



Den svenska börsen har visat styrka

Nu börjar emellertid styrkan infinna sig även i USA...

Börsen

S&P 500 (753.89) har visat styrka på sistone och frågan som alla ställer sig är om botten är nådd eller inte?

Vår långsiktiga skepsis till aktiemarknaden har vi nog förklarat tydligt. Samtidigt bygger den snarare på att vi ser en betydande risk att återhämtningen blir svag när den väl kommer, snarare än på den befintliga svagheten i ekonomin.

Den befintliga svagheten är in-tecknad i kurserna, så när som på eventuella stor-bolagskonkurser/rekonstruktioner när lånen ska omförhandlas under de närmaste månaderna medan de flesta siffrorna fortfarande pekar nedåt. Man kan därför säga att det fortfarande är ett känsligt läge.

Samtidigt har vi talat om en vändning uppåt under våren, som borde resultera i ett björnmarknadsrally (d.v.s. en uppgång som egentligen är en upprekyl i en större nedgång). Medan det tidsmässigt och vågmässigt är för tidigt för att vi ska ha sett botten, ska man inte avfärda den möjligheten så lätt. Dels eftersom index sedan januari har befunnit sig i våg 3.5 och dels eftersom värderingarna förmodligen nu är rimliga. Som vi tidigare har skrivit bedömer vi att S&P 500 förmodligen ligger inom det rätta värderingsintervallet, om man tar hänsyn till historiska

värderingar samt förväntningar om en tillväxt under par när recessionen väl bryts. Beroende på hur man ser på tillväxten bortom recessionen, kan man argumentera för att marknaden är något under- eller övervärderad.

Utrymmet för en börsuppgång är egentligen som störst under slutfasen av recessionen. Då kommer vi att befinna oss på något som kan sägas vara okänd mark. De flesta vet att bättre tider är på väg, men hur mycket bättre? Vi bedömer att chansen är stor för att vi där ser en över-skattning (och därmed en börsuppgång utöver vad som är motiverat).

När recessionen börjar avta i styrka, kommer börsuppgången att tillta. Även om optimismen har börjat komma tillbaka, har vi svårt att se någon större potential på kort sikt. Fortfarande befinner sig ekonomin i ett känsligt läge. Kan dock optimismen byggas upp mer och sedan kryddas med positiv makrostatistik framöver, då kommer vi att se en börsuppgång. Riktigt där är vi inte ännu och därför utgår vi från en rekyl nedåt först. Bildas dock en högre swingbotten, får vi början på optimismuppbyggnaden. Och en sådan ska man ta vara på genom att positionera sig för uppgång. Men som sagt invänta först en rekyl och se vad som händer i den.

Indexdiagram

S&P 500 - optimalt scenario



S&P 500 - fullt möjligt scenario, rekylen blir nyckeln!



Rekommendationer

Innehavslista

Aktie	Nr.	Rek.	Datum K.	Datum S.	Rek. kurs	Målkurs	Stop loss	Storlek %
Borevind	210	K	08/01/2009		5:55	-	-	100
Havsfrun	211	K	12/01/2009		17	19-20	-	100
Intrum Justitia	230	K	16/03/2009		56:50		-	50
Odd Molly	230	K	16/03/2009		67	78-80	61:75	50

Storlek % är rekommenderad positionsstorlek i förhållande till normal position. Om man i vanliga fall lägger 10 procent av portföljen i en aktie, ska 100 i den kolumnen betyda att positionen ska motsvara ungefär 10 procent av portföljen. Vi avråder starkt från att en enskild aktie ska vara mer än 20 procent av portföljen och helst inte mer än 10 procent. Vi avråder även från handel på gamla råd. Handla helst på färsk rekommendationer. Blankningar och säljråd är rödmarkerade.

Bevakningslista/Senaste rekommendationer

Aktie	Nr.	Rek.	Instruktion

Nyligen avslutade positioner

Aktie	Nr.	Rek.	Datum K.	Datum S.	Köp kurs	Sälj kurs	Storlek %

Om marknadsbrevet

Friskrivning

Informationen i Market Outlook Gold baseras på källor som vi har bedömt som tillförlitliga. Venace Financial kan dock inte garantera riktigheten i denna information.

Åsikterna i marknadsbrevet avspeglar Venace analytikers uppfattning vid nuvarande tidpunkt och kan förändras.

Slutsatser och rekommendationer i detta brev behöver inte nödvändigtvis vara underbyggda på enbart de förklaringar som anges. Betydligt fler faktorer kan ligga bakom slutsatser än vad som av tids- och utrymmesskäl anges i detta brev.

Alla framtidsbedömningar är förenade med osäkerhet. Market Outlook Gold skall endast ses som en informationskälla och skall under inga omständigheter betraktas som en uppmaning att vare sig köpa eller sälja aktier.

Market Outlook Gold tar inte hänsyn till kundens specifika behov eller ekonomiska situation utan skall endast betraktas som ett av flera underlag för affärsbeslut.

Läsaren bör vara medveten om att alla eventuella affärer görs på egen risk. Venace Financial svarar därför ej för eventuella förluster som baserar sig på investeringsbeslut grundade på information i Market Outlook Gold.

Spridning

Materialet får inte mångfaldigas utan Venace Financials medgivande. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse.

Utgivning

Market Outlook Gold utkommer i genomsnitt en-två gånger per vecka. Utgivningen sker inte på förhand bestämda dagar och varierar beroende på marknadsförändringar och behov.

Abonnemang

Vid abonnemangsfrågor, kontakta oss på info@venacefinancial.se.

Analyser

För förslag om analysobjekt till Market Outlook Gold maila till: goran@venacefinancial.se.