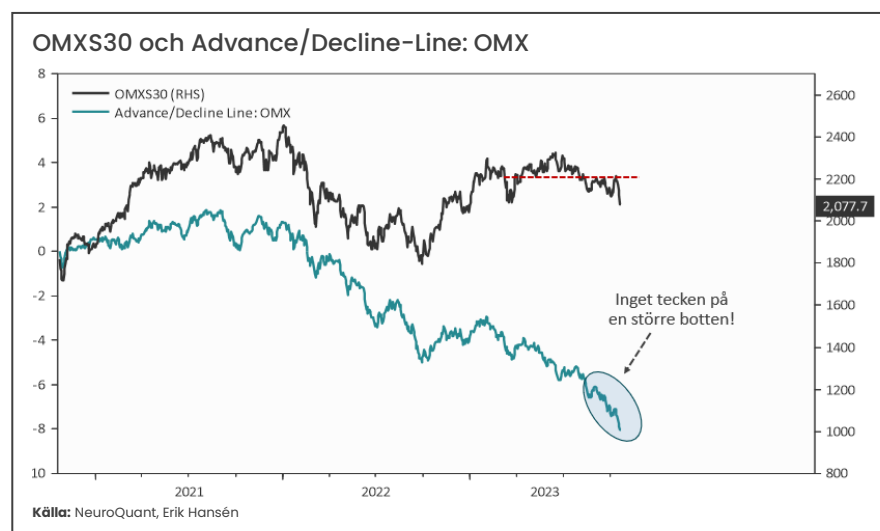
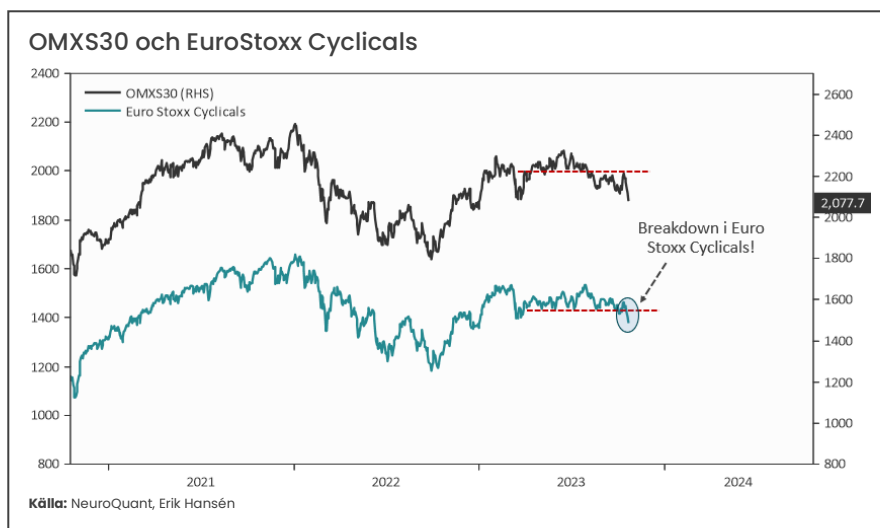
I Europa har Cyclical brutit under handelsintervallet och bekräftar utbrottet i OMXS30 och andra globala index. Den är nästan 1 år av inköpt volym som ligger felplicerat, dvs. hårt befäst utbudsområde på ovansidan. Vi navigerar efter fortsatt börsfall efter eventuell kortsiktig uppstuds. Detta innebär att vi går emot säsongsmonster för Q4 och anledningen är att säsong överskuggas av marknadsregimer, trendfilter, bredd och intermarkets. Sentimentsbilden är neutral bortsett från hög nivå på Put/Call-Ratio.

Svag marknadsbredd

Vi ser inga starka signaler på någon förbättrad bredd i marknaden. Advance/Decline-Line pekar neråt och vi saknar divergenser i kortsiktiga breddindikatorer. Avtagande antal nya lägstanivåer är något vi gärna hade velat se för att börja spekulera i en större botten i rekylfasen. En stor uppgång i volym skulle också vara en positiv signal för rekylbotten.

Breakout i volatilitet?

Motsvarigheten till VIX ser ut att bryta upp från en kontraktion för OMX. Efter en period av låg volatilitet brukar vi få högre volatilitet. Volatilitet är positivt autokorrelerad, vilket innebär att högre volatilitet brukar bita sig fast en tid innan en större spike skapar en botten. Idag är volatiliteten på för låga nivåer för att vi ska få signaler om en större botten i denna rekylfas.



Mer utrymme på nedsidan innan kraftig översåldhet

Vårt huvudscenario sedan botten Q4-2022 (våg A) har varit att börsen handlas i en ABC-korrektion från toppen 2022. Uppgången från Q4-2022 tolkar vi som ett bear market rally (våg B) efter att sentimentet blev extremt under andra halvåret 2022. Uppgången under 2023 i huvudindex, exempelvis OMXS30, pågick längre än vad vi förväntade oss, men när vi tittade "under huden" på index såg vi tydlig svaghet. Det är ca 14% av bolagen på Stockholmsbörsen som handlas ovanför 200-dagars glidande medelvärde, vilket är en historiskt låg nivå. Indikatorn är dock inte på de översålda nivåer vi sett tidigare under björnmarknaden. I denna ABC-korrektion har vi ännu inte sett någon klassisk kapitulation som brukar visas med stora uppgångar i kreditspreadar, volatilitetsindex och volymdata.

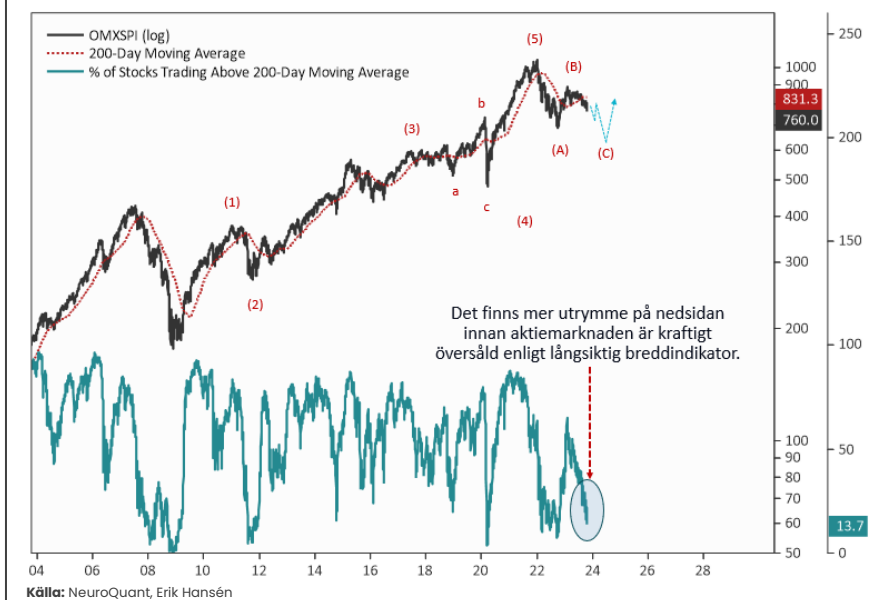
Gratispengar kvar i systemet

Mycket gratispengar från lågräntemiljö och massiva stimulanser under pandemin är kvar i systemet och gett stöd till både konsumtion och riskaptit på finansmarknaden. Många bolag publicerar rekordsiffror, vilket visar sencykliska tecken snarare än en botten i den ekonomiska cykeln.

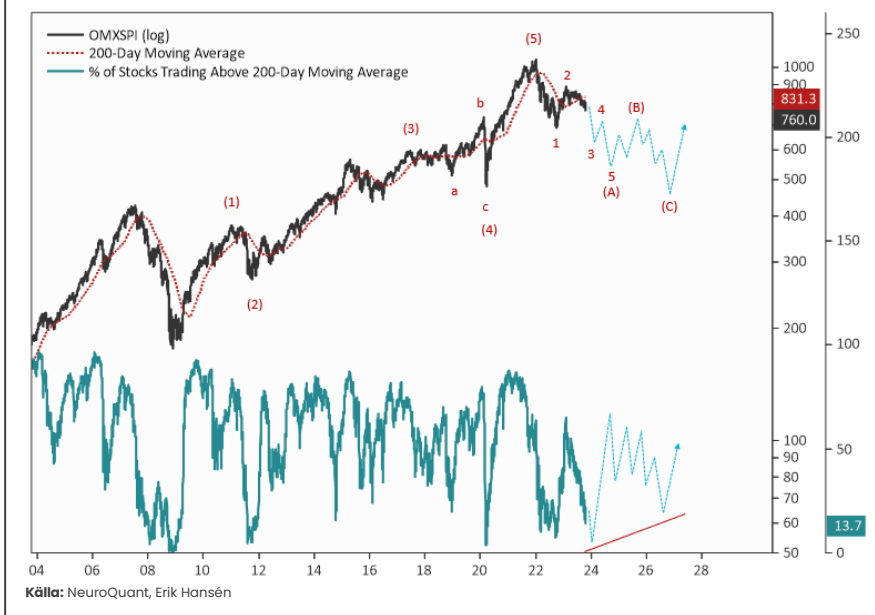
Vi måste vara ödmjuka till att vi inte vet

vad som kommer ske i framtiden och därför vara flexibla att snabbt kunna ändra riktning. Att måla in sig i något scenario kan vara farligt och mitt fokus kommer vara att konsekvent följa marknadsregimer och övriga indikatorer och samtidigt försöka tyda marknadens budskap.

Scenario 1: Stockholmsbörsen



Scenario 2: Stockholmsbörsen



Glöm inte diversifiera

Att ha en portfölj med 30 aktier är bättre än 5 aktier utifrån ett diversifieringsperspektiv. Men det är fortfarande aktier och aktier tenderar att samvariera. När aktiemarknaden stiger tenderar de flesta aktierna att stiga och när aktiemarknaden faller så tenderar de flesta aktierna att falla. Vi behöver titta bortom aktiemarknaden!

Allvädersportfölj minskar volatilitet i portföljen

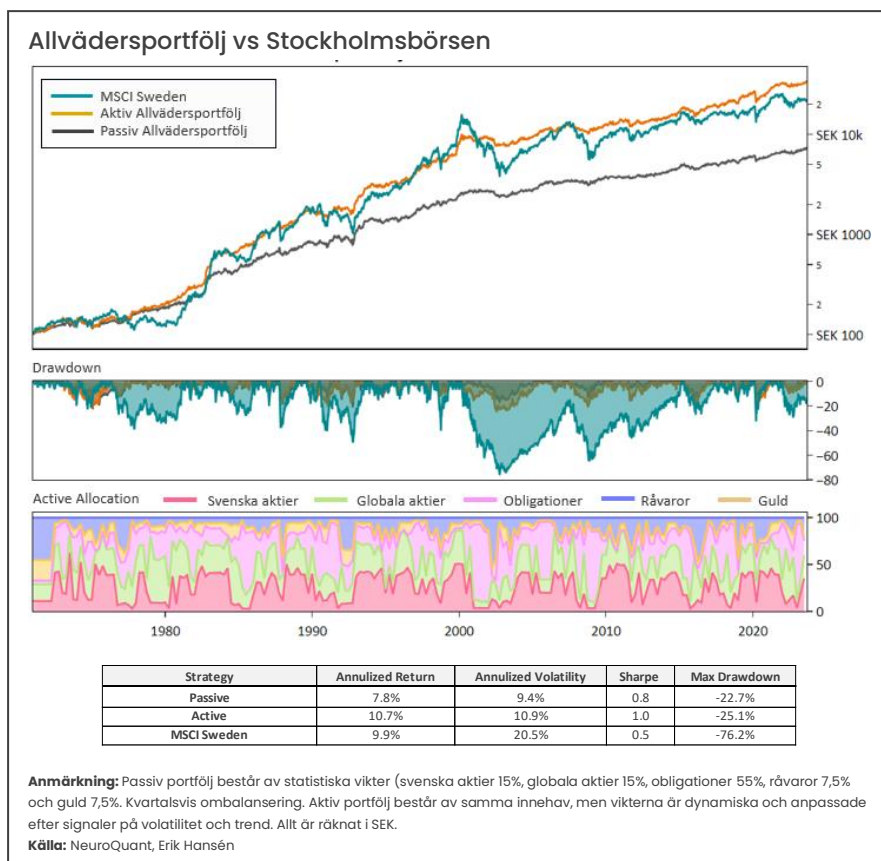
Genom rätt diversifiering minskar vi risk utan att minska avkastning. Den bästa strategin är strategin vi kan hålla över tid. Många investerare klarar inte av att vara långsiktiga på aktiemarknaden och därmed presterar sämre än index.

Aktier stiger över tid, men svängningarna är väldigt stora och kan vara utmanande. Genom att ha en exponering mot samtliga makromiljöer kan vi skapa en god avkastning över tid, med en lägre volatilitet. Vi kan se volatilitet som en valuta för att köpa avkastning. Vi vill betala så lite volatilitet som möjligt för så mycket avkastning som möjligt.

Passiva och dynamiska portföljvikter i portföljen

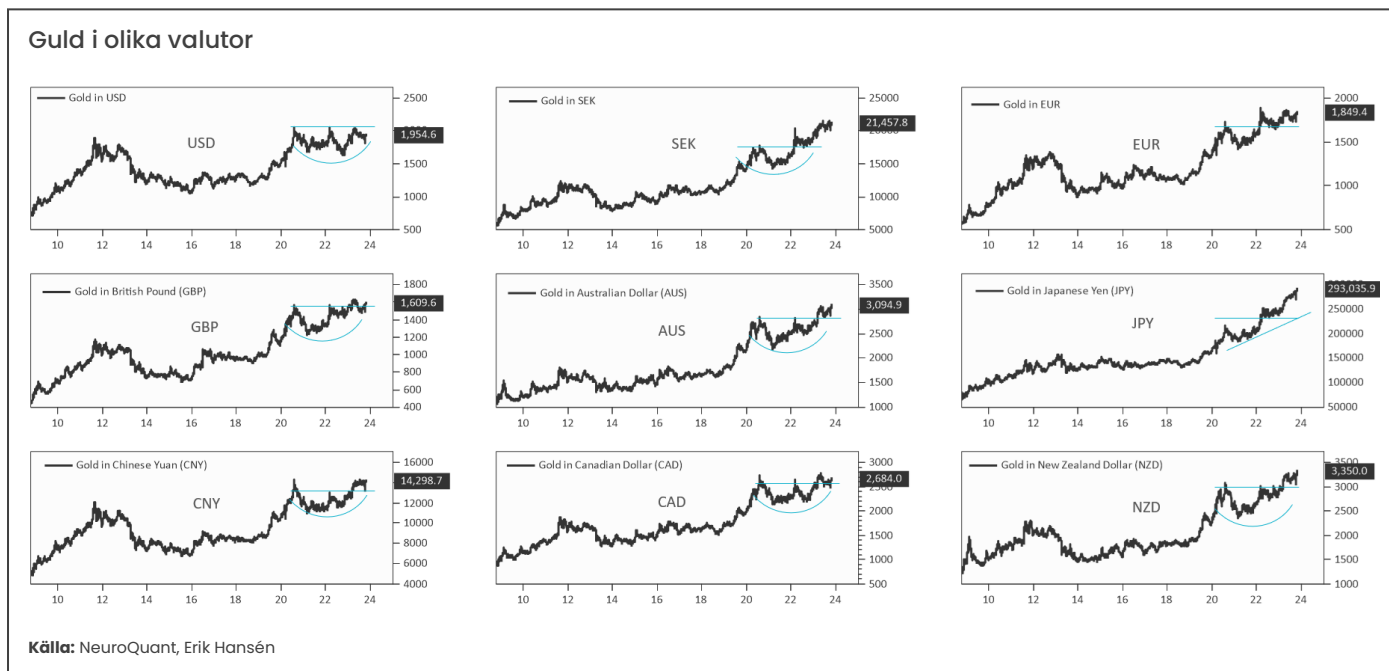
Senaste åren har jag lagt mycket tid på att studera olika typer av multi assets-portföljer. Utmaningen är att hitta något som fungerar väl över olika typer av miljöer, inte endast under disinflation som vi haft sedan 80-talet. Den passiva portföljen i grafen ovanför använder en approach med inspiration från Ray Dalio. Jag har använt svenska aktier 15%, globala aktier 15%, obligationer 55%, råvaror 7,5% och guld 7,5%. Portföljen har sedan 70-talet inte gett lika hög avkastningen som aktiemarknaden, men har mycket lägre nedgångar, vilket innebär att det är en strategi som

är enklare att följa och vara långsiktig i. 100% i aktier innebär att man bör vara beredd att under perioder förlora 50% av kapitalet. Den aktiva versionen av portföljen använder sig av signaler för trend och volatilitet för att hitta de mest optimala portföljvikterna utifrån optimering av riskjusterad avkastning. Vid senaste ombalanseringen rekommenderade modellen 35% svenska aktier, 25% globala aktier, 15% obligationer, 5% guld och 20% råvaror. Detta är en väldigt enkel modell som kikar på varje tillgångsslag och signal separat från varandra. Vad vi jobbat med senaste månaderna är en mer kraftfull modell som är bättre på att lära sig hitta viktiga signaler genom att använda fler lager. Mer information om denna modell återkommer jag med någon gång under Q4.



Guldet sätter nya highs i många valutor

Guldet fortsätter sätta ny högsta nivåer i många valutor. I svenska kronor satte guldet ny rekordnivå i veckan.



Guld brukar stiga i marknadsregimen KONTRAKTION

Vad gäller marknadsregimerna är USA enligt vår modell i KONTRAKTION där både tillväxt och inflation decellererar. I denna marknadsregim har guldet en positiv genomsnittlig utveckling med data sedan 1973.

Guld i olika marknadsregimer

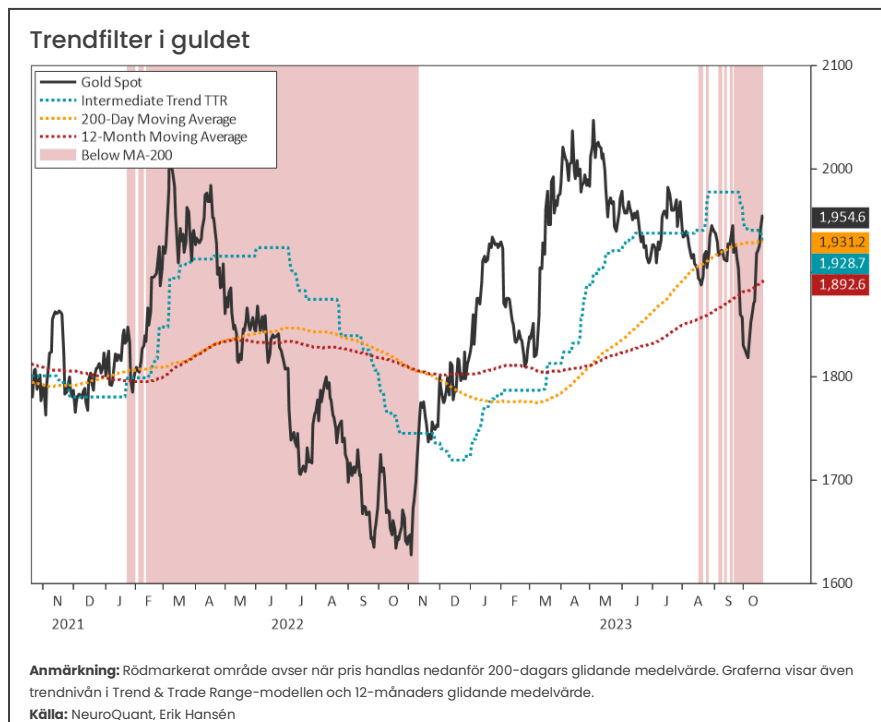
Rate of Change	Average returns (%)				Median returns (%)				Volatility (%)				# of observations				Share positive (%)				Sharpe				Beta with MSCI Sweden			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Overall	1.1%	3.1%	3.4%	2.5%	-0.4%	0.4%	-0.3%	2.2%	8.3%	14.1%	13.6%	8.2%	66	35	62	51	45%	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	13			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	22			40%	55%			0.25	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%	0.4%			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

Anmärkning: 1 Återhämtning (tillväxt ↑ inflation ↓), 2 Expansion (tillväxt ↑ inflation ↑), 3 Avmattning (tillväxt ↓ inflation ↑), 4 Kontraktion (tillväxt ↓ inflation ↓). Statistiken är baserad på data sedan 1973.

Källa: NeuroQuant, Erik Hansén

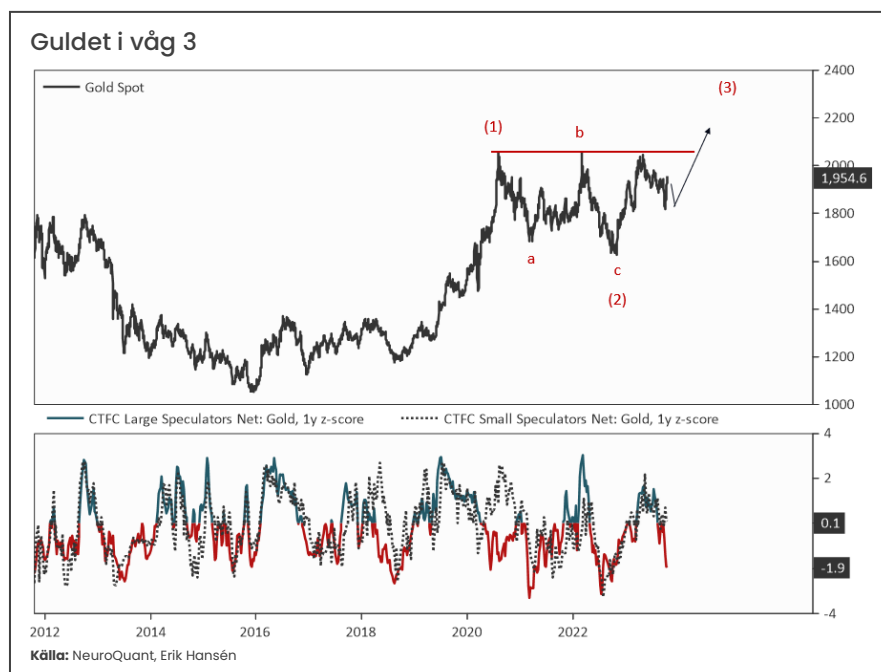
Guldet i positiv trend enligt Trend & Trade Range

Guldet har senaste veckorna bjudit på en stark impuls med stöd av geopolitisk oro. Trots kortsiktig överköpethet lyckades guldet forcera tekniska motståndsnivåer och priset handlas nu ovanför samtliga tre trendfilter.



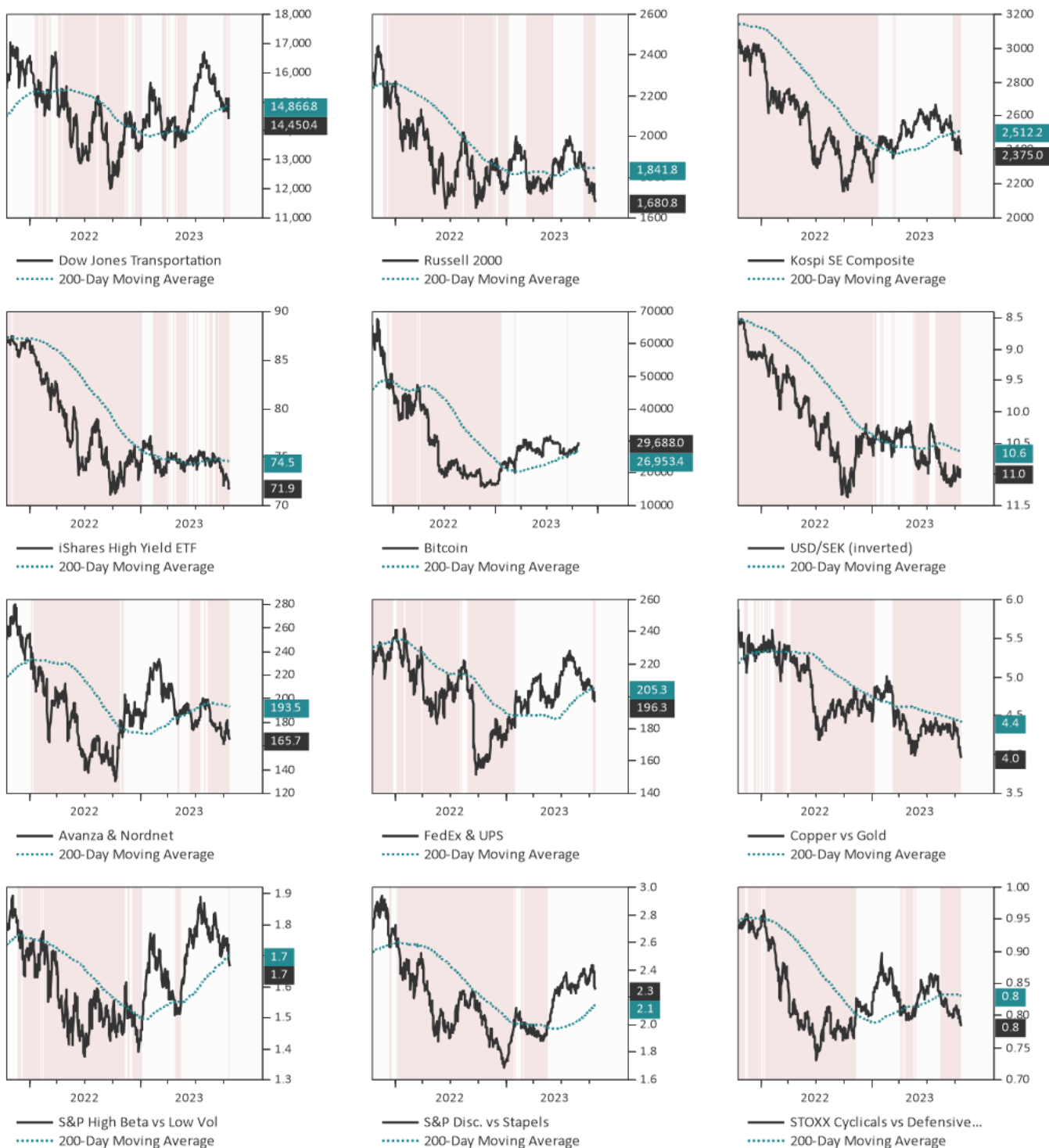
Mer utrymme på uppsidan i guldet enligt positionering

På kort sikt har vi haft fel när vi spekulerat i utvecklingen i guldet. På längre sikt upprepar vi tidigare karta där huvudscenariot är att guldet handlas i våg 3 och att det endast är en tidsfråga innan guldet (\$) bryter upp över senaste årets tidigare toppar. Säsongsmissigt brukar januari och februari vara starka månader.



INTERMARKETS –SAMMANFALLANDE/LEDANDE INDIKATORER OCH INSIDAN AV MARKNADEN

Indikatorer som ger oss mer vägledning

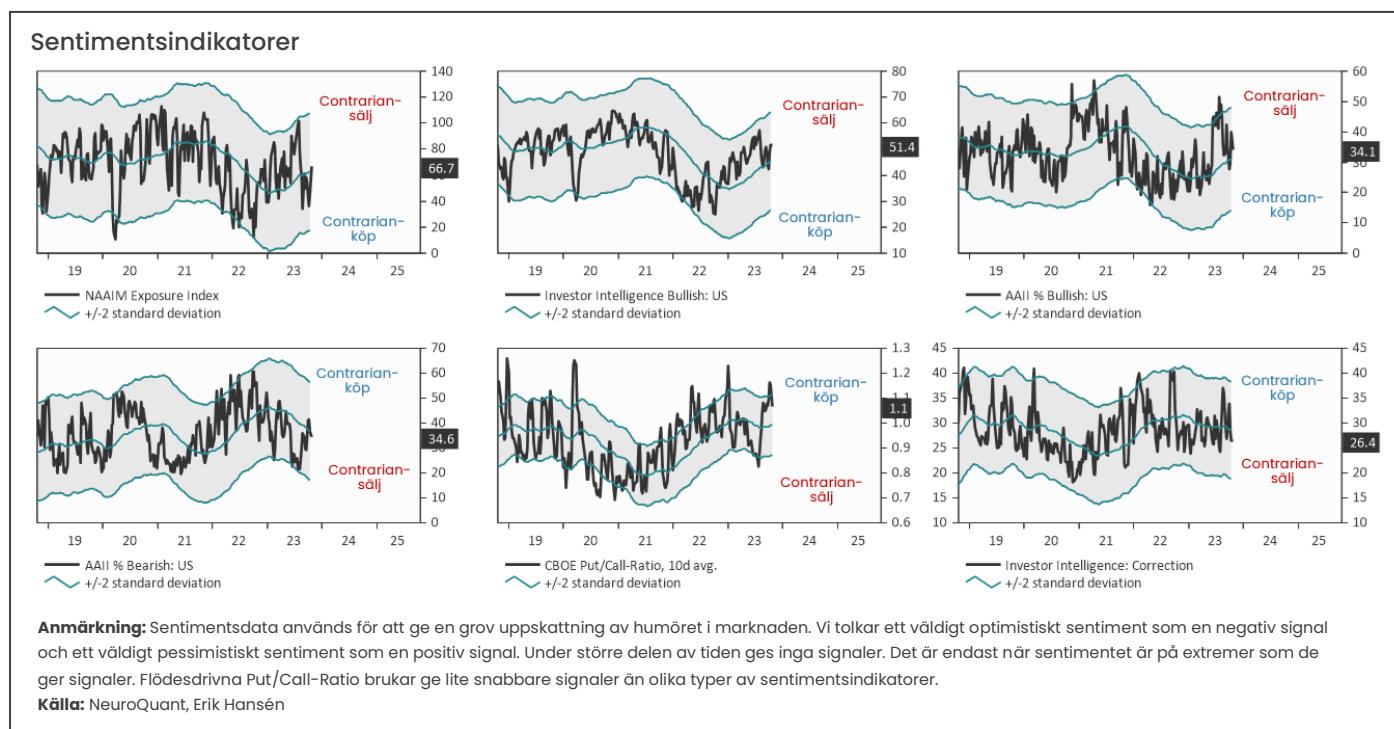


Anmärkning: Rödmarkerat område avser negativ signal baserat på en trendföljande metod med 200-dagars glidande medelvärde. Alla ekonomiska och tekniska indikatorer har sina brister och tillfällen då de ger falska signaler. Om vi kombinerar ett flertal indikatorer är det mindre sannolikhet att denna korg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

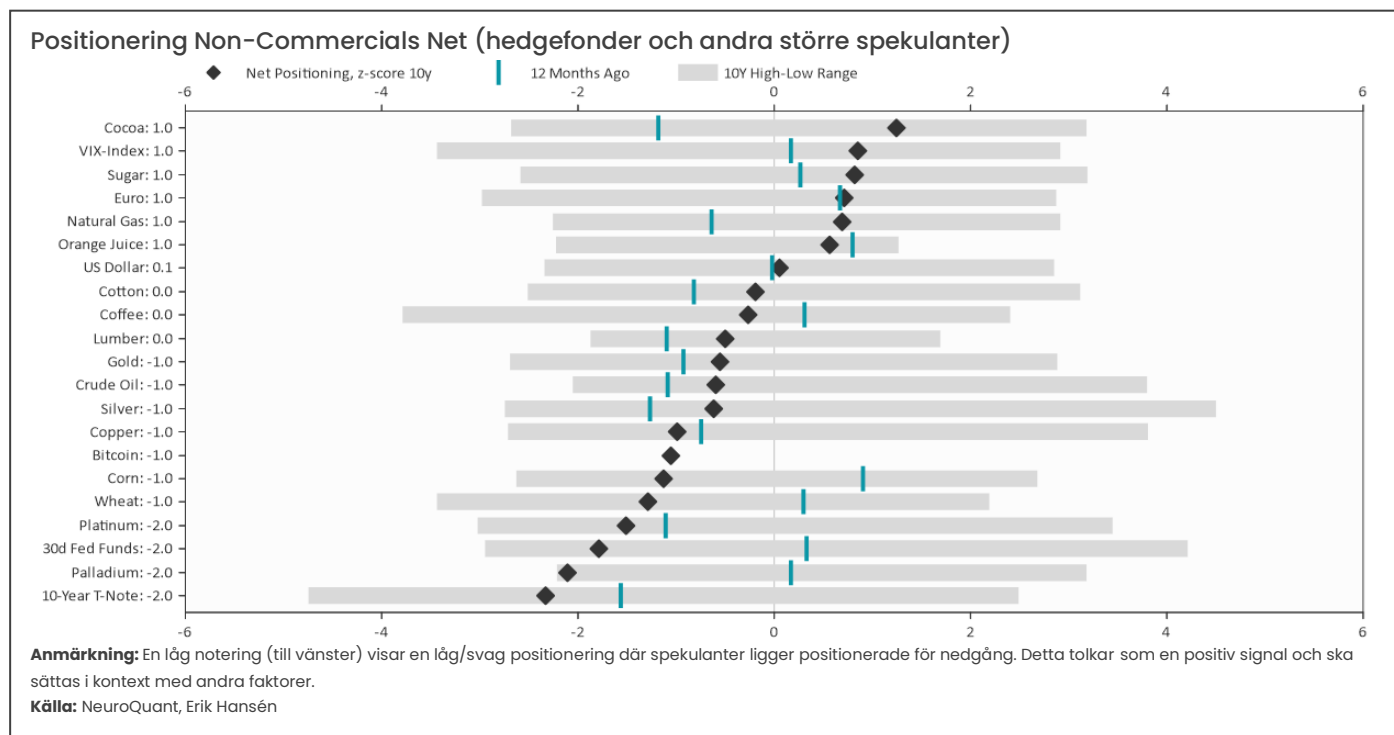
Källa: NeuroQuant, Erik Hansén

Slutsats: En majoritet av indikatorerna handlas i negativa trender, vilket vi tolkar som en negativ signal för marknaden som helhet. Skulle aktiemarknaden återhämta sig med stöd av starka rapporter vill gärna se att tidigcykliska marknader och sammanfallande/ledande indikatorer skulle bekräfta en sådan rörelse.

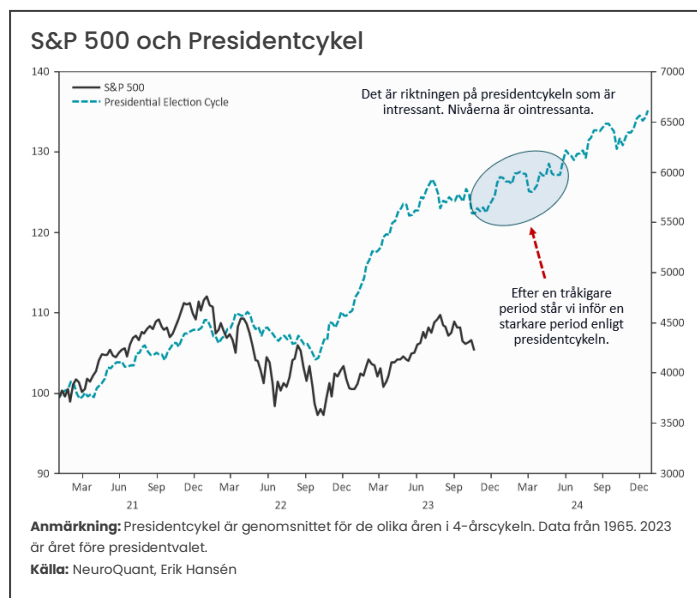
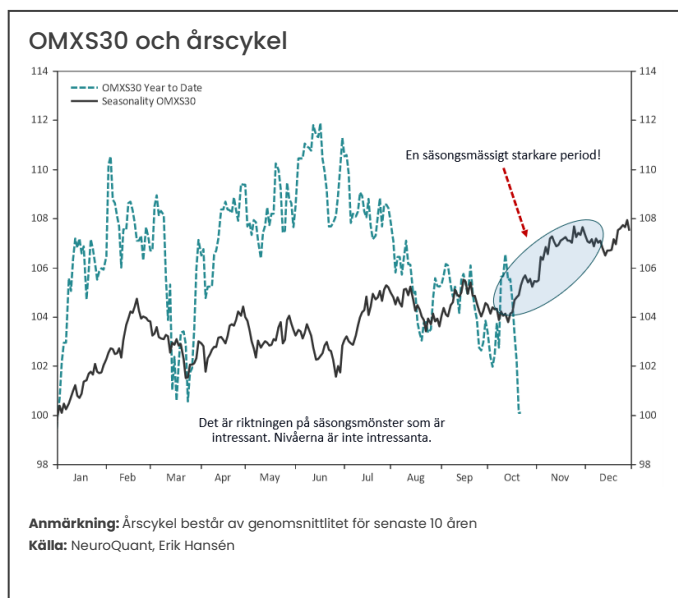
SENTIMENT OCH POSITIONERING



Slutsats: Efter vårens höga optimism och narrativet om mjuklandning så har sentimentet kommit ner till mer neutrala nivåer och därmed inte utgör motvind för aktier. Hög Put/Call-Ratio är en positiv signal för kort sikt.



SÄSONGSMÖNSTER AKTIEMARKNADEN



MARKNADSREGIMER – FÖRÄNDRING PÅ TILLVÄXT & INFLATION PÅVERKAR INVESTERARBETEENDE

Makroekonomiska marknadsregimer (visar vad marknaden borde göra)

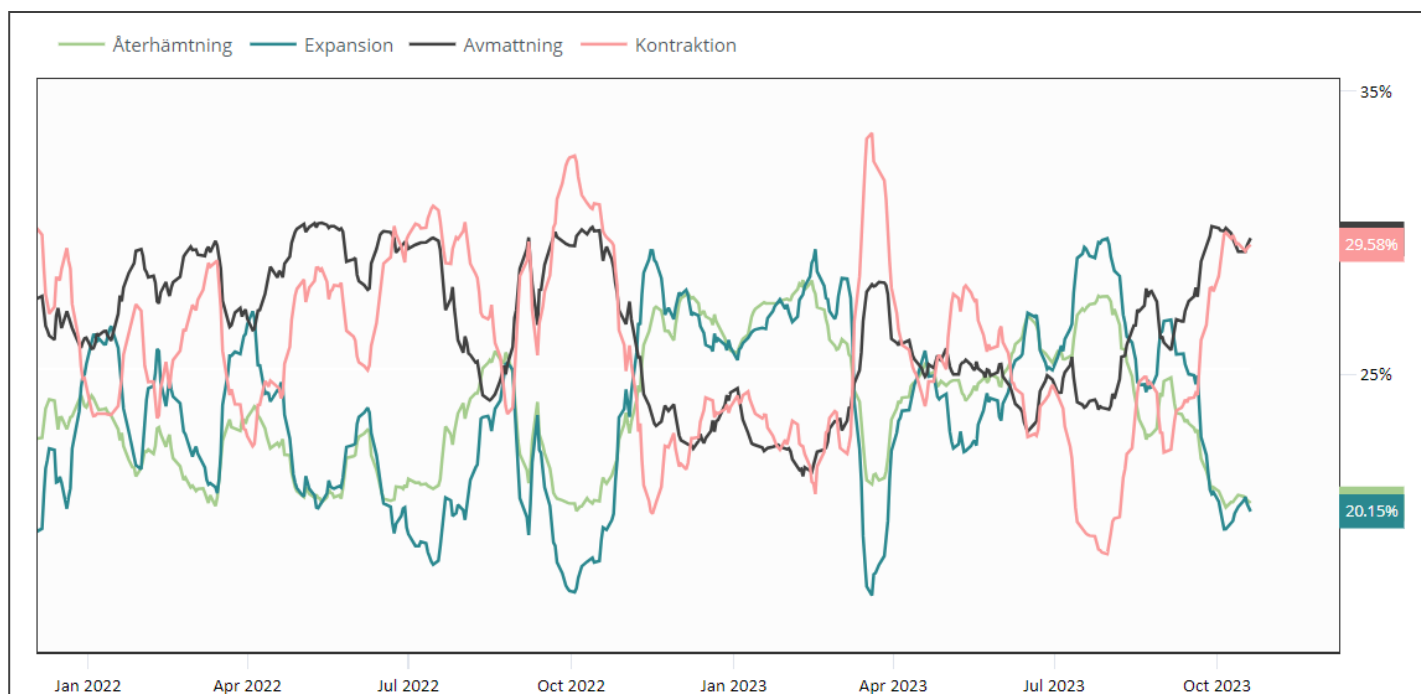
LAND	TIDIGARE KVARTAL			ESTIMAT OCH SANNOLIKHET FÖR Q4-2023				ESTIMAT OCH SANNOLIKHET FÖR Q1-2024					
	Q1-22	Q2-23	Q3-23E	Q4-23E	ÅTERHÄMTNING	EXPANSION	AVMATTNING	KONTRAKTION	Q1-24E	ÅTERHÄMTNING	EXPANSION	AVMATTNING	KONTRAKTION
Världen	Återhämtning	Återhämtning	Kontraktion	Kontraktion	27%	19%	23%	32%	Kontraktion	30%	10%	15%	45%
USA	Återhämtning	Återhämtning	Återhämtning	Avmattning	16%	17%	35%	33%	Kontraktion	20%	11%	25%	45%
Kina	Återhämtning	Återhämtning	Kontraktion	Expansion	13%	44%	33%	10%	Avmattning	15%	28%	37%	20%
Japan	Återhämtning	Återhämtning	Återhämtning	Kontraktion	17%	1%	6%	76%	Avmattning	7%	7%	43%	43%
Europa	Kontraktion	Kontraktion	Kontraktion	Återhämtning	52%	0%	0%	47%	Återhämtning	41%	13%	11%	36%
- Sverige	Återhämtning	Kontraktion	Kontraktion	Återhämtning	63%	0%	0%	37%	Kontraktion	41%	4%	5%	49%
- Tyskland	Kontraktion	Återhämtning	Kontraktion	Återhämtning	55%	0%	0%	45%	Återhämtning	54%	1%	1%	45%
Brasilien	Kontraktion	Kontraktion	Avmattning	Expansion	35%	51%	9%	6%	Kontraktion	0%	0%	34%	66%
Indonesien	Kontraktion	Kontraktion	Kontraktion	Kontraktion	25%	28%	25%	22%	Kontraktion	14%	15%	37%	34%
Indien	Avmattning	Kontraktion	Expansion	Kontraktion	21%	8%	20%	51%	Återhämtning	47%	21%	10%	22%
Taiwan	Avmattning	Återhämtning	Expansion	Återhämtning	50%	16%	8%	26%	Återhämtning	43%	27%	12%	19%
Sydkorea	Återhämtning	Kontraktion	Återhämtning	Återhämtning	35%	24%	16%	24%	Kontraktion	39%	2%	3%	55%

Anmärkning: Återhämtning (tillväxt ↑ inflation ↓), Expansion (tillväxt ↑ inflation ↑), Avmattning (tillväxt ↓ inflation ↑), Kontraktion (tillväxt ↓ inflation ↓)

Källa: NeuroQuant, Erik Hansén

Slutsats: Negativ marknadsregim (KONTRAKTION) för USA och världen under Q4-23 och Q1-24 tolkar vi som negativ signal för risktillgångar. För Sverige väntas tillväxten återhämta sig i Q4 jämfört med Q3. Sverige är en liten öppen ekonomi där Stockholmsbörsen påverkas väldigt mycket av vad som sker i USA och världen.

Dominant Market Regimes (visar vad marknaden diskonterar)



Anmärkning: Dominant Market Regim är en kvantitativ modell som räknar på hur större globala marknader brukar utvecklas i olika marknadsregimer och räknar sedan på hur de handlas idag. Utgångspunkten för kortsiktiga affärer, dagar eller veckor, är att handla på det som marknaden handlar på. Handla på marknaden som är framför oss, inte den marknaden vi vill ska vara. En hög nivå på marknadsregimen innebär att den är dominant och väntas fortsätta vara dominant innan regimskifte bekräftas.

Förklaring: Återhämtning (tillväxt ↑ inflation ↓), Expansion (tillväxt ↑ inflation ↑), Avmattning (tillväxt ↓ inflation ↑), Kontraktion (tillväxt ↓ inflation ↓).

Källa: NeuroQuant, Erik Hansén

Slutsats: Större globala marknader diskonterar negativa marknadsregimer, vilket vi tolkar som en negativ signal.

STATISTIK

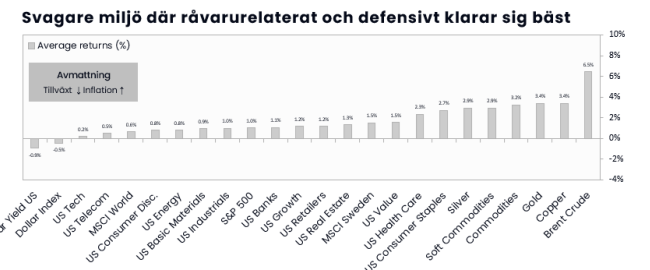
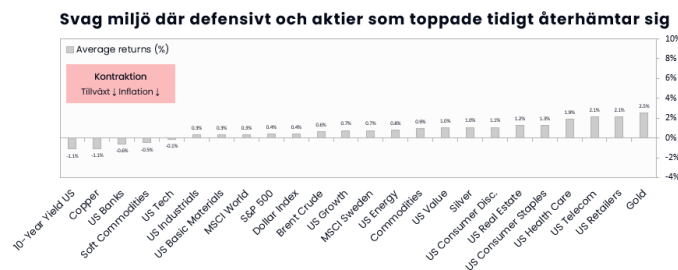
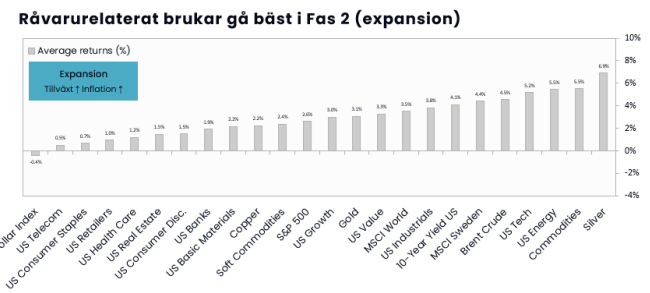
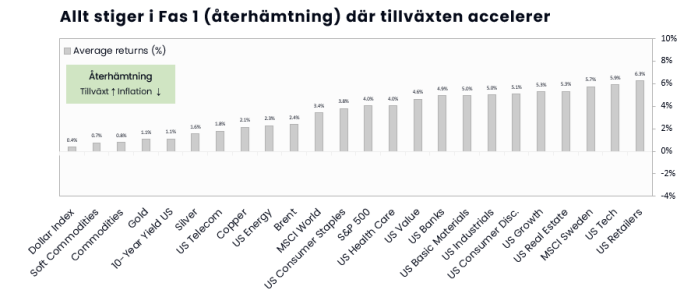
Statistik marknader och sektorer i olika marknadsregimer (data från 1973)

Rate 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
OMX30	5.7%	4.4%	1.5%	0.7%	6.3%	4.5%	-0.9%	2.9%	11.6%	10.1%	11.1%	12.1%	66	35	62	51	70%	77%	48%	59%	0.49	0.44	0.14	0.06	1.00	1.00	1.00	1.00
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%	73%	53%	55%	0.60	0.35	0.14	0.04	0.34	0.45	0.26	0.45
MSCI World	3.8%	2.5%	0.6%	0.3%	3.6%	3.4%	-0.2%	0.2%	6.0%	6.8%	7.4%	9.1%	66	35	61	51	72%	69%	49%	51%	0.66	0.52	0.08	0.03	0.22	0.44	0.21	0.23
Dollar Index	0.4%	-0.4%	-0.2%	0.4%	0.1%	0.0%	-0.3%	-0.3%	6.4%	6.0%	4.1%	4.7%	66	34	60	50	52%	50%	47%	44%	0.09	0.10	0.01	-0.03	0.08	-0.06	-0.14	0.09
Global Bond Index Europe	1.9%	1.1%	0.8%	1.5%	1.5%	1.5%	0.7%	1.2%	2.4%	1.5%	3.0%	2.6%	66	35	62	51	80%	74%	74%	73%	0.83	0.58	0.41	0.55	0.06	0.11	0.03	0.08
10-Year Yield	1.1%	4.1%	-0.9%	-1.1%	-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	0.8%	-0.4%	-0.5%	0.4%	0.1%	0.0%	-0.3%	-0.3%	6.4%	6.0%	4.1%	4.7%	66	34	60	50	52%	50%	47%	44%	0.08	0.09	0.14	0.09	0.09	0.10	0.02	0.02
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	61	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	61	51	50%	66%	50%	51%	0.06	0.27	0.21	-0.06	-0.02	0.04	-0.17	0.19
Brant	2.4%	4.5%	6.9%	0.6%	1.7%	2.8%	1.9%	-0.9%	13.5%	12.0%	19.4%	19.9%	66	35	62	51	58%	69%	59%	49%	0.18	0.88	0.19	0.03	-0.11	0.56	0.09	0.04
Gold	1.1%	2.1%	3.4%	2.5%	0.6%	0.6%	-0.3%	2.2%	8.3%	14.1%	12.6%	8.2%	66	35	62	51	68%	51%	48%	59%	0.13	0.22	0.25	0.30	0.08	0.06	0.06	0.06
Copper	2.1%	2.2%	3.4%	1.1%	1.4%	1.7%	2.4%	-1.0%	12.4%	11.8%	18.3%	12.0%	66	35	62	51	55%	60%	50%	47%	0.17	0.19	0.19	-0.08	0.12	0.05	0.24	0.46
Silver	1.0%	6.5%	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%	-0.9%	5.3%	1.7%	0.3%	1.2%	10.5%	10.4%	13.1%	14.2%	60	33	60	48	60%	55%	53%	56%	0.37	0.23	0.04	-0.05	0.35	0.50	0.46	0.66
EU Basic Materials	3.4%	3.6%	0.9%	0.6%	3.0%	3.3%	-0.1%	0.6%	8.4%	11.2%	10.8%	13.0%	60	33	60	48	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%	5.0%	6.0%	-0.2%	1.3%	8.6%	9.2%	11.2%	11.3%	60	33	60	48	73%	61%	47%	54%	0.51	0.35	0.03	0.07	0.30	0.44	0.48	0.58
US Consumer Staples	4.4%	1.2%	0.1%	1.6%	4.5%	3.6%	-1.3%	0.1%	10.8%	8.5%	11.2%	11.1%	60	33	60	48	67%	61%	45%	50%	0.41	0.14	0.01	0.13	0.34	0.30	0.39	0.69
EU Energy	3.0%	0.3%	0.5%	0.8%	4.5%	8.8%	1.0%	1.5%	8.2%	12.0%	10.7%	12.0%	60	33	60	48	60%	73%	53%	56%	0.36	0.43	0.05	0.06	0.56	0.51	0.17	0.47
EU Finance	3.4%	3.0%	0.7%	1.2%	3.7%	2.8%	0.8%	1.8%	9.3%	9.5%	11.5%	13.1%	60	33	60	48	60%	64%	58%	58%	0.29	0.36	0.10	0.06	0.26	0.31	0.26	0.55
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	48	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%	6.2%	2.8%	0.6%	2.0%	8.8%	10.2%	10.4%	11.6%	60	33	60	48	72%	70%	50%	56%	0.45	0.36	0.10	0.04	0.33	0.55	0.57	0.92
EU Real Estate	1.0%	3.9%	1.7%	0.4%	2.9%	2.1%	1.4%	2.0%	10.9%	11.1%	14.7%	12.7%	60	33	60	48	62%	64%	58%	58%	0.09	0.36	0.12	0.03	0.26	0.31	0.26	0.55
EU Retailers	4.9%	3.5%	0.0%	0.5%	5.3%	1.9%	-1.5%	0.3%	9.3%	9.9%	11.7%	12.4%	60	33	60	48	72%	58%	72%	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%	15.0%	14.9%	18.4%	14.5%	60	33	60	48	57%	70%	45%	63%	0.33	0.88	0.07	0.13	0.93	0.45	0.90	0.79
EU Telecom	2.3%	2.6%	0.6%	1.3%	1.9%	0.9%	-0.8%	0.2%	9.0%	11.5%	12.6%	11.4%	60	33	60	48	60%	52%	48%	52%	0.25	0.22	0.08	0.11	0.35	0.41	0.60	0.47
US Banks	4.9%	1.9%	1.1%	0.8%	3.1%	2.2%	1.4%	2.2%	10.7%	9.6%	11.0%	13.0%	60	33	60	48	73%	52%	58%	52%	0.46	0.20	0.10	0.06	0.47	0.52	0.28	0.71
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	48	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	48	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%	7.3%	7.9%	7.3%	60	33	60	48	73%	55%	75%	54%	0.59	0.09	0.35	0.17	0.20	0.28	0.02	0.26
US Energy	2.8%	2.5%	0.8%	0.8%	2.2%	1.7%	0.8%	1.7%	8.0%	10.9%	8.3%	12.4%	60	33	60	48	62%	78%	57%	54%	0.29	0.59	0.10	0.06	0.22	0.60	0.12	0.33
US Growth	5.3%	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%	3.5%	2.2%	6.6%	6.9%	8.3%	7.6%	60	33	60	48	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%	3.9%	1.0%	0.4%	8.0%	9.9%	8.9%	10.4%	60	33	60	48	73%	73%	53%	52%	0.61	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%	2.2%	3.8%	12.1%	13.3%	13.5%	13.0%	60	33	60	48	73%	52%	57%	62%	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%	4.7%	3.5%	0.8%	2.3%	12.3%	11.4%	10.4%	9.9%	60	33	60	48	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%	6.7%	6.1%	-0.5%	1.0%	10.9%	9.1%	12.0%	12.5%	60	33	60	48	73%	79%	45%	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	48	60%	55%	55%	69%	0.23	0.07	0.06	0.24	0.32	0.28	0.33	0.38

Källa: NeuroQuant, Erik Hansén

Anmärkning: 1 Återhämtning (tillväxt ↑ inflation ↓), 2 Expansion (tillväxt ↑ inflation ↑), 3 Avmattning (tillväxt ↓ inflation ↑), 4 Kontraktion (tillväxt ↓ inflation ↓). Data från 1973.

Genomsnittlig utveckling marknader och sektorer i olika marknadsregimer



Källa: NeuroQuant, Erik Hansén

Stockholmsbörsen i olika marknadsregimer (data från 1973)

Rate 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
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%	12.2%			30	13			47%	69%			0.06	0.36			1.00	1.00
Bottom 20% Growth			1.9%	-4.9%			-1.4%	-2.5%			12.0%	11.5%			20	22			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				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 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
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	13			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	22			40%	55%			0.25	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%		0.4%		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 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
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	13			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	22			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%		-1.1%		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 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
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%	16.0%			30	13			60%	62%			0.14	0.12			0.08	-0.21
Bottom 20% Growth			5.9%	-1.7%			4.7%	-1.0%			17.5%	14.6%			20	22			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%	0.5%	6.2%	2.3%	-1.1%	8.0%	8.3%	11.1%	10.6%	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	-			

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 börsen 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 bottenar 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 uppåttrend 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 privatinvestorer 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.

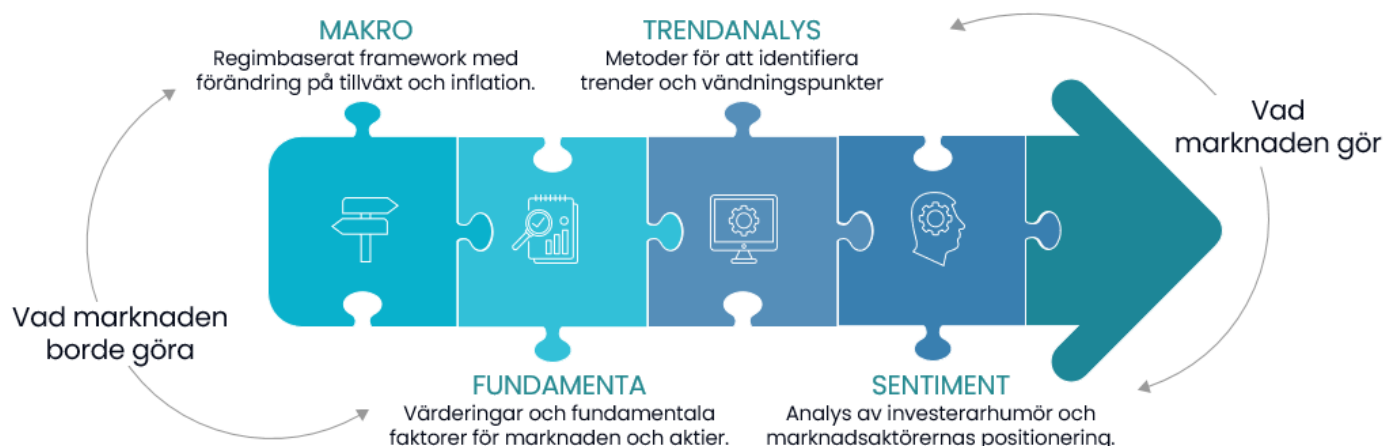
23. Hög volatilitet för "crowded trades"

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.



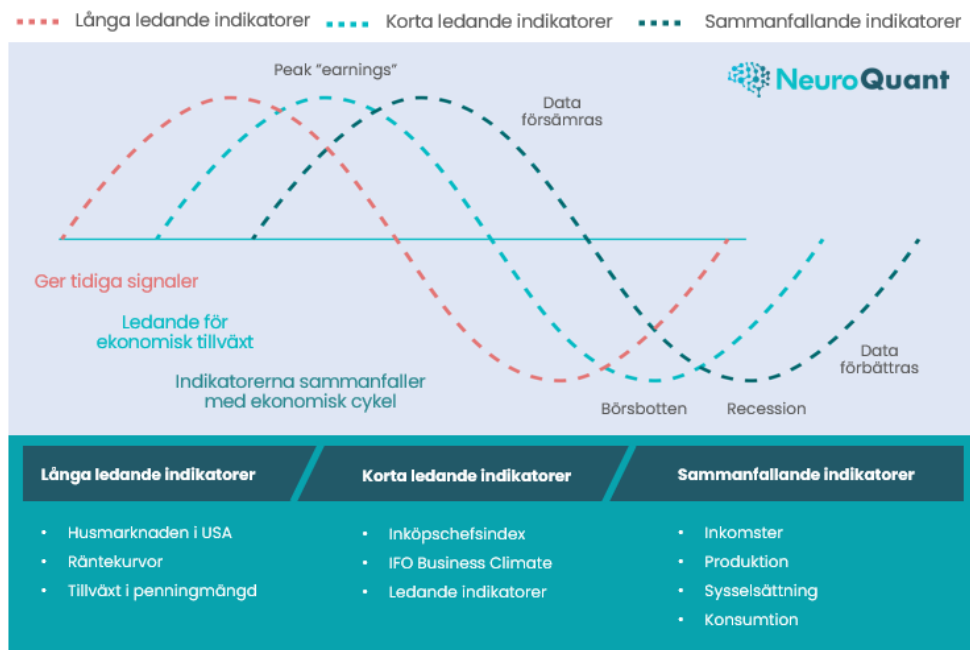
Skapa ekonomisk trygghet över tid

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



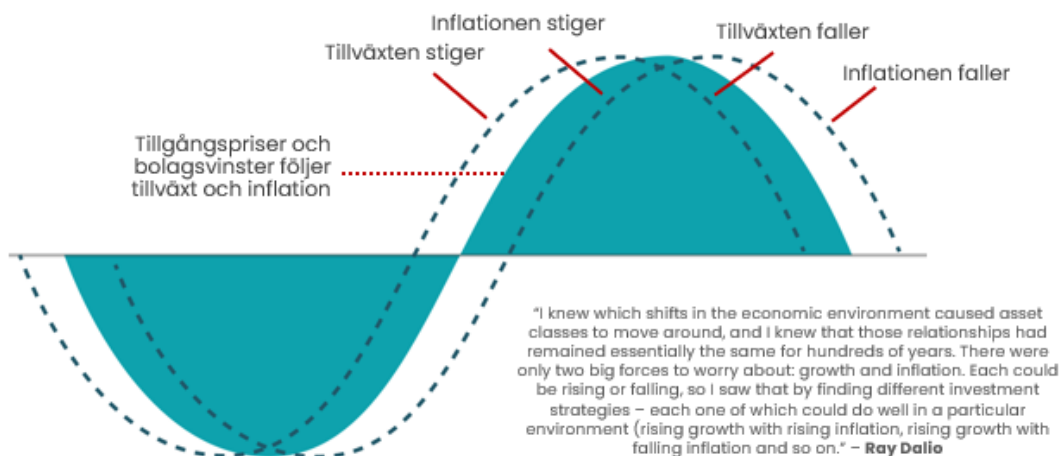
Ekonomisk cykel

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.



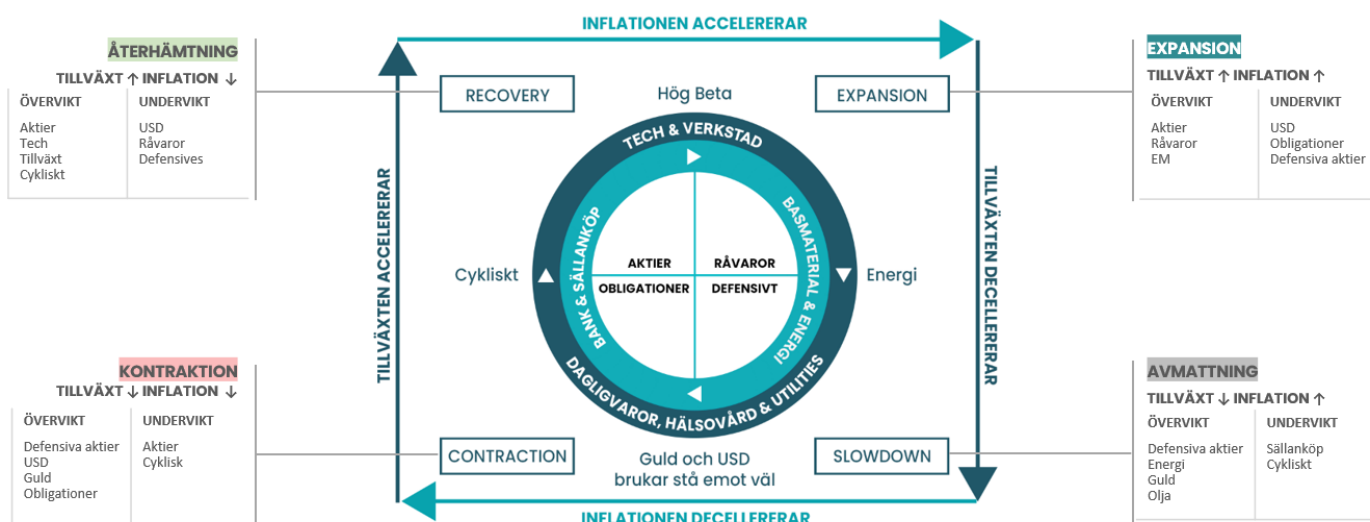
Förändring i tillväxt och inflation

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 in ta egna positioner relaterade till marknader/produkterna som beskrivs eller dessas underliggande tillgångar.

Risikfaktorer

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