

# ABILITY WEEKLY

*For Traders by Traders*

VECKA 16, 2010

## EN VÄNDNING NEDÅT KAN GÅ FORT ....

I förra veckans publikation räknade vi med att motståndet vid 1046 skulle besegras och vi satte upp 1060 som ett mål för den kommande uppgångsfasen under våren. Denna nivå nåddes redan tre dagar senare, under fredagens handel, och därefter har vi fått en välbehövlig rekyl. Efter rekylen har köparna återigen börjat återvända in i marknaden och vi tror att index nu återigen är på väg att känna av nivåerna strax ovanför 1060. Om marknaden söker sig ovanför nivåerna vid 1060 igen kan detta vara ett bra tillfälle att ta hem en del av sina vinster. Hela intervallet mellan 1060 och 1080 utgör ett motstånd och vi tror att marknaden kommer att stöta på ett tilltagande säljtryck inom detta område.

Innevarande vecka är framförallt händelserik på andra sidan Atlanten. Hela 25% av alla bolag inom S&P 500 index lämnar rapport i veckan och därmed kommer starka indikationer på hur väl tilltagen återhämtningen för bolagen har varit. Även i Sverige kommer en del att sätta tänderna i. Imorgon kommer Assa Abloy, Getinge och Tele2. På torsdag kommer

rapporter från Kinnevik och Stora Enso. I nästa vecka ökar intensiteten i den svenska rapportfloden ytterligare med Boliden, Elektrolux, Husqvarna och Tieto på tisdagen (27:e), tungvikarna Handelsbanken, Nordea, Scania, SEB på onsdagen (28:e), och på torsdagen (29:e) kommer AstraZeneca, Lundin Mining och Swedish Match med sina rapporter.

Förutom rapportperioden har marknadsens fokus legat på eventuella juridiska följder för Goldman Sachs, åtstramningen av de kinesiska krediterna, det allestädes närvarande problem-barnet Grekland och diverse andra länder som befinner sig i riskzonen till att gå samma öde till mötes som Grekland. På lite längre sikt räknar vi fortfarande med att vi kommer att få se en större nedgångsfas någon gång under våren eller försommaren. På kortare sikt räknar vi med att marknaden vill testa sin styrka mot det säljtryck som vi tror väntar oss inom intervallet 1060-1080.

Fortsättning på nästa sida...

VI TROR ATT DET SANNOLIKT FINNS LITE TILL ATT HÄMTA PÅ UPPSIDAN, MEN RISKEN FÖR EN NEDGÅNGSFAS ÖKAR..



## SVERIGE - FORTSÄTTNING...

När vi detta motståndsområde skulle risk/reward bli betydligt sämre och det är då sannolikt klokt att plocka hem en del vinster. Trenden är fortsatt uppåt och ännu så länge finns inga orosmoln, men när det väl vänder nedåt kan det gå fort. Kanske kommer en sådan nedgång i Maj månad?

## GREKLAND, INGEN BRÅDSKA...

Som vi noterade i vår senaste analys steg den grekiska börsen med över 300% mellan mars 2003 till november 2007 och därefter föll denna börs, som resten av världen, och återhämtade sig under våren 2009. Från oktober är dock nedgången markant och börsen ligger nu något över bottenivån från 2003. Situationen i Grekland fortsätter att spöka på marknaderna och osäkerheten är fortsatt stor om Grekland kommer att söka stöd från övriga euroländer eller inte samtidigt som räntespreadarna gentemot Tyskland har fortsatt att vidgas. Som vi skrev senast brukar börsutvecklingen präglas av hög volatilitet och en längre sidledes rörelse innan en marknad vänder upp på allvar efter en ekonomisk kris. Den negativa kursutvecklingen under april ger oss stöd för denna slutsats och bara om man är man utpräglat långsiktig bör man våga sig på att köpa redan nu, men sannolikt är det ingen brådska att ge sig in på marknaden.

## KINA HAR PRESSATS NED...

Kina hade en fantastisk uppgång med runt 500 % från 2005 till 2007, rasade med runt 70 % i samband med finanskrisen och steg sedan snabbt med över 100 % från bottenoteringen i november 2008 till augusti 2009. Därefter har börsen under stora svängningar rört sig sidledes med en negativ underton och inte lyckats återuppta sin positiva trend. Först så höjdes reservkraven i samband med bankutlåningen, vilket skapade oro för lägre tillväxt och medförde en snabb och kännbar börsrekyll på närmare 10 %. Nu senast så har den kinesiska regeringen infört nya åtgärder för att dämpa utvecklingen på fastighetsmarknaden, vilket bl.a. inkluderar ökade avbetalningskrav för andrahemsköpare. Detta tillsammans med besked att kreditillväxten ska hållas på en lämplig nivå, kapitaltäckningsreglerna för bankerna ska stärkas och bevakningen av hur krediterna används ska öka fick den kinesiska börsen att falla kraftigt under gårdagen. Vår senaste bedömning av Kina i januari var att börsläget var svårprognosticerat och att det inte gick att utesluta en viss ytterligare press nedåt, men att fortsatt svaghet framstod som ett intressant köpläge. Som tidigare tror vi att det kan dröja innan den kinesiska börsen har samlat tillräcklig med kraft för att passera toppnivån från augusti, men nu har svagheten materialiserat sig och marknaden är så nedpressad att man försiktigt kan börja ställa sig på köpsidan.

