

# Lång dags färd mot rapporterna

**En studs på 10 procent från februari bekräftar att nedgången i början av året bara skakat børsoptimismen - men inte rört den underliggande stigande trenden.**

**D**e närmaste veckorna förväntas index hållas tillbaka av osäkerhet inför rapporter i april vars utfall avgör den långa trendens riktning. Långsiktigt befinner sig den reala ekonomin i en smärtsam normalisering av stora globala obalanser. Den har initialt mötts av statlig expansiv fiskal- och penningpolitik, som givit stöd för stora uppgångar i aktier och råvaror. Tyvärr är den expansiva lånebaserade statligt finansierade privatkonsumtionen lika ohållbar som tillväxtmotor som gårdagens bostadsfinansierade privatkonsumtion. Positivt är att aktier och råvaror inte är dyra om priserna justeras för inflation och räntor. Det är därför möjligt att både argumentera för en fortsatt hausse eller pånyttförd baisse i nuvarande läge.

Kortsiktigt är Stockholmsbörsen överköpt. **Eriksson** och **H&M** har utgjort lokomotiv för den senaste månadens uppgång. Att det grekiska dramat inte utfallit fullt så tragiskt ännu har även lyft börsindexen.

Strategiskt blir kommande rapportperiod viktig för trendriktningen. Vi rekommenderar att låta marknaden visa vägen och att positionera sig i den riktning index går. Taktiskt bör den försiktige minska exponeringen inför rapporterna. Den spekulativa rekommenderas aktieköp i lite större bolag som förväntas dela ut mycket pengar i vår. En utdelning mellan 3 till 5 procent är intressant när styrräntan ligger på 0,25 procent.

**OMXS30 (1020,1)** handlas i en uppåtgående rörelse mot vårt tidigare kursmål på 1 030 till 1 050 i OMXS30. Index har stigit alltför snabbt på för kort tid inför rapportperioden i april. Historiskt brukar index som stigit alltför snabbt sjunka mot sitt kortsiktiga medelvärde. Vi blir därför inte förvånade

om index tar en kort paus på nuvarande nivåer inför rapporterna.

**Guld (1122,5 dollar per uns)** handlas i en större kraftsamling sedan mitten av december. Stigande guldpriser är positivt för börsen just nu, eftersom de båda förväntas utvecklas positivt så länge som den extraordinära finans- och penningpolitiken fortsätter att bedrivas i EU och USA. En låg volatilitet öppnar för uppgång. Historiskt följs låg volatilitet av rörelse i den korta trendens riktning, som i guldets fall är uppåt. Målkursen utgörs av 1 300 dollar på sex veckors sikt. Vid köp, sätt stopp på 1 090 dollar.

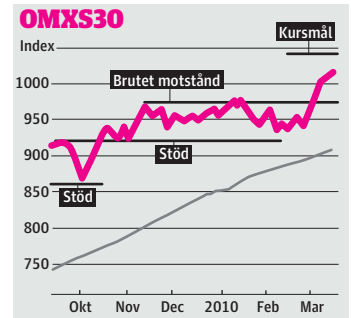
**Elekta B (194,5 kr)** handlas i en konsolidering. Företaget släppte en blandad rapport för det tredje kvartalet. Möjligheten att tjäna pengar på Elekta B är att aktiens låga volatilitet och höga relativa styrka öppnar för uppgång. Historiskt brukar låg volatilitet följas av rörelse i den korta trendens riktning, som i aktiens fall är uppåt. Målkursen utgörs av 215 kr på sex veckors sikt. Vid ett köp sätt en stopp på 184 kr.

**Nokia (107 kr)** handlas i en konsolidering i intervallet mellan 85 och 130 kr. Företagets rapport i januari övertygade. Möjligheten att tjäna pengar på Nokia är att aktiens låga volatilitet öppnar för uppgång. Historiskt brukar låg volatilitet följas av rörelse i den korta trendens riktning, som i aktiens fall är uppåt. Målkursen är 130 kr på sex veckors sikt. Om Nokias rapport för det första kvartalet den 22 april också övertygar är 175 kr möjligt på nio månaders sikt. Vid ett köp sätt en stopp på 102,50 kr.

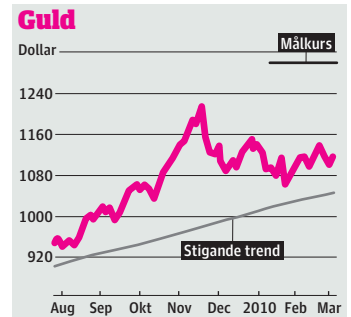


**Max von Liechtenstein**

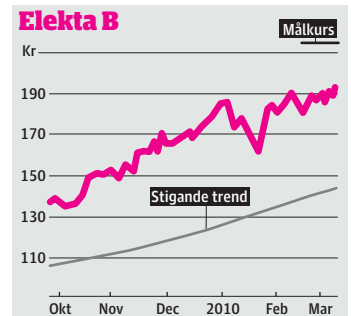
Är en erfaren teknisk analytiker. Hans råd stämmer inte alltid överens med Privata Affärers rekommendationer.



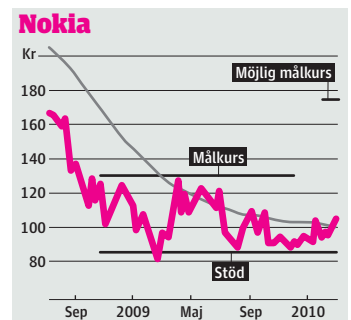
Börsen är på väg uppåt mot 1 030 till 1 050 i OMXS30. Index har stigit alltför snabbt på för kort tid.



Guld samlar kraft för uppgång. Stigande guldkurser är positivt för börsen.



Elekta B är positionerad för stigande kurser. Målkursen är 215 kr på sex veckors sikt.



Nokia är på väg uppåt inom ramen för en större konsolidering. Rapporten för första kvartalet blir avgörande.