

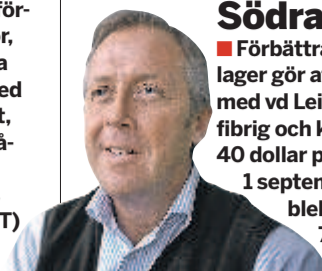


### Inflationen hotande

■ Nästan var femte svensk tror att priserna kommer att öka mer under det närmaste året än vad de har gjort under det föregående. 17 procent tror på långsammare ökningstakt, enligt opinionsinstitutet Skop. Drygt 33 procent tror att matpriserna ska stiga snabbare. (TT)

# 220%

■ Så mycket minskade försäljningen av affärsresor, via resebyråer, det andra kvartalet i år jämfört med samma period förra året, enligt Svenska Resebyråföreningen. Andra kvartalet såldes resor för 6,6 Mkr. (TT)



### Södra höjer priserna

■ Förbättrad marknad och minskade lager gör att skogskoncernen Södra, med vd Leif Brodén, höjer priset på långfibrig och kortfibrig pappersmassa med 40 dollar per ton från och med den 1 september. Det nya priset för ett ton blekt barrsulfatmassa blir 730 dollar per ton. (TT)

# Börsen upppe på

**Börsen skakar av sig dåliga nyheter och fortsätter uppåt till nya rekordnivåer.**

**Aktiestrateger tror att börsen kan fortsätta uppåt, men prövningarna kommer i nästa rapportflod.**

Den urstarka börssommaren, fortsätter. Under fredagen klättrade börsen med ytterligare 2,7 procent.

Det innebär att Stockholmsbörsen har dragit i väg med 37,8 procent i år. Och mer kan det bli.

”Jag förväntar mig att börsen ska stänga högre vid årets slut”, säger Martin Guri, aktiestrateg på Nordea.

”Det ena skälet är att vi nu ser tecken på att världsekonomin har återhämtat sig snabbare och kraftigare än förväntat. Det gör också att vinsterna i företagen kommer att stiga snabbare.”

### ”En jätterörelse”

Det andra skälet är, enligt honom, att kapitalet fortsätter att strömma in på börsen.

”Efter Lehmankraschen sålde de stora institutionerna allt som var förknippat med risk. Nu börjar de köpa aktier igen. Det är en jätterörelse som ska göras. Många står fortfarande utanför.”

Historiska data visar att rejäla lyft efter en börskrasch inte är ovanliga.

”Efter ett riktigt dåligt år kan börsen stiga med mellan 40 och 70 procent”, säger Martin Guri.

Liknande siffror visar affärsbanken Morgan Stanley i en analys av den europeiska aktiemarknaden. I genomsnitt har börserna gått upp med 71 procent under 17 månader efter en större krasch. Men därefter varnar banken för en kraftigare korrektion, som i snitt uppgått till 25 procent.

### En bit kvar till toppen

En blick i backspegeln visar också att det är en rejäl bit kvar att klättra, närmare 50 procent, innan den svenska börsen når toppnivåerna för juli 2007.

”Vi är upppe på nivåer som strax före Lehmankraschen”, säger Martin Guri.

**Väntar du på en korrektion på börsen?**

”De kommer ofta som



UPPÅT. Martin Guri, aktiestrateg på Nordea, räknar med fortsatt uppgång.

FOTO: DANIEL MÄNSSON



BEREDD. Erik Brändström, vd för Spiltan Fonder, är inte ett dugg förvånad över sommarens uppgångar.

### Di FAKTA

#### Boliden leder ligan

■ Här är storbolagen som stigit mest på Stockholmsbörsen hittills i år

BOLAG	UPPGÅNG I PROCENT
Boliden	326
Lundin Mining	256
Electrolux	130
Hexagon	97
MTG	79
NCC	79
Trelleborg	71
Nordea	71
Swedbank	70
Alliance Oil	69

Källa: Six

KRONAN PÅ ÅRSHÖGSTA

SIDAN 24

överraskningar, men jag och många andra professionella investerare har väntat på en korrektion på 6–8 procent. Det är helt naturligt.”

Men vinsthemtagningar och försäljningar när börsen under korta perioder dippat har hittills inte dragit i gång en större nedgång under sommaren.

”Köparna har varit så många och trycket så stort att när börsen har varit på väg ned har stora investerare tankat aktier vilket fått kurserna att stiga igen”, säger Martin Guri.

Erik Brändström, vd för Spiltan Fonder, tror att det är läge för aktier trots uppgången som pågått sedan i mars.

”Man ska definitivt vara inne på marknaden nu. Risken är att många tror att börståget har gått.”

**Är du förvånad över den starka börssommaren?**

”Nej, redan i januari tyckte jag att det inte var så dystert som alla sa. Det har varit en massiv dopning med låga räntor, svag krona och massiva kreditpaket. Till slut ger det resultat”, säger Erik Brändström.

Under fredagen var det fordonsaktierna Volvo och Scania som stack ut med uppgångar på runt 5 procent. Fastighetsbolagen Hufvudstaden och Fabège, byggjätten Skanska, Kinnevik och Electrolux hörde också till vinnarna med uppgångar på drygt 3 procent.

”Det är de konjunkturens känsliga branscherna som går bra, till exempel verkstad. De defensiva aktierna går inte bättre än index, till exempel konsument och läkemedelsaktier”, säger Martin Guri.

Erik Brändström är mer förtjust i bolag som inte har rusat på börsen.

”Jag gillar till exempel bolag som inte har rört sig så mycket i år, som Lundbergs, Latour, Investor och Alfa Laval.”

**Vad finns det för mörka moln vid horisonten?**

”Höstens rapporter kan bli en vattendelare. Det gäller att leverera lite resultat till kursuppgångarna. Då blir det upp till bevis”, säger Erik Brändström.

HANS BOLANDER  
hans.bolander@di.se  
08-573 65119



**Het sommarbörs**  
Stockholmsbörsen har tagit ny fart efter semestrarna, när investerarna är oroliga att de har missat sommarrallyt.

GRAFIK: IDA HANSSON BRUSEWITZ FOTO: FREDRIK SANDBERG

# Trenden är din

Upp 10–15 procent. Ungefär så brukar ställtipsen låta inför ett nytt år, och så har också det genomsnittliga börsåret sett ut.

Men precis som det faktum att varje svensk kvinna i snitt föder 1,91 barn inte säger någonting om det enskilda fallet så berättar det genomsnittliga börsåret väldigt lite om hur verkligheten brukar se ut.

Det hör faktiskt till ovan-

ligheterna att Stockholmsbörsen stiger med 10–15 procent. Det har bara hänt elva gånger de senaste hundra åren.

**Däremot har** börsen stigit eller fallit med minst 20 procent vid hela 40 tillfällen under det gångna seklet. Så även om årets kursuppgång kanske börjar kännas extrem är det inget som skulle hetsa upp en statistiker nämnvärt.

Årets rally måste förstås

### Di KOMMENTAR



Martin Blomgren

martin.blomgren@di.se 08-573 650 46

**”Riskaptiten är tillbaka med besked.”**