

ABILITY WEEKLY

For Traders by Traders

VECKA 5, 2020

”Marknaden skakar hand med verkligheten...!”

Vi noterade föregående vecka att delårsrapporterna kommer sätta tonen för börsutvecklingen och att det i samband med rapportperioder nästan framstår som snudd på tjänstefel att peka med hela handen innan bilden klarnat.

Vi poängterade att man alltid blir förvånad hur mycket och hur snabbt börsens största och mest välanalyserade bolag kan svänga när ny och framförallt oväntad information kommer på bordet. Det blir alltid ömsom vin och ömsom vatten när rapporterna publiceras och hur lockande det än är att försöka förutspå hur de enskilda bolagen ska reagera när siffrorna släpps är det närmast ett lotteri att försöka sig på denna övning.

Inledningen på årets rapportperiod har definitivt inte gjort någon besviken när det gäller volatila kursrörelser där storbolagen Essity, Ericsson och Atlas alla tappade mer än 5 % i samband med att siffrorna presenterades. Swedbank har hittills stått för årets skräll på uppsidan med gårdagens uppgång på över 8 % i samklang med den högsta volymen sedan april föregående år.

På grund av Nordeas utflyttning till Finland, Swedbanks nedgång och SEB:s och SHB:s kraftmässiga kursutveckling står

nu dessa fyra banker för bara runt 16 % av OMXS30 jämfört med en markant högre siffra bara något år tillbaks i tiden. Gårdagens samfälliga börsuppgång med 8,13 % för Swedbank, 3,19 % för SEB och 2,92 % respektive 2,61 % för Handelsbanken och Nordea förklarar dock varför börsen slutade på ett tydligt plus när det i särklass största bolaget, dvs. Atlas istället tappade nästan 6 %.

Verkstadssektorn är med råge dubbelt så stor (indexmässigt) jämfört med banksektorn, varför det i det närmaste är ogörligt med en tydligt positiv börs om inte verkstad levererar. Det är fortfarande för tidigt att dra några långtgående slutsatser, men risknivån har höjts på börsen och då självklart inte bara beroende på rapportperioden utan naturligtvis med hänsyn till Coronaviruset. Vi kan inte ha någon bestämd uppfattning om spridningsrisker etc., men tillåter vi oss ett krasst och kliniskt synsätt tror vi att många placerare har tagit Corona som en ursäkt för vinsthemtagningar efter en stark börsutveckling.

Fortsättning på nästa sda...

VI BEHÅLLER VÅRT GRUNDSCEENARIO OM EN POSITIV BÖRS UNDER VÅREN ÄVEN OM DEN NÄRMASTE TIDSPERIODEN KAN BLI SKAKIG...



Att oro för minskad tillväxt i Kina dock har tagits på allvar syns på både olje- och kopparpriserna. Kopparpriset som för bara en vecka sedan indikerade uppgång har vänt runt på en femöring och drabbats av en vertikal nedgång på över 8 % på 5 dagar och även zinkpriset har fallit i motsvarande grad, vilket till stor del förklarar varför Boliden och Lundin Mining tillhör den senaste veckans förlorare.

Oljan har gått ett liknande öde till mötes. Efter en rusning uppåt i samband med USA:s attack på Iran steg priset raskt för att sedan falla tillbaka till utgångsläget och efter en kort paus fortsätta tydligt nedåt. Från högstaläget den sjunde januari uppgår nu nedgången till runt 18 %.

Guldpriset har fortsatt sin stabilisering efter fallet för två veckor sedan och har bara gnagat sig svagt uppåt de senaste dagarna så denna riskindikator visar inte på någon omfattande oro för börsutvecklingen.

Vi tror som tidigare att den nuvarande oron kommer att blåsa över, men då den amerikanska och europeiska rapportperioden ännu är i sin linda finns det risk för ytterligare viss oro och kurstapp innan marknaderna repat mod igen.

Vi blir sålunda inte alls förvånade om nuvarande oro fortsätter en period, men vi behåller vårt grundscenario om en positiv börs under våren även om den närmaste tidsperioden kan bli skakig. Vi tror sålunda inte att toppen - i rådande uppgångsfas - är nådd för den svenska börsen, men det som självklart krävs framöver för att denna prognos ska stå fast är en passage med kraft och volym av toppkursen från den 22/1 på 1834 punkter.

Samma grundläggande resonemang gäller för både amerikanska S&P 500 och Tyska DAX. Gårdagens uppstudsar var positiva, men det skulle förvåna om den hittillsvarande marginella nedgången är tillräcklig för att på allvar locka köparna att gå på offensiven.

Marknaderna skakar nu hand med verkligheten och vi tror att det behöver pysa ut lite mer luft från den nuvarande risknivån innan börserna samlar kraft och repat mod för att på allvar utmana sina "all time highs". För Sveriges del (OMXS30) innebär detta att vi ser en risk för nedgång ned mot nivån 1700 punkter, dvs. 3-5 % lägre än i dag och den nivå som börsen låg vid så sent som i början av december. Ett sådant tapp under ordnade former och utan inslag av panik skulle innebära att börsen anpassat sig en mer långsiktigt hållbar lutning och bilda en god plattform för en ny uppgångsfas

C-G Gyllenram, Ability Asset Management

