

Rapportperioden avgör fortsättningen

Om maj präglades av finansoro och börsnedgångar har juni i stället bjudit på en tjurrusning, trots svarta rubriker över statsfinanserna i södra Europa.

Höga förväntningar på bolagsrapporterna i juli har utgjort en motkraft till allför kraftiga börsnedgångar. Vi förväntar en slagig börs under tidigare toppar de närmaste veckorna innan rapporterna för det andra kvartalet ger Stockholmsbörsen riktning.

Världsekonomin befinner sig långsiktigt i en normalisering av stora obalanser i sparande, handelsbalans med mera mellan och inom olika valutaområden. Historiskt brukar större korrigeringar av tidigare excesser materialiseras i stora konsolideringar.

Positivt är att konsolideringar och omstruktureringsfaser öppnar för tillväxtfaser. Tyvärr befinner sig börserna och den reala ekonomin globalt just nu i en konsolideringsfas. Fler finansdramer av grekiska proportioner är därför att vänta de kommande åren.

Det är för tidigt att bestämma om börsen har toppat. En fortsatt konsolidering väntas de närmaste veckorna. Företagens vinstutveckling avgör i stort börsens riktning.

Kommande rapportperiod i juli blir därför en vattendelare för kursutvecklingen de kommande månaderna. Kortsiktigt börjar Stockholmsbörsen bli överköpt. Risken är liksom volatiliteten hög. I större konsolideringar är huvudregeln att köpa det som gått ned för mycket och att sälja det som gått upp för snabbt.

OMXS30 (1 045,3) är på väg uppåt mot tidigare toppar i ett större intervall mellan 930 och 1 070. Kortsiktigt finns stöd på 1 010 och 975. Närmaste motstånd finns på 1 070. Ett brott av 1 070 kan på sikt öppna för fortsatt uppgångar mot 1 110-nivån. Ett brott av 930 skulle bekräfta att börsen har toppat och öppnar för en nedgång mot 790 i OMXS30.



Max von Liechtenstein

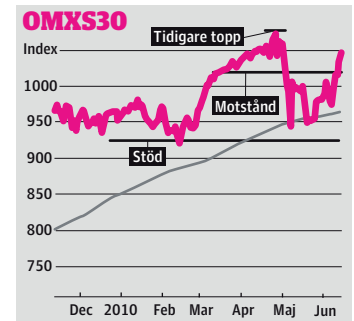
Teknisk analytiker

Hans råd stämmer inte alltid överens med Privata Affärers rekommendationer.

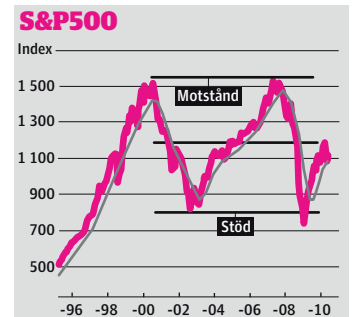
S&P500 (1 115,2%) handlas i en större konsolidering sedan år 2000 i intervallet mellan 800 och 1 550. De senaste åren har börsen i New York rört sig upp till mitten av intervallet, där index historiskt stannat av innan det bryter vidare i den underliggande trendens riktning. Historien är en referenspunkt som inte alltid upprepas. För att S&P500 ska bryta uppåt krävs att vinstutvecklingen i bolagen fortsätter att överraska positivt. Om rapporterna för det andra kvartalet som kommer i juli är svagare än förväntat är risken hög för att börsen i New York ska ned de kommande månaderna.

EUR/USD (1,232) har fallit ned till starka stödnivåer under 1,25. Euron steg mot dollarn 2008 på avtagande finansiell oro. Nuvarande statsfinansiella oro har försvagat euron, som har fallit ned till starka stödnivåer som brutits. En fallande euro är i nuvarande läge börsnegativt, eftersom det signalerar finansoro. Positivt är att den europeiska valutan handlas på stödnivåer och det är inte förvånande om den är på väg att bygga förutsättningar för en rekyl uppåt, med stigande börskurser som följd.

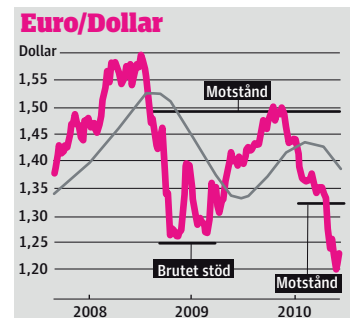
ABB (144,1 kr) handlas i en större konsolidering. I stora konsolideringar är det lämpligt att köpa det som gått ned för mycket och att sälja det som gått upp för snabbt. Bränsle för fallande kurser utgörs av att företagets rapport för det första kvartalet var sämre än väntat. Möjligheten att tjäna pengar på ABB utgörs av att aktien stigit snabbt de senaste två veckorna. Alltför stora uppgångar brukar historiskt följas av kortsiktiga nedgångar. Målkursen är 137 kr på två veckors sikt. Vid en blankning sätt en stopp på 147 kr.



OMXS30 handlas högt i en större konsolidering och är på väg upp mot tidigare toppar.



S&P500 handlas i mitten av en större konsolidering. Rapporterna i juli för andra kvartalet avgör.



Euro bygger en bas för en rekyl uppåt. Kommer rekylan stiger även börskurserna.

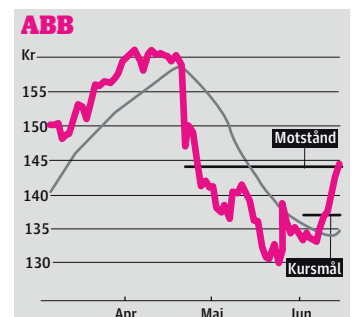


ABB har stigit alltför snabbt, något som öppnar för en blankning av aktien.