

SAMMANFATTNING

Hösten väntas bjuda på ökad volatilitet

Trading (vecka till månad)

Under veckan har vi sett ökad volatilitet inför fredagens lösen. Marknadsfasen definieras fortsatt som en lågvolatil upptrend. Dessa marknadsfaser brukar pågå länge än man tror och försök att gå emot trenden blir ofta misslyckade. Det är notoriskt svårt att tjäna rekyl. När det bjuds på rekyl är det köp på svaghet som brukar vara den vinnande strategin tills vi ser tecken på trendskifte. Viktiga stödnivåer för S&P 500 och OMXS30 är 50-dagars glidande medelvärde som tidigare fångar upp köpare i den uppåtgående trenden. DAX har stöd vid utbrottsnivån 15810 som kan utmanas på torsdagen. Bredden i det korta perspektivet ser godkänd ut, men på medellång sikt är det intakta divergenser i bredd, momentum och sentiment. I den kontexten tillsammans med att VIX-index brukar stiga under hösten motiveras ökad beredskap även fast S&P 500, OMXS30 och DAX inte fallit under några psykologiskt viktiga nivåer.

Strategi (12 månaders sikt)

Huvudbudskapet i Technical Outlook H2 var att miljön för aktier är fortsatt gynnsam på 12 månaders sikt, men att tillväxten i årstakt vänder ner från höga nivåer. Den gynnsamma miljön motiveras av stark makro, vinster och likviditet, medan värderingarna är ansträngda efter multipelexpansion. Sentimentet/TA är neutral i bakgrund av fortsatt stigande pristrender på ledande aktiemarknader medan veckobaserade momentum- och sentimentdata vänder ner från höga nivåer. Tidsmässigt navigerar jag efter en fortsatt uppgång in mot 2022 där ett flertal cykler sammanfaller för en större topp och avslutningen av våg 5 från botten 2009.

Tematiskt/sektorer

Bland sektorerna på Stockholmsbörsen fortsätter fastighetsaktierna trenda starkt uppåt med en närmast parabolisk lutning. Sektorn handlas 30 % från 200-dagars glidande medelvärde, vilket är väldigt högt och ansträngt när vi jämför med historien. En annan sektor som visar styrka är bank som handlas i våg 3 av 5 från marsbotten 2020. Bullish bank inför hösten tillsammans med cykliskt. Selektiv till tech som börjat tappa momentum i upptrenden. Färre techbolag handlas ovanför MA-200.

Råvaror och FX:

I juli var huvudscenariot att oljan skulle sätta avslutande våg 5 från aprilbotten 2020. Negativa divergenser gav stöd till kartan. Enligt plan satte Brentoljan en topp i juli och har nu inlett en rekylfas. Koppapriset var tidigare med att toppa och handlas i en korrektiv rörelse. Trenden är fortsatt stigande men en lägre topp målar upp en negativ bild rent tekniskt. Dollarn är en viktig pusselbit för hur rekylfaserna utvecklar sig. Dollarindex utmanar marstoppen där en etablering ovanför skulle indikera att rekyllerna i ett flertal råvaror kan bestå innan upptrender återupptas. På makrosidan ser vi att inflationsförväntningarna har fortsatt ner i spåret av bland annat avtagande momentum på råvarumarknaden, men också att en senaste KPI-utfallet visade att en del prisuppgångar senaste månaderna varit övergående.

Tabell 1: Parametrar 12-månaders sikt

12-mån sikt	0-20	>-20	>-40	>-60	>-80
Makromiljö					
Vinsttillväxt					
Likviditet					
Värderingar					
Sentiment/TA					

Negativt Positivt

Graf 1: Globala marknader



Graf 2: OMXS30 och MACD (weekly)



TAKTISK MODELL

Uppdatering av taktisk modell

Modeller behöver ständigt bevakas och uppdateras på grund av aktiemarknadens dynamiska karaktär. Marknaden förändras snabbt, vilket innebär att olika modeller fungerar olika bra under olika marknadsfaser. Efter några månaders research har strukturen på den semisystematiska taktiska modellen förändrats.

Låt oss uppdatera oss hur den taktiska modellen presterat. I början av mars 2020 slog den om till negativa utsikter och undvik större delen av covidrasen. Modellen slog om till positiva utsikter 7 april 2020 och missade därmed botten, men låg rätt under större delen av 2021. På grund av divergenser i ett flertal indikatorer såsom momentum, bredd och sentiment, samt risk proxies som vände ner, var modellen neutral innan sommarledigheten. Med facit i hand har modellen varit för defensiv senaste tiden.

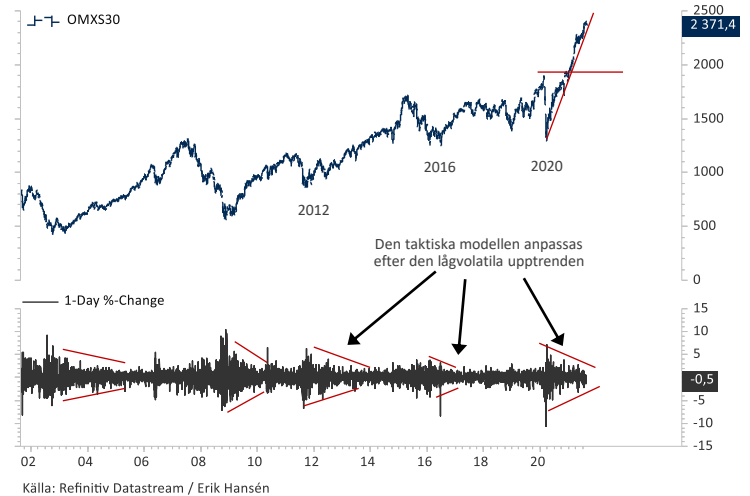
Komponenterna i den taktiska modellen bestod av trendanalys, momentum och bredd, sentiment, volatilitet, intermarkets och säsongsmönster. Faktorer som försöker ge förståelse för marknadsrörelserna och fånga upp de psykologiska mekanismerna. Syftet var att fastställa när det var läge att öka eller minska exponeringen mot aktiemarknaden.

Divergenser i momentum, bredd och sentiment, samt intermarkets ger utmärka varningssignaler för trendvändningar, men säger ingenting om tajmingen. Där behöver vi lägga mer fokus på att studera price action.

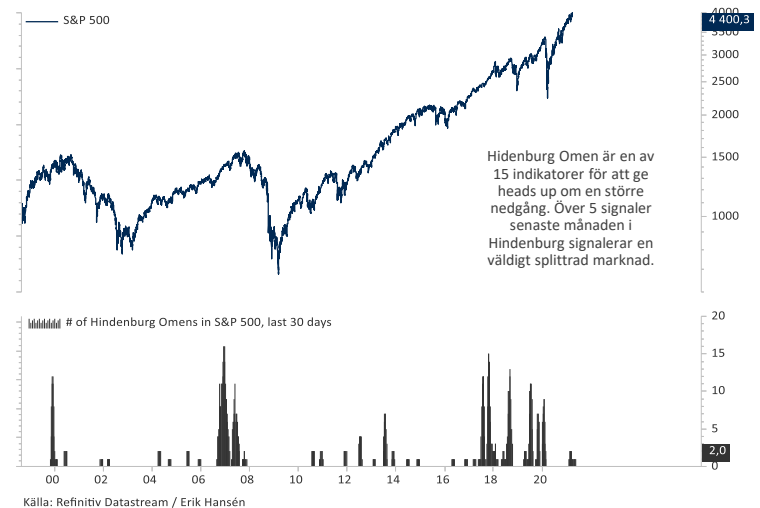
Erfarenhet säger att lågvolatila upptrender ofta pågår längre än man tror. Det är också betydligt svårare att få tillförlitliga signaler på toppar i marknaden. Botten är betydligt mycket enklare då datapunkter tenderar att vara mindre spretiga med färre konflikter än vid toppar.

Givet nuvarande marknadsfas och makroekonomiska klimat har strukturen och syftet för den taktiska modellen förändrats. Huvudfokus för den nya systematiska modellen blir att ge heads up inför bear market, dvs en nedgång på över 20 %. Mindre rörelser på kortare sikt kommer jag fortsätta navigera genom price action och kortsiktiga indikatorer. Tabellen på sida 3 visar de indikatorer jag studerar. Vissa indikatorer har jag skapat medan andra finns tillgängliga att hitta på nätet eller i analysprogram. Ju fler signaler som är triggade, desto högre sannolikhet för en större nedgång. För tillfället är det endast 40 % av indikatorerna som gett signal för en bear market (nedgång på över 20 %).

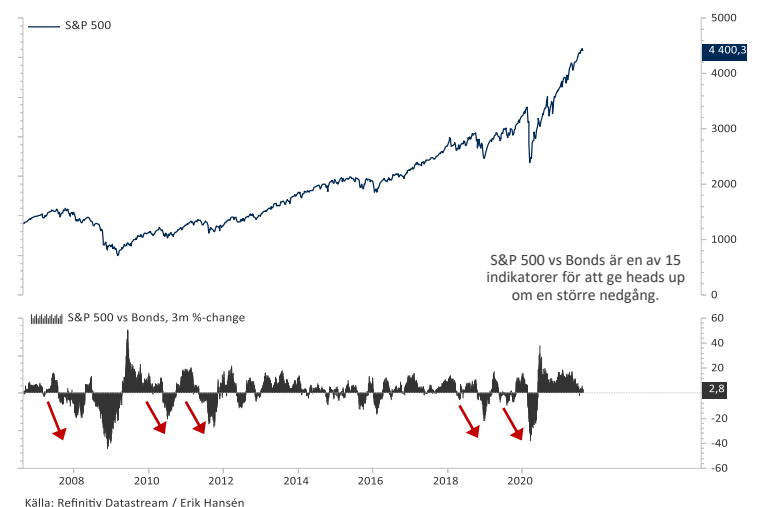
Graf 3: OMXS30 och Rate of Change, 1d



Graf 4: S&P 500 och Hindenburg Omen



Graf 5: S&P 500 vs 10y Yield, 3m %-förändring



TAKTISK MODELL

Signallista för björnmarknad (nedgång över 20 %)

% av indikatorerna som gett signal: **40 % (6 av 15)**

● Signal triggad ● På väg att ge signal ● Långt ifrån att ge signal

Indikator	Kategori	Status	Trigger för signal	Signal	Kommentar
Global Indices with Golden Cross	Momentum	75,5	Faller under 80 %	●	Andelen Golden Cross (MA-50 över MA-200) faller från höga nivåer.
12m trailing returns S&P 500	Returns	29,8	Över 20 %	●	Vid de flesta större nedgångar har S&P 500 stigit över 20 % senaste 12m.
Economic Surprise Index US	Macro	-36,1	Faller till negativ	●	Makro har slutat att överraska positivt, vilket är motvind för börs.
Risk On vs Risk Off, 3m avg	Sentiment	-3,4	Faller till negativ	●	Indikatorn för risk på/av har fallit till negativt territorium.
% Cash Holdings AAIL	Sentiment	13,9	Under 15%	●	Andelen kassa är på historiskt låga nivåer, vilket gör marknaden sårbar.
VIX-Index	Volatility	21,6	Över 20	●	Signal ges om VIX senaste månaden noterats över 20-nivån.
Fractal Dimension Model	Liquidity	1,4	Faller under 1,25	●	Ingen signal än som skulle indikera en likviditetstriggad trendvändning.
Wage growth (ECI)	Macro	3,2	Över 3,5 %	●	När lönetillväxten är över 3,5 % har Fed större press att strama åt.
Equity Risk Premium	Credit	3,4	Under 3 %	●	Vid större toppar lägger ERP lägre än 3 %. Toppen 2020 är ett undantag.
S&P 500 vs Bonds, 3m %-chg	Intermarkets	2,8	Faller till negativ	●	Positivt territorium, men närmar sig negativt territorium och därmed signal.
Distance from 52-Week High	Momentum	-1,8	Över 5 %	●	Nyligen nya highs är sällan starten på en större nedgång.
Tightening Credit Conditions	Credit	-32,4	Stiger till positiv	●	Fortsatt fler banker som lättar på kreditgivning än som stramar åt.
Yield Curve	Credit	1,0	Faller till negativ	●	Avkastningskurvan indikerar ingen recession för tillfället.
Earnings Revision Ratio, 3m avg	Growth	2577	Faller till negativ	●	Fortsatt fler upp- än nedrevideringar enligt 3-månaders genomsnitt.
Hindenburg Omen	Breadth	1,0	Fler än 5 st	●	Krävs fler än 5 Hindenburg-signaler senaste månaden för att trigga signal.

Distance from 52-Week High

Statistiken säger att ju längre tid det gått från en 52-veckors högsta, desto högre sannolikhet för en större korrektion. Nya högsta nivåer är positiva signaler. Negativ signal ges efter att S&P 500 fallit 5% från senaste topp.

Global Indices with Golden Cross

Golden Cross innebär att 50-dagars glidande medelvärde korsar 200-dagars glidande medelvärde underifrån. Indikatorn visar hur stor andel av de globala aktiemarknaderna som handlas med intakta Golden Cross.

12m Trailing Returns S&P 500

Vid de flesta större nedgångar på aktiemarknaden har S&P 500 stigit över 20 % senaste 12 månaderna. Det ska stå 20 % i tabellen istället för 15.

Tightening Credit Conditions

Vid tidigare bear markets har bankerna blivit mer försiktiga och stramat åt kreditgivning. Vi såg det 2000, 2008 och 2020. Datapunkten uppdateras endast kvartalsvis.

Inverted Yield Curve

En inverterad avkastningskurva är när längre marknadsräntor noteras lägre än korta marknadsräntor. Detta tillstånd har följts av en recession i genomsnitt 22 månader efter inverteringsstillfället.

Earnings Revision Ratio

3-månaders genomsnitt på skillnaden mellan upp- och nedrevideringar på vinst/per aktie för globala aktier. När indikatorn fallit under 0 har det inneburit svagare period.

Fractal Dimension Model

Likviditetsfokuserad modell som ger signal vid ett förhöjt grupptänk i marknaden där investerare med olika tidshorisonter inte längre än oense om priset.

Wage growth (ECI)

Lönetillväxt är inflationsdrivande och något Federal Reserve behöver parera genom att strama åt med penningpolitik.

Hindenburg Omen (Market Breadth System)

Ett signalsystem baserat på trend och bredd som visar när marknaden är splittrad i positiv trend. 1) S&P 500 ovanför 50-dagars glidande medelvärde. 2) Antal 52-veckors högsta och lägsta är högre än 2,8 % av alla stigande och fallande aktier. 3) McClellan Oscillator är negativ.

Risk On vs Risk Off

En ratio mellan dataserier som anses vara proxies för risk on och dataserier för risk off. Risk on: Dow Jones Transportation, Koppar, High Yield, S&P 500 High Beta, AUD/JPY. Risk off: Guld, 10-Year Bond, S&P 500 Utilities, S&P 500 Consumer Staples.

% Cash Holdings AAIL

När andelen cash i portföljerna faller till ovanligt låga nivåer signaleras en överoptimism. Detta innebär avsaknad av kapital utanför marknaden som kan absorbera säljflöden vid ökad oro och ge stöd till marknaden.

S&P 500 vs Bonds

Vid bear markets och större korrektioner utvecklas obligationer bättre än S&P 500. En negativ signal ges när 3m %-förändring på S&P 500 vs Bonds (10y Yield) faller under noll.

VIX-index

Det är extremt sällsynt att en korrektion eller bear market inleds med en låg notering av VIX. Utgångspunkten är att den implicita volatiliteten stiger inför toppar. Negativ signal ges när VIX-index handlats över 20 senaste månaden.

Equity Risk Premium

Kompositeindex på Equity Risk Premium för USA, vilket innebär den avkastning placerare vill ha för att investera på börsen istället för i riskfria räntan.

Economic Surprise Index

Överraskningsindex visar hur makrodata kommer in mot förväntningar. När index faller under det historiskt inneburit en svagare period på aktiemarknaden.

TRADING – VECKA TILL MÅNAD

Svaghet, men fortsatt positiv trendstruktur

Innan sommarledigheten konstaterades i veckorapporten att prisanalysen för ledande index gett allt fler positiva signaler när ledande index brutit upp och bekräftat upptrender. En rekyl i pris hade lyst med sin frånvaro när index i stället rekylrat i tid (rört sig sidledes) när tech/growth återtagit taktipinnen under våren.

Till skillnad från positiva signaler prismässigt på indexnivå konstaterades att ett flertal icke-bekräftande signaler (divergenser) i medellångsiktigt momentum, bredd och sentiment. Dessa indikatorer hade vänt ner samtidigt som risk proxies (koppar, AUD/JPY, Dow Jones Transport, High Yield och High Beta vs Low Low) toppat. Vidare hade VIX-index börjat stiga under juli, vilket alltid är en varningssignal att ta på alvar ur ett taktiskt perspektiv.

Den samlade bilden för den taktiska modellen var neutral i bakgrund av den splittrade bilden av nya högsta nivåer i index samtidigt som vi såg svaghet i ett flertal indikatorer. Dock saknades svaghet på indexnivå för att agera mer defensivt. Marknaden behöver bryta under psykologiskt viktiga nivåer för att trigga stoppar och ökad riskaversion med större säljflöden till följd.

Vad har hänt under sommarledigheten?

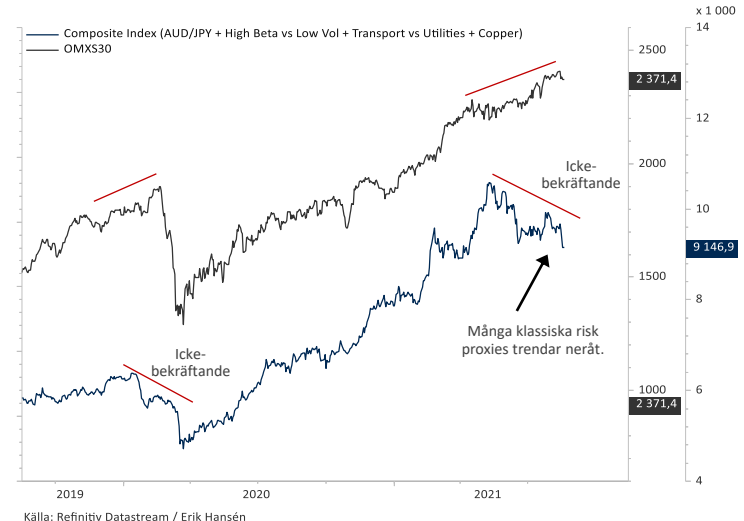
Vad som hänt under sommarledigheten är att kortsiktig bredd på många håll förbättrats om vi studerar 4- och 14-veckors högsta och lägsta stängningar. Advance/decline-line (skillnaden mellan aktier som stiger och faller) fortsätter också peka uppåt och bekräfta upptrenden. Det vi ofta ser innan en nedgång på över 5 % är att andelen aktier som stänger på nya highs minskar. Detta är en första varningssignal. En annan viktig signal är när vi ser en ökad andel bolag som stänger på nya lägstannivåer. Då drar vi öronen åt oss. Detta ser vi inte idag.

Senaste månaden har rapportperioden gett stöd till investerarsentimentet. En stor andel av bolagen har slagit vinstförväntningarna och en majoritet av bolagen har stigit på sina rapportdagar. **Med det sagt, är det trots allt fortsatt många negativa signaler på medellång sikt som motiverar ökad beredskap under hösten. Vi ser klassiska divergenser i momentum, bredd, sentimentet och intermarkets samtidigt som volatiliteten brukar stiga under hösten. S&P 500 och OMXS30 behöver dock falla igenom viktiga nivåer som t.ex. 50-dagars glidande medelvärde för att ge tekniska säljsignaler.**

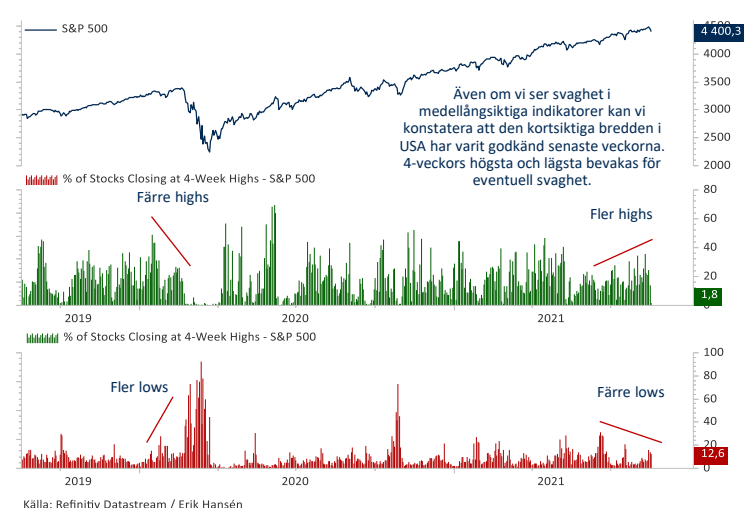
Graf 6: OMXS30 och RSI(3)



Graf 7: OMXS30 och Risk Proxies



Graf 8: S&P 500 och nya 4-veckors högsta och lägsta

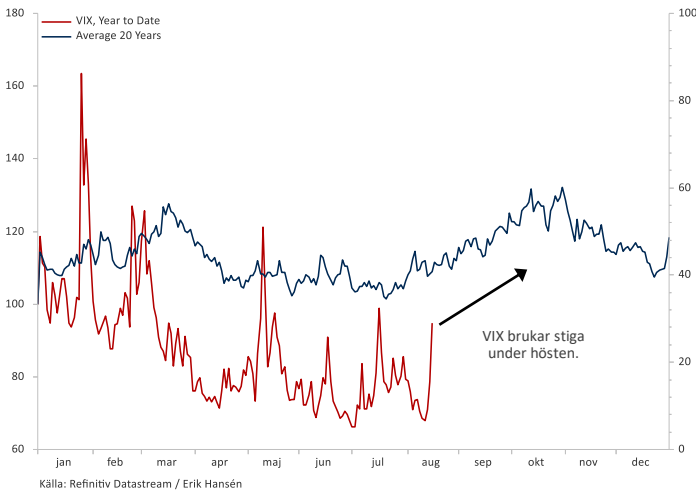


INTERMARKETS OCH SENTIMENT

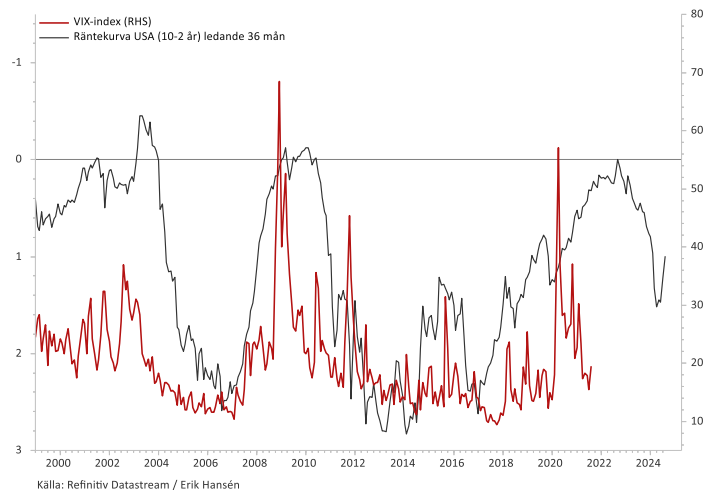
Säsongsmönstret indikerar högre volatilitet under hösten

Säsongsmässigt brukar volatiliteten stiga under hösten. Givetvis finns det enskilda år som avviker från genomsnittet med i kontext med många andra parametrar kan vi vänta oss en högre volatilitet i höst.

Graf 9: VIX-Index och säsongsmönster



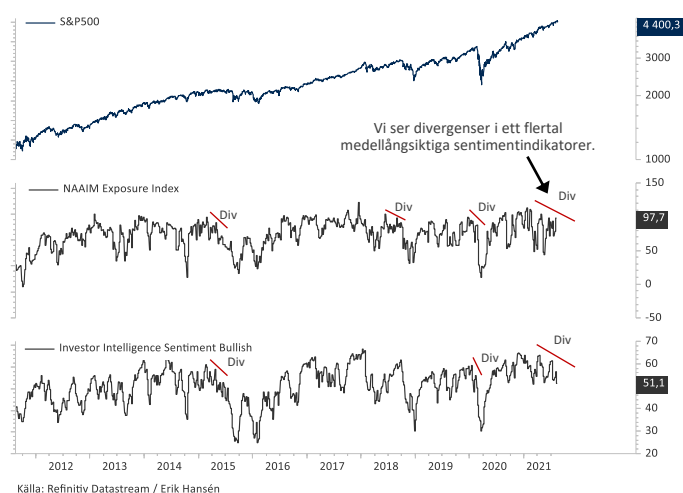
Graf 10: VIX-Index och räntekurva (framflyttad 36m)



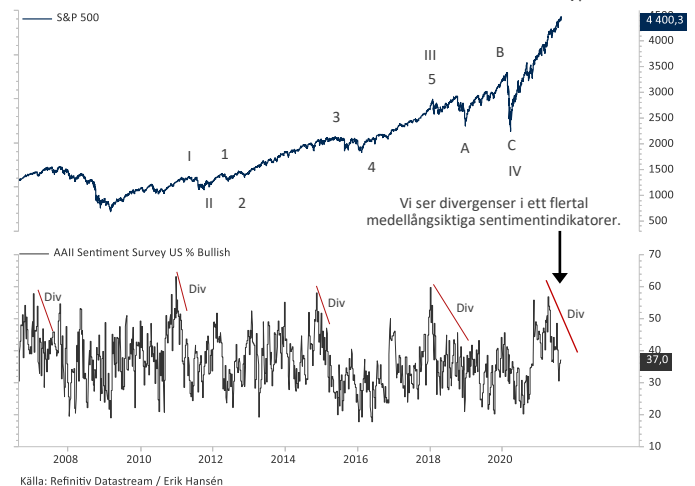
Försämrat sentiment är en negativ signal

Trots att S&P 500 och ett flertal index i Europa nyligen satt nya toppnotering har ett flertal sentimentsenkäter vänt ner från höga nivåer. Dessa icke-bekräftande observationer är inga positiv signaler. I en uptrend vill vi gärna se att det är fler och fler investerare som blir optimistiska, inte tvärtom. Tajmingmässigt säger divergenserna ingenting, men för andra halvåret kan vi konstatera att divergenser i momentum, bredd och sentiment kommer att agera motvind för aktiemarknaden.

Graf 11: NAAIM Exposure Index och Investor Intelligence



Graf 12: AAIL Sentiment Survey: Bullish



TEMATISKT/SEKTORER

Nästan parabolisk uppgång i fastighetsaktier

I våras uppmärksammades att allt fler fastighetsaktier bröt upp till nya 100-dagars högsta från konsolideringar efter att sektorn varit en lagger under återhämtningen från raset våren 2020. Fallande marknadsräntor under sommaren har eldat på sektorn ytterligare där många bolag stigit 40-60 % senaste 3 månaderna. Avståndet ner till sektorn 200-dagars glidande medelvärde är nästan 30 procent. Starkt momentum kan pågå länge, vilket vi såg under 2019. Givet den starka kursutvecklingen för sektorn och potentialen i återhämtning i marknadsräntorna efter räntefallet under sommaren motiveras minskad exponering mot fastigheter.

I Technical Outlook H2 konstaterades att banksektorn handlas i våg 3 och därmed har mer utrymme på ovansidan under andra halvåret. Våg 3 är en impulsiv våg som ofta är den längsta av 3 vågor upp (1, 3, 5) och 2 vågor mot trenden (våg 2 och 4). Swedbank har laggat sektorkollegor, men nu brutit upp från en konsolideringsfas som pågått sedan 2019.

Studerar vi Tech kan vi konstatera att sektorn handlas i en intakt uppåtgående trend och rankas fortsatt högt i många momentumrankingar. Tittar vi under "huven" ser vi dock att det är färre och färre bolag som handlas i positiva grundtrender. Försämrade bredd med andra ord, vilket motiverar ökad selektivitet bland bolagen inom sektorn.

Bland de större industrigrupperna är det endast energi som är närmast att vara kortsiktigt översåld. Sektorn utmanar 200-dagars glidande medelvärde. Huvudscenariot juli var att Brentoljan skulle sätta våg 5 i uppgångsssekvensen från aprilbotten 2020 och inleda en rekylfas. Enligt plan inledde Brentoljan rekylfasen i juli.

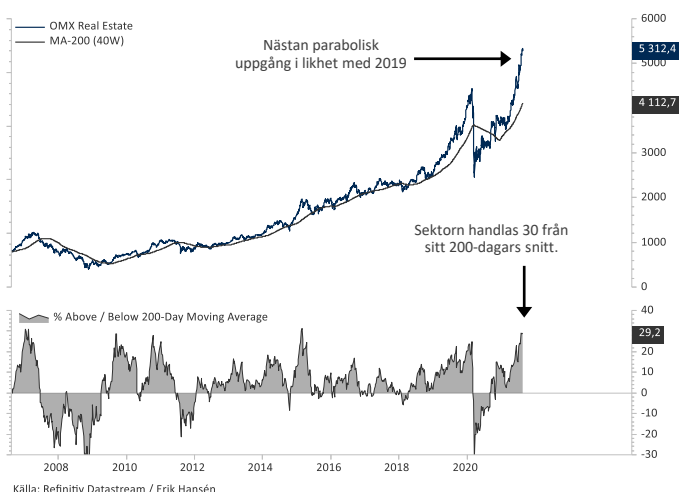
Graf 13: OMX Tech och andel bolag över MA(200)



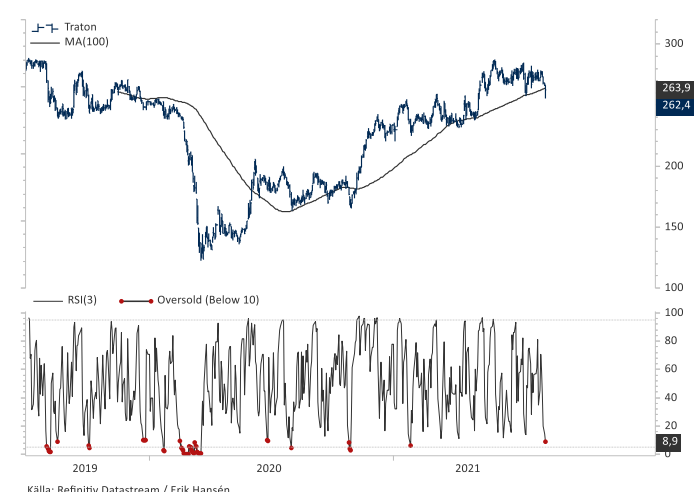
Graf 14: OMX Banks och MACD (weekly)



Graf 15: OMX Real Estate och avstånd till MA(200)



Graf 16: OMX Energy och RSI(3)

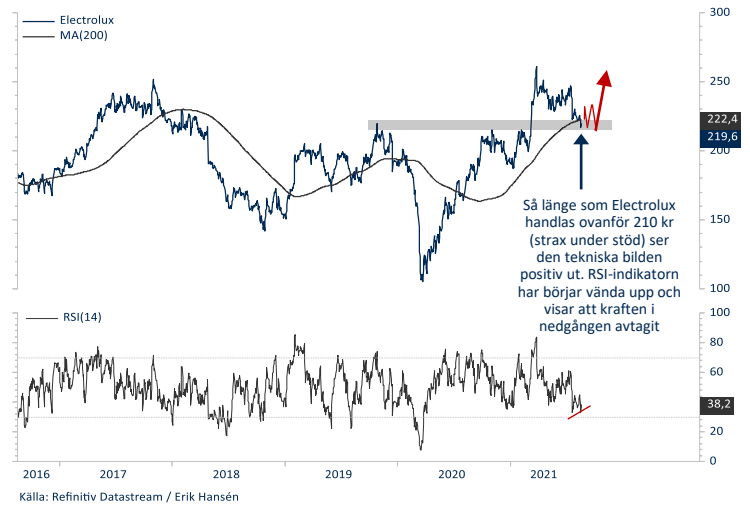


AKTIECASE - TEKNISK ANALYS

Electrolux vid utbrottsnivå

Electrolux är ett bolag som finns med i multifaktor-modellen med stöd av vinstöverskningar, god lönsamhet, värdering och risk. Momentumfaktorn har svagare betyg efter att styrkan i upptrenden avtagit. Nu har dock aktien nått teknisk stödnivå kring 215k. Nivån utgörs av 200-dagars glidande medelvärde och tidigare utbrottsnivå. Rekyl till stödnivå inom ramen för positiv trend erbjuder attraktivt förhållande mellan risk och avkastning. Aktien är högt blankad, vilket innebär att det finns ett latent köptryck i aktien eftersom dessa aktörer ska köpa tillbaka aktierna som de lånat och blankat. Så länge som Electrolux handlas ovanför 210 kr (strax under stöd) ser den tekniska bilden positiv ut. RSI-indikatorn har börjar vända upp och visar att kraften i nedgången avtagit.

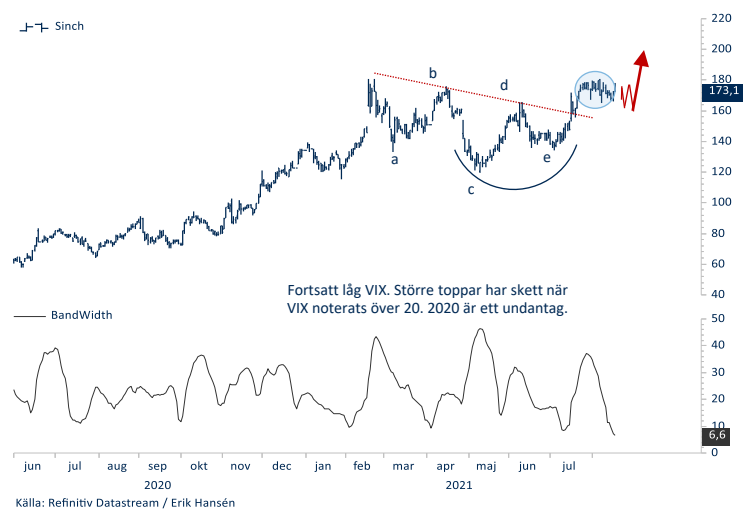
Graf 17: Electrolux och RSI(3)



Sinch kraftsamlar för fortsatt uppgång

Sinch belönades med en rusing på rapporten 16 juli som slog förväntningarna. Sentimentet i aktien har kylts av under 2021 när aktien utvecklats sidledes. Vad som är intressant med Sinch för tillfället är att aktien de senaste veckorna bitit sig fast i toppen av årets handelsintervall. Låg volatilitet i toppen av ett intervall brukar med stor sannolikhet vara en kraftsamling inför ett utbrott. Skulle aktien stänga under 160 kr skulle vi behöver revidera om.

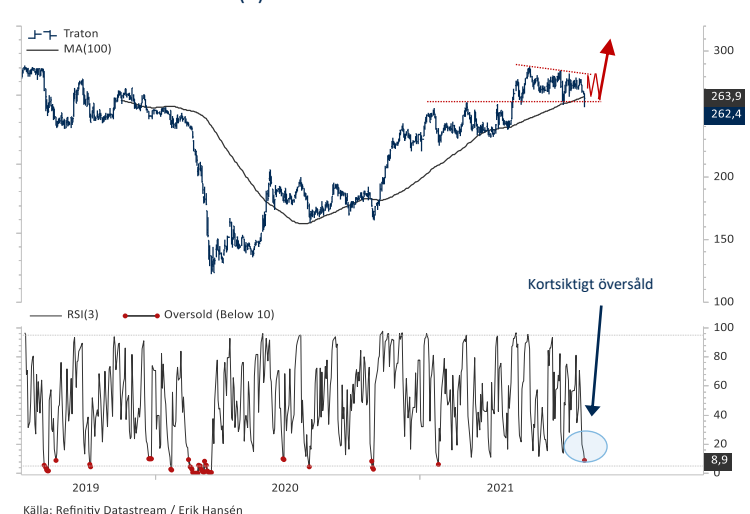
Graf 18: Sinch och BandWidth



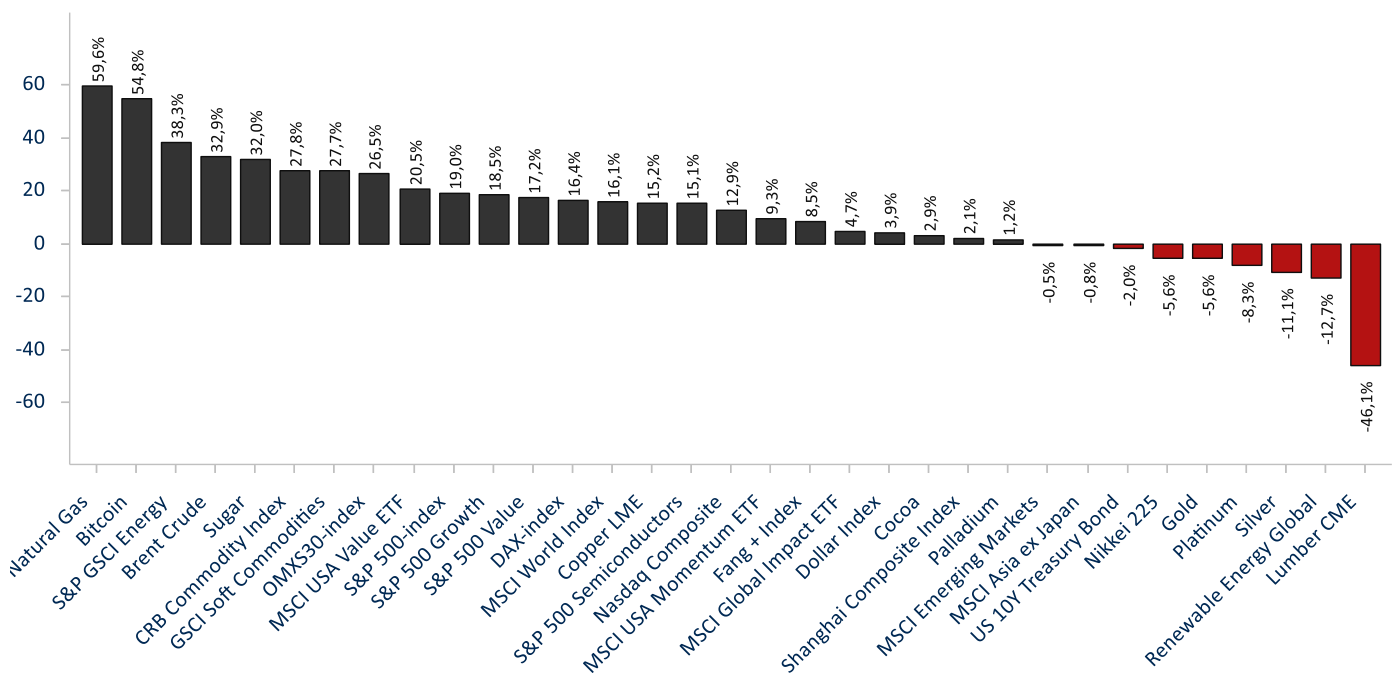
Traton rekylar i upptrend

Lastbilskoncernen Traton, som har Volkswagen som huvudägare och där Scania ingår, har senaste månaderna rekylar i tid under kontrollerade former med positiv volymbalans senaste veckorna. Bolaget höjde tidigare i år utsikterna för helåret 2021. Aktien handlas till p/e 8 på framåtblickande 12 månaders vinst. 100-dagars glidande medelvärde har utgjort stöd under uppgångsfasen. Så länge som aktien inte stänger nedanför 250 kr ser den tekniska bilden positiv ut för Traton.

Graf 19: Traton och RSI(3)



Utveckling globala marknader, Year do Date



Källa: Refinitiv / Erik Hansén

Globala marknader, sorterade efter momentum

Name	Last	Performance						Above Moving Average		Momentum
		% 1d	% 5d	% 1m	% 3m	% 6m	% from 52w High	20-Day MA	50-Day MA	
OMX Copenhagen	1480,7	0,5	1,8	7,2	15,6	21,7	0,0	✓	✓	Strong
DAX	15966,0	0,3	0,9	2,7	3,8	15,0	-0,1	✓	✓	Strong
EuroStoxx 600	474,4	0,1	0,0	4,3	7,1	15,0	-0,3	✓	✓	Strong
OBX Oslo	542,7	0,1	0,0	1,8	5,7	14,7	-0,5	✓	✓	Strong
OMX Helsinki	13162,1	0,3	-0,6	2,8	8,6	15,7	-0,6	✓	✓	Strong
FTSE100	7169,3	-0,2	-0,7	2,3	1,9	8,3	-0,7	✓	✓	Strong
RTS Russia	1675,2	-0,9	1,2	4,5	6,4	15,8	-0,9	✓	✓	Strong
Ethereum	3014,2	0,1	-4,7	60,6	-10,8	55,4	-27,9	✓	✓	Strong
Bitcoin	44721,1	0,1	-1,8	42,5	4,3	-13,3	-29,6	✓	✓	Strong
MSCI World	2328,4	-0,7	-0,9	1,9	6,3	10,9	-1,3	✗	✓	Neutral
OMXS30	2371,4	-0,5	-1,3	1,4	5,4	17,6	-1,5	✗	✓	Neutral
S&P500	4400,3	-1,1	-1,1	1,7	6,6	12,4	-1,8	✗	✓	Neutral
Dow Jones Industrials	34960,7	-1,1	-1,5	0,8	2,6	11,0	-1,9	✗	✓	Neutral
US Growth	3041,2	-1,0	-0,6	1,7	12,5	13,3	-1,9	✗	✓	Neutral
Nasdaq 100	14857,9	-1,0	-1,1	1,2	12,4	9,0	-2,1	✗	✓	Neutral
US Momentum	1506,6	-0,9	-1,3	1,7	13,3	9,9	-2,2	✗	✓	Neutral
Shanghai SE	3652,8	1,1	-1,3	-1,5	-1,2	-5,2	-5,7	✓	✗	Neutral
Nasdaq Composite	14525,9	-0,9	-1,6	0,7	9,2	4,8	-2,5	✗	✗	Weak
US Value	103,8	-1,0	-2,4	1,5	-1,4	7,9	-4,6	✗	✗	Weak
NYSE Fang+	6854,6	-0,6	-3,6	-3,3	8,7	-4,0	-6,5	✗	✗	Weak
Nikkei 225	27585,9	0,6	-1,7	-1,5	-2,9	-8,8	-9,5	✗	✗	Weak
Gold	1779,9	-0,2	1,7	-1,8	-4,7	0,1	-10,0	✗	✗	Weak
Brent Oil	70,1	0,0	-2,7	-5,9	1,5	9,3	-10,6	✗	✗	Weak
MSCI EM	71195,2	0,4	-2,5	-5,2	-4,2	-10,4	-11,6	✗	✗	Weak
Copper	9024,0	-2,2	-4,8	-3,9	-13,0	5,3	-13,6	✗	✗	Weak
MSCI Asia ex Japan	988,5	0,6	-2,7	-6,4	-5,5	-12,9	-14,2	✗	✗	Weak
Silver	23,5	-0,8	-0,3	-8,7	-16,4	-13,3	-18,0	✗	✗	Weak
Lumber	471,3	2,9	-4,6	-12,1	-62,7	-53,1	-72,1	✗	✗	Weak

Källa: Refinitiv / Erik Hansén

Multifaktor-modell: OMX

Bolag som rankas högt på vinstutveckling, lönsamhet, värdering, risk och momentum

Company	Score Summary (1-10)					Rank Score	Change
	Earnings	Fundamentals	Valuation	Risk	Momentum		
Hexpol AB	10	6	8	9	10	10	→
Hanza Holding AB		9	10	6	10	10	→
OEM International AB		9	6	10	10	10	→
Abb Ltd	10	9	8	10	10	10	→
L E Lundbergforetagen AB (p		7	7	10	10	10	→
Kindred Group PLC	10	10	10	9	9	10	→
Lindab International AB	9	9	7	7	9	10	→
Beijer Alma AB	8	8	6	9	9	10	→
Dedicare AB (publ)		6	10	7	9	10	→
Bilia AB	10	9	10	8	9	10	→
Thule Group AB	10	10	5	10	9	10	→
Betsson AB	7	8	10	8	9	10	↑
Eastnine AB (publ)		7	8	10	8	10	→
Besqab AB (publ)	8	8	9	9	8	10	→
Prevas AB		10	8	8	8	10	→
Nordea Bank Abp	10	9	9	10	8	10	→
Husqvarna AB	10	10	9	10	8	10	→
SSAB AB	10	5	10	9	8	10	→
Nokia Oyj	10	7	9	7	8	10	→
VBG Group AB (publ)		9	9	10	7	10	→
Malmbergs Elektriska AB (pu		9	10	8	7	10	→
Axfood AB	10	8	9	10	7	10	→
Skanska AB	8	10	10	8	7	10	→
Electra Gruppen AB (publ)		9	10	10	7	10	→
Atvexa AB		6	10	9	7	10	→
Inwido AB (publ)	10	9	9	9	7	10	→
Saab AB	9	8	9	8	7	10	→
Railcare Group AB		8	10	8	7	10	↑
Electrolux AB	9	8	10	10	5	10	→
AB SKF	9	9	9	9	5	10	↑
Boliden AB	9	10	10	8	5	10	↑
Ferronordic AB	5	9	9	6	10	9	↓
Samhallsbyggnadsbolaget I N	7	8	6	8	10	9	→
Ework Group AB		5	9	8	10	9	→
Svenska Cellulosa SCA AB	10	6	3	10	10	9	→
BillerudKorsnas AB (publ)	7	4	7	10	10	9	→
Atlas Copco AB	10	7	3	10	10	9	→
Rottneros AB		2	10	9	10	9	↑
Avanza Bank Holding AB	8	9	4	7	10	9	↑
Getinge AB	6	10	5	10	9	9	↓

Källa: Refinitiv / Erik Hansén

Earnings

Earnings surprise, vinstrevideringar och förändringar rekommendationer.

Fundamentals

Lönsamhet, skuldsättning, kvalitet i vinster och utdelning.

Valuation

Trailing P/E, Forward P/E, Forward PEG och Price/Sales. Påverkas även av värdering mot 5-års snitt för aktien och sektorn. Negativa värden exkluderas.

Risk

5-års och 90-dagars kursutveckling med volatilitet, beta och korrelation mot index.

Momentum

Relativ styrka (70%) och säsongsmönster (30%). Relativ styrka tittar på aktiens relativa styrka mot index på 1, 3 och 6 månader. Säsongsmönstret tar hänsyn till genomsnittlig avkastning för nuvarande månad och kommande två månader.

Rank Score

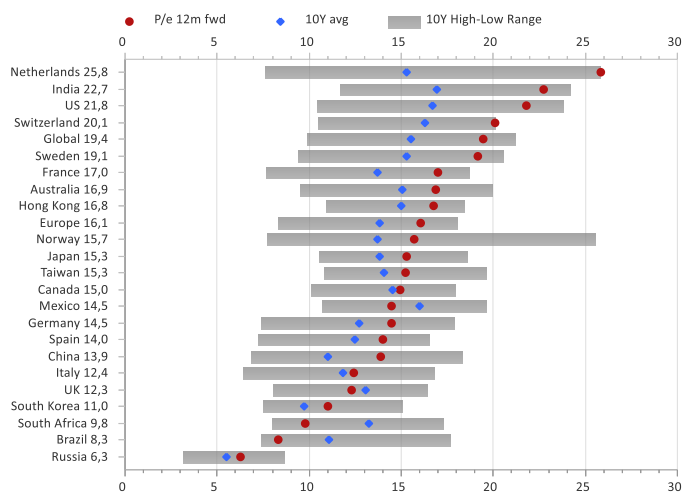
Ett genomsnitt av de 5 olika parametrarna som sedan normalfördelas och rankas från 1-10.

Change

Förändring sedan 1 vecka tillbaka.

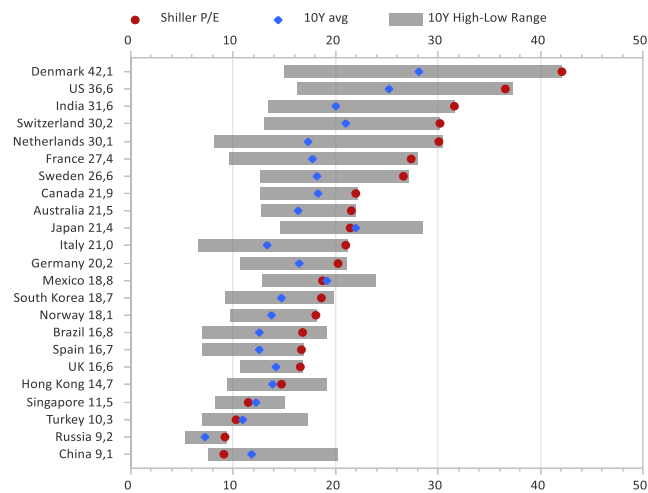
Värderingar globala marknader

Forward Price/Earnings-ratio



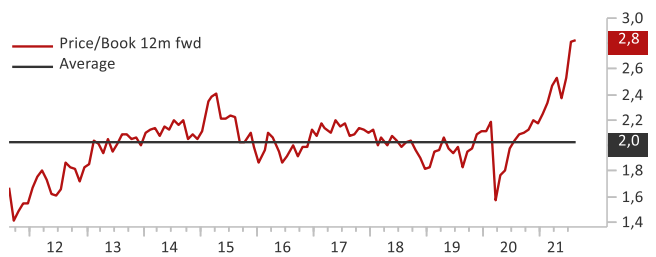
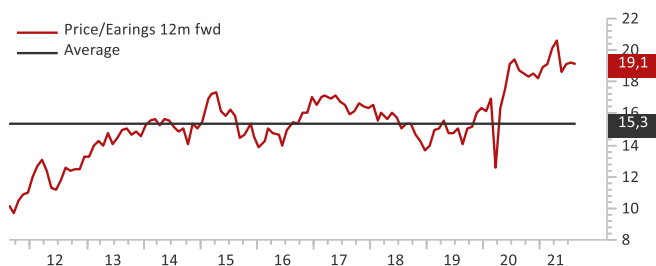
Källa: Refinitiv Datastream / Erik Hansén

Shiller P/E (10-års snitt på vinster och inflationsjusterat)

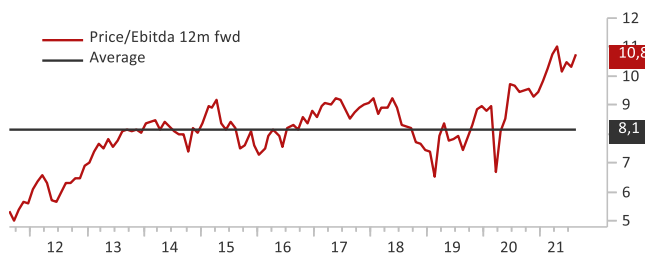
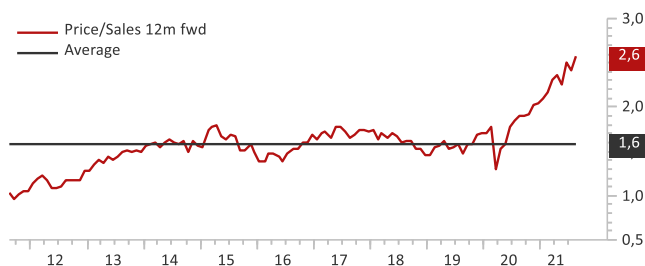


Källa: Refinitiv Datastream / Erik Hansén

Värdering OMX



Källa: Refinitiv Datastream / Erik Hansén



Riskvarning

CFD-kontrakt är komplexa instrument som innebär stor risk för snabba förluster på grund av hävstången. 76 % av alla icke-professionella kunder förlorar pengar på CFD-handel hos den här leverantören. Du bör tänka efter om du förstår hur CFD-kontrakt fungerar och om du har råd med den stora risken för att förlora dina pengar.

Optioner och turbowarranter är komplexa finansiella instrument och du riskerar ditt kapital. Förluster kan ske extremt snabbt. Professionella kunder kan förlora mer än sin initiala insättning.

All trading innebär risker.

CFD-konton tillhandahålls av IG Markets Ltd; CFD- och options-konton tillhandahålls av IG Europe GmbH

IG Markets Ltd bedriver verksamhet under namnet IG (ett företag registrerat i England och Wales med numret 04008957). Huvudkontor: Cannon Bridge House, 25 Dowgate Hill, London, EC4R 2YA. Sverigekontor: Stureplan 2, 114 35 Stockholm. IG Markets Ltd (registreringsnummer 195355) är auktoriserat och under tillsyn av Financial Conduct Authority. Den svenska filialen är registrerad hos Finansinspektionen.

Om du inte är nöjd med våra tjänster [vill vi gärna veta det](#). Om vi inte lyckas lösa saken har du möjlighet att vända dig med ditt klagomål till Financial Ombudsman Service. Du kan även vända dig till [Europeiska kommissionens plattform online för klagomål](#).

IG tillhandahåller handel utan rådgivning. Materialet innehåller ej (och skall inte tolkas så som innehållande) investeringsråd eller en investeringsrekommendation, eller ett fastställande av våra handelspriser, eller ett erbjudande om en transaktion i ett finansiellt instrument. IG accepterar inget ansvar för eventuella åtgärder som görs eller inte görs baserat på dessa kommentarer eller för de följder detta kan få.

© 2021 IG