



## Ny räddningsplan i USA

*Den här antas fungera bättre, och det kan den göra...*

### Börsindex

**OMX S30** (667.98) öppnade svagt men stärktes senare under dagen. Andra börser som inte brottas med stigande valuta (även om kronan har mycket att ta igen) steg kraftigt och till slut var även den svenska börsern tvungen att haka på.

Det börjar se allt bättre ut på Stockholmsbörsen och chansen är god att motståndet på 690 bryts inom kort. Skulle så ske, indikeras fortsatta uppgångar på lite sikt, förmodligen upp till 730-nivån där OMX S30 bör möta 200 dagars medelvärde.

Nyckelnivån för OMX S30 är 640-650 på nedsidan. Så länge den nivån håller är chansen god att en stigande trend har etablerats. Det är fullt möjligt att måndagens inledande nedgång var slutet på rekylens nedåt. Styrkan i USA gör att OMX S30 har goda chanser att klättra uppåt härifrån.

Den stigande trenden bekräftas vid uppgång över 690. Positiva positioner gäller så länge 640-650 håller, i synnerhet efter ett brott över 690. Hoppa dock inte i med allt på en gång. Överköpta nivåer närmar sig.

Positioner ska byggas i takt med att trenden befäster sig.

**S&P 500** (822.92) steg kraftigt under måndagen efter att nästan ingen vågade vara utan aktier. Den nya räddningsplanen kommer att räcka långt för att städa undan giftiga tillgångar ur banker och man kan plötsligt inte längre avfärda det faktum att banksektorn borde närma sig en stabilisering.

Räcker det? Det gör det nog, åtminstone till viss del. Mer om det på sidan 3...

Efter att S&P 500 tog sig över 804, råder det nu ingen tvekan om att den fjärde långsiktiga vågen är inledd (sett sedan toppen år 2007). Det misstänkte vi redan för några dagar men nu råder det inga tvivel längre.

Det innebär att S&P 500 har en lite större uppgång framför sig. Den kommer att vara ABC-formad. Just nu befinner sig S&P 500 i våg A. Där är indexet väl inne på överköpta nivåer och potentialen upp borde vara begränsad på kort sikt. Å andra sidan är det alltid stark rusning i den första fasen när många inser att trenden kan ha vänt.

Nästa fas kommer när många inser att svaga rapporter närmar sig. Då kommer en rekyl, en B-våg. När C-vågen väl inleds (om några veckor troligen) är då 900-

## Diagram

### OMX S30 Index



### S&P 500



## Den nya räddningsplanen

Det amerikanska finansdepartementet annonserade en plan om cirka 1.000 miljarder dollar för att finansiera köp av giftiga tillgångar.

Vad är det som har hänt? Dåliga tillgångar lyfts från banker, på ett mer kraftfullt sätt än med den ursprungliga planen, TARP, som presenterades av Henry Paulson i höstas. Positivt? Javisst. Utan "sunda" banker = ingen kreditexpansion. Sunda banker = möjlig kreditexpansion.

Har marknaden rätt som jublar? Definitivt. Om inte marknaden jublar på detta kommer den aldrig att göra det. Är USA på väg ur recessionen? Kanske. Stundar de goda tiderna? Troligen inte. Det är möjligt att det här är första steget på vägen ur recessionen. Det blir dock knappast fart på den amerikanska ekonomin inom en snar framtid, inte enbart på grund av detta. Efter att banker har gjorts sundare behöver de återigen vilja låna ut. Det är inte säkert att så blir fallet.

Optimismen måste återkomma. Och när de blir villiga att låna ut i större skala, då måste företag och privatpersoner vilja låna i större skala igen. För det första, det kan de inte i många fall, eftersom de känner baksmällan (överbelaningen) från förra kreditfesten. För det andra, det är fullt tänkbart att kreditkulturen förändras, inte minst eftersom det inte vore omotiverat. Om samma masspsykologiska cykel som har givit upphov till börskraschen sprider sig till företag och privatpersoner, kommer kreditkulturen definitivt att förändras. Eftersom den här planen (som i stort sett alla andra hittills) framför allt riktar sig till Wall Street, blir det inte mer sannolikt att kreditkulturen inte kommer att förändras.

Om konsumenter och företag hade fått ett stort räddningspaket också, då skulle man kunna känna starkare optimism.

Jubla lagom, och framför allt kortsiktigt.

För övrigt, en risk som glöms bort är att alla liknande räddningspaket som syftar till att lyfta dåliga tillgångar från banker, gör riskerna för banknationaliseringar mindre. Anledningen till att man ibland behöver nationalisera banker är att de inte ska förbli "zombiebanker". En zombiebank är en bank som lever men inte uppfyller sin funktion (lånar ut), antingen för att den inte kan eller inte vill. Genom att lyfta dåliga tillgångar från banker och fylla på med kapital, möjliggör man utlåningen. Observera ordet möjliggör.

Så länge bankerna är i privata händer, kan man inte tvinga dem. Ser bankerna för stora risker med att låna ut, gör de inte det. Just nu gör de det. Det kan förändras men inte särskilt snart och inte i en stor omfattning.

Man behöver inte heller fundera särskilt länge för att räkna ut att om inte detta heller skulle fungera, då kommer bankerna i USA att nationaliseras (även om det är emot deras ideologier). Inte minst eftersom varje dollar som spenderas på att rädda finanssektorn möter stark kritik och kommer bara att möta ännu större kritik. Räkna med att banker inte slutar vara restriktiva bara för att de eventuellt kan. Om banker lånar ut beror helt och hållet på hur de ser på ekonomin och låntagarnas återbetalningsförmåga.

Som sagt, jubla lagom, i alla fall långsiktigt. Kortsiktigt finns det dock fog för en viss optimism.

## Enskilda aktier

**ABB** (114:50) tog sig nyligen över taket i sin symmetriska triangel och därmed utlöste en längre köpsignal. Dock orkade inte aktien långt efter utbrottet eftersom kronan började återhämta sig. I samband med förra veckans nedgång föll aktien till 50 dagars medelvärde och testade av denna. När den senare vände upp från samma medelvärde fick vi ett styrketecken. Om aktien fortsätter upp härifrån är chansen god att den kan 10-15 kronor på några veckors sikt. Med tanke på att aktien med stor sannolikhet kommer att öppna upp med besked efter den amerikanska börsuppgången, är det förmodligen fel att jaga aktien. Skulle den emellertid inte orka upp med kraft, visar den svaghet och då ska man ändå hoppa över den. Har man däremot aktien bör man behålla den till 125-nivån.

**Alfa Laval** (65:50) har konsoliderat under de senaste månaderna. Aktien höll väl emot i den senaste nedgångsfasen likt andra verkstadsaktier, beroende på den svaga kronan. Under den senaste tiden har den dock inte orkat stiga eftersom kronan har stärkts. Samtidigt kan man inte heller säga att aktien har visat någon större svaghet. När börserna nu börjar stiga, borde Alfa Laval kunna gå starkt igen. Vi rekommenderar köp, dock högst till kursen 66:25. En lämplig målkurs för aktien är 73-74 kronor. Stop loss bör sättas på 62:75.

**Intrum Justitia** (60:50) visade äntligen styrka under måndagen efter att tidigare ha varit lite väl svag. Chansen är god att den redan under de närmaste dagarna uppnår vår målkurs på 64:75-65 kronor. Eventuellt kan den stiga ännu mer men VD-bytet och den senaste rapporten gör att man inte bör gapa efter för mycket.

**Swedbank A** (27:90) har stigit kraftigt sedan det blev känt att Folksam tar över Sparbankstiftelsernas aktier. Aktien befinner sig strax under dess 50 dagars medelvärde. Skulle det brytas (sannolikt) bör

uppgången fortsätta under den närmaste tiden. En uppgång till 35-nivån är inte otänkbar. Det kommer att komma läge att ta negativa positioner i Swedbank (för inte har de baltiska lånen raderats ut ur balansräkningen) men man bör avvakta med det med tanke på att en positiv teknisk signal väntar och att marknaden generellt har blivit positivt inställd till banker.

**SHB A** (121:75) har i likhet med andra banker varit stark under den senaste tiden. Aktien befinner sig nu i en stigande fas som troligen är en C-våg sett sedan bottennoteringen i början av februari. Den borde kunna avslutas runt 135-nivån. Skulle så ske uppstår ett bra blankningsläge i aktien. Vi återkommer.

**Trelleborg** (32:40) presenterade igår en nyemission, något som var högst väntat. Marknaden drog en lättadens suck med tanke på att alla ändå väntade på nyemissionen och inte vågade göra något innan en sådan presenterades. Nyemissionen på 2,2 miljarder ser ut att vara i minsta laget med tanke på utvecklingen på bolagets underliggande marknader. Visserligen sänker nyemissionen risken i Trelleborg men den försvinner inte helt. Det bäddar för fina tradingmöjligheter i aktien. Bolagets nyemission är emellertid inte lika attraktiv som t.ex. nyemissionen i SEB eller Husqvarna där kapitalet kan antas räcka längre.

**West Siberian Resources** (2:45) har börjat stiga kraftigt och det är inte omotiverat. Även om vi ser potential i WSIB var aktien emellertid lite väl svag tidigare för att man skulle hoppa in i den utan kursmässig bekräftelse. När den nu återigen visar styrka blir den en potentiell tradingkandidat, särskilt om oljan skulle fortsätta stiga. Dock bör man invänta en rekyll i aktien och skulle inte den bli så kraftig att den stigande trenden håller i sig, kan man gå in i den. Bevaka.

## Rekommendationer

Innehavslista							
Aktie	Nr.	Rek.	Datum Entry	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	64:75-65	-	50
Odd Molly	230	K	16/03/2009	67	78-80	61:75	50
East Cap. Expl.	233	K	18/03/2009	42:60	47:50-48	39:90	100
Axfood	234	K	23/03/2009	140:25	-	-	100
MTG	234	K	23/03/2009	136	155	124:50	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
Alfa Laval	236	K	Köp till högst kursen 66:25. Sätt stop loss på 62:75 och målkursen på 73-74 kronor.

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](mailto:info@venacefinancial.se).

### **Analyser**

För förslag om analysobjekt till Market Outlook Gold maila till: [goran@venacefinancial.se](mailto:goran@venacefinancial.se).