



Tervehdys, kanssakulkija!

Tänään vuorossa on ViikkoRahan Markkinanurkkaus, jotta pysymme ajan tasalla osakemarkkinoista ennen kuin kesäkuun varsinainen ViikkoRaha ilmestyy.

- Terhi, Jaakko ja Matias



Markkinanurkkaus

Osakemarkkinat ovat edelleen selvässä laskevassa trendissä hetkittäisistä kovista nousupäivistä huolimatta. Euroopan velkakriisin leviäminen ja pankkijärjestelmän stabiliteetin pelot pitävät sijoittajat varpaillaan. On tärkeää huomioida, ettei Euroopan kriisiä ole ratkaistu vaikka polvilleen putoavalle Espanjan pankkisektorille annettiin tekehengitystä. Pelot siitä, että tukipaketilla päästään vain muutama kuu-kausi eteenpäin, ennen kuin rampautunut pankkisektori tarvitsee uuden kainalosauvan. Erittäin ikäväksi kokonaisuus muodostuu, mikäli markkinat alkavat todenteolla pelätä Ranskan olevan ketjussa seu-

raava pettävä lenkki. Mikäli näin käy, alkaa näyttää vahvasti siltä, että ainoa Euroalueen pelastava taikasauvan heilautus olisi Saksan itse määräämillään ehdoilla antama tuli Ranskan pankkisektorille. Tarkoitus ei ole pelotella ukkosella kauniina kesäpäivänä, vaan muistuttaa siitä, että sijoittajan elämä ei ole yksiselitteisen helppoa ja turvallista erikoisina maailmanaikoina.

USA:n S&P 500 indeksiä seuraava SPY ETF päätyi vahvasti ylimyytyyn tilaan 4.6, josta seurasi voimakas nousu yllä olevalle vastustasolle. Tarkempi tarkastelu paljas-



taa, että aallonpohjan aikaan USA:n osakemarkkinoilla lyhyeksi myyntipositioiden (Short interest ratio) määrä oli samalla tasolla kuin lokakuussa 2011, josta alkoi usean kuukauden nousu. Tästä ei voida päätellä, että kestävä nousu olisi rakentumassa, mutta suuri määrä lyhyeksi myyntipositioita toimii polttoaineena pohjanmuodostukselle ja rajuille laskumarkkinan reaktiivisille nousuille. Sulkeakseen positiionsa on lyhyeksi myyneen tahon ostettava osake takaisin, jonka hän on aikaisemmin lainannut markkinatakaajalta ja myynyt markkinoilla spekuloidakseen markkinalaskulla.

Voimakas pomppu ei tullut suurena yllätyksenä monellekaan markkinatoimijalle, sillä S&P indeksi oli laskenut lokajoulukuun vastustasona toimineelle alueelle, joka useimmiten toimii toisesta suunnasta tullessa ainakin jonkinlaisena tukitasona. Useat markkinalaskua spekuloineet tahot halusivat kotiuttaa voittoa tällä ilmeisellä tukitasolla antaen mukavaa potkua markkinanousulle sulkiessaan positioitaan. SPY ETF jätti jälkeensä ikävähkön näköisen aukon (GAP),

jolla on suuri todennäköisyys tulla täyteen lähi päivien tai viikkojen aikana.

Espanjan tukipaketin jälkeinen maanantai oli tyypillinen GAP&CRAP päivä. Avaus huomattavasti edellisen päivän päätöksen yläpuolelle, joka on nousun viimeinen veto ja voimat loppuvat eli nousulla spekuloineet tahot kotiuttavat voittonsa. Sattumalta SPY osui samalla vastustasoon ja 50 päivän liukuvaan keskiarvoon, jotka olivat varmasti useiden markkinatoimijoiden suunnitelmassa uusien lyhyeksi myyntipositioiden avaustasoja. Tämä johti indeksin kääntymisen uuteen laskuun. Lyhyellä aikavälillä keskeistä onkin se pysykö S&P indeksi 1300 pisteen yläpuolella vai tuleeko alapuolella oleva aukko täyteen ja kesäkuun alun pohja uudelleen kolkutteluun. Toistaiseksi SPY ETF (sekä S&P 500 indeksi) on jumissa tuki ja vastustason välisessä maastossa, joka ennakoii röykyistä kyytiä. Mikäli nykyinen tukitaso pettää, on suurena vaarana, että viime marraskuussa kuvaajaan syntynyt keltaisella merkitty aukko tulee vetämään indeksiä vahvasti puoleensa.



Saksan DAX indeksin viikkokuvaaja pudottaa ikävähkön varjon aurinkoiseen päivään, sillä suurta trendiä osoittavat 20 ja 40 viikon liukuvat keskiarvot ovat juuri leikanneet ja 20 viikon keskiarvo on painunut pidemmän alapuolelle. Tämä tarkoittaa suuren trendin olevan jälleen laskeva.



Päiväkuvaajasta nähdään kuinka nousut ovat pysähtyneet 20 päivän liukuvan keskiarvon tasolle ja DAX on kulkenut laskevassa kanavassa maaliskuusta lähtien. Luonnemuutos vaatisi laskevan trendiviivan rikkomisen ja yläpuolella olevan 200 päivän liukuvan keskiarvon päälle pääsemisen. Siihen asti kaikkiin nousuyrityksiin on syytä suhtautua suurella varovaisuudella. Toistaiseksi tukitasona toimii 6000 pisteen alue ja yläpuolisena vastustasena 6250 - 6400 oleva melko leveä kaistale. Alapuolella oleva 5500 pisteen kohdalla oleva aukko näyttää erityisen ikävältä ja mikäli tätä kohti huonojen uutisten seurauksena lähdetään, sijoittajan on syytä tehdä kaikkensa suojellakseen pääomiaan. Tällä hetkellä tämä ei kuitenkaan ole meidän perusodotus markkinoille lyhyellä aikavälillä, ennen kuin näemme alla olevan tukitason rikkoutumisen.



Kotipörssimme Helsinki on ollut kovan kyydin kohteena helmikuun huippujen jälkeen ja OMXHPI indeksi on pudonnut vuoden 2011 pohjien alapuolelle, josta voimakas pomppu heitti indeksin 5200 pisteen vastustasolle ennen täyskäännöstä. On luonnollista, että 400 pisteen nousua laskumarkkinassa seuraa aggressiivinen voittojen kotiutus. Niin kauan kun olemme liilalla kuvaajaan piirretyn laskevan trendiviivan alapuolella, olemme lyhyen tai keskipitkän aikavälin laskumarkkinassa. Tämä päätymiseksi indeksin tulisi pystyä murtautumaan laskevan trendiviivan läpi ja muodostamaan pohja, jolta merkittävämpi nousu voisi lähteä liikkeelle. Suuret V-muotoiset pojat ovat äärimmäisen harvinaisia, vaikkakin täysin mahdollisia.

Useimmiten pohjat muodostuva positiivisten poikkeamien eli divergenssien varaan. Otollisen näköinen divergenssi muodostuisi, mikäli OMXHPI laskisi nykyisiltä tasoiltaan testatakseen aikaisempaa pohjaa ja samanaikaisesti kuvaajan alaosassa oleva MACD histogrammi tekisi edellistä aallonpohjaa (a) matalamman pohjan (c). Tarkkasilmäinen huomaa toki kuvaajassa olevan jo positiivinen divergenssi huhtikuun pohjien ja kesäkuun pohjan ja MACD histogrammin välillä. Riittääkö tämä luomaan

pohjan tälle laskulle? Hieman epäilyttää, mutta onhan se mahdollista. Kokonaiskuva markkinoista näyttää siltä, että ainakin lyhyen tai keskipitkän aikavälin nousulle voi hyvin olla muodostumassa aineksia. Yltiöpositiiviseksi ei kuitenkaan tässä vaiheessa ole syytä heittäytyä, sillä laskumarkkinat ovat äärettömän sinnikkaitä ja niiden nitistäminen ei ole helppo tehtävä.

Mikäli sijoitusten pitäminen käteisessä tuntuu täysin ylivoimaiselta ja hinku osakemarkkinoille on aivan hurja, voi näiltä tasoilta alkaa suunnittelemaan vaikka säännöllisten ostojen aloittamista niin, että käyttää hyväkseen markkinoiden

heikkoutta ja tekee osittaisia ostoja tukitasejojen läheisyydessä tai kun vastustasejoista päästään menestyksekkäästi läpi ja markkinan luonne osoittaa muuttumisen merkkejä. Mikäli käteiseen on siirryty helmikuussa trendikäanteen jälkeen, tilanteen pitäisi olla kelvollinen ja riskinkantokykyä jäljellä.

Kesäkuun ViikkoRaha ilmestyy juhannuksen kulmilla, joten yritetään eellä kelpo kansalaisiksi siihen asti. Mikäli haluat lukea rautalankamallin rahajärjestelmämme toimimisesta, suosittelen vierailemaan www.jaakkosavolainen.fi blogissa.

Matias

ViikkoRaha © Vertus Capital Asset Management Oy / Blue Apple

Vastuunrajaus

ViikkoRaha on opetuksellinen viikkokirje. ViikkoRahassa esitetyt osakkeet, omaisuuslajit tai strategiat eivät ole sijoitussuosituksia vaan ne esitetään opetuksellisessa tarkoituksessa. ViikkoRaha -viikkokirjeen lukija vastaa itse tekemistään päätöksistä, vaikka ne perustuisivat niihin tietoihin tai lähteisiin, joita ViikkoRaha -viikkokirjeessä mainitaan.

Lukijakommentit ja kysymykset
ViikkoRahan tilaukseen liittyvät asiat
Sähköpostiosoitteen muutos

matias@viikkoraha.info
asiakaspalvelu@viikkoraha.info
asiakaspavelu@viikkoraha.info