

# Uppgång trolig när medier spår bubbla

**Stockholmsbörsen har stigit något inom ramen för en konsolidering den senaste månaden efter att som högst ha nått 985 i OMXS30 andra veckan i januari.**

**F**ortsatt konsolidering öppnar för uppgång om inte kommande rapportperiod som börjar i slutet av januari utfaller sämre än förväntat - något som vi inte tror.

Senaste årets börsuppgång har präglats av konsolideringar och sidgående rörelser som utmynnat i impulsiva uppgångar.

Den senaste konsolideringen har sammanfallit med varningar i ansedda tidningar som Financial Times och The Economist, att en ny global bubbla är på väg att byggas upp i aktier och råvaror. All erfarenhet talar för att bubbler och börstoppar sällan sker när tidningar varnar för att de ska ske. Aktier, råvaror och valutor brukar snarare toppa när medierna gör optimistiska glädjekalkyler och vet att gamla sanningar inte längre gäller.

På 80-talet motiverades höga värderingar av att Japan var anorlunda, på 90-talet gjorde IT ekonomin ny och under 2000-talet avskaffades konjunktursvängningar av en mytisk supercykel. Bubbler präglas av idéer om att solen aldrig kommer att gå ned över den dag som sällan grytt så ljus som nu. När Financial Times och The Economist släcker ljuset redan innan det tänts är det snarare ett tecken på att det finns fortsatt uppgångspotential.

Långsiktigt pekar börstrenden uppåt. Expansiv finanspolitik utgör bränsle för stigande börser. Hotet mot börsen utgörs av att den är långsiktigt överköpt och på sikt av stigande långräntor, som tvingar beslutsfattarna att genomföra en tillnyktring av den expansiva politiken. Kortsiktigt samlar börsen kraft för en ny uppgångsperiod om inte rapportperioden från slutet av januari överaskar negativt, vilket vi inte tror.

**OMXS30 (976)** handlas kortsiktigt i en konsolidering vid motstånd på 975

i OMXS30. Börsens låga volatilitet öppnar för uppgång. Historiskt följs låg volatilitet av rörelse i underliggande trendens riktning, som för Stockholmsbörsen är uppåtriktad. Stöd nedåt finns på 920 till 930-nivån. Kursmålet fram till månadsskiftet februari-mars utgörs av 1 030 till 1 050 i OMXS30.

**Olja Brent (77,63 dollar per fat)** handlas i en större konsolidering. Uppjusterade kinesiska efterfrågeprognoser för 2010 utgör positivt bränsle för stigande oljepriser. Möjligheten att tjäna pengar på olja är att råvarans låga volatilitet öppnar för uppgång. Historiskt brukar låg volatilitet följas av rörelse i den korta trendens riktning, som i oljans fall är uppåt. Målkursen utgörs av 90 dollar per fat på sex veckors sikt. Vid ett köp, sätt en stopp på 72 dollar per fat.

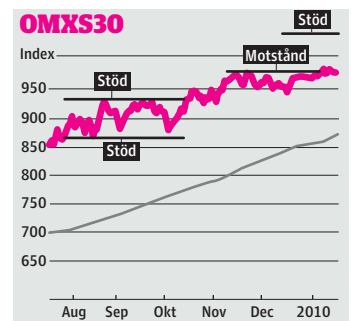
**Alliance Oil (115,75 kr)** handlas i en kortsiktig konsolidering. Stigande oljepriser utgör positivt bränsle i aktien. Möjligheten att tjäna pengar på Alliance Oil utgörs av att aktien är relativt stark. Aktier som är relativa vinnare brukar historiskt fortsätta att vara vinnare. Målkursen utgörs av 135 kr på sex veckors sikt. Vid ett köp, sätt en stopp på 109,50 kr.

**Vostok Nafta (35,80 kr)** har brutit upp från en längre tids konsolidering i intervallet mellan 23 och 32 kr. Stigande kurser för ryska aktier utgör positivt bränsle i aktien. Möjligheten att tjäna pengar på Vostok Nafta utgörs av att aktien är relativt stark. Målkursen är 58 kr på sex veckor till nio månaders sikt. Vid ett köp, sätt en stopp på 32,50 kr.

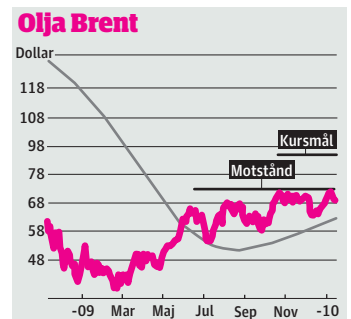


## Max von Liechtenstein

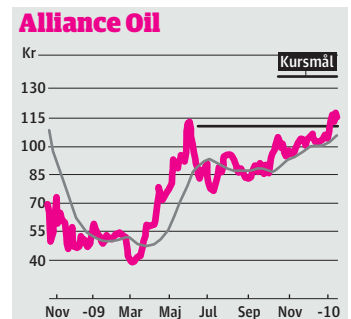
Är en erfaren teknisk analytiker. Hans råd stämmer inte alltid överens med Privata Affärers rekommendationer.



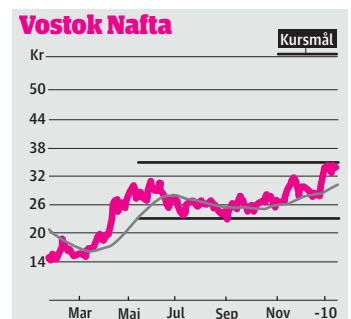
Börsen konsoliderar vid motstånd, men börsens låga volatilitet öppnar för uppgång.



Olja Brent samlar kraft för en ny uppgångsperiod efter ökade kinesiska efterfrågeprognoser.



Alliance Oil är relativt stark och gynnas av höga oljepriser.



Vostok Nafta har brutit upp i en stigande trend - något som öppnar för uppgång.