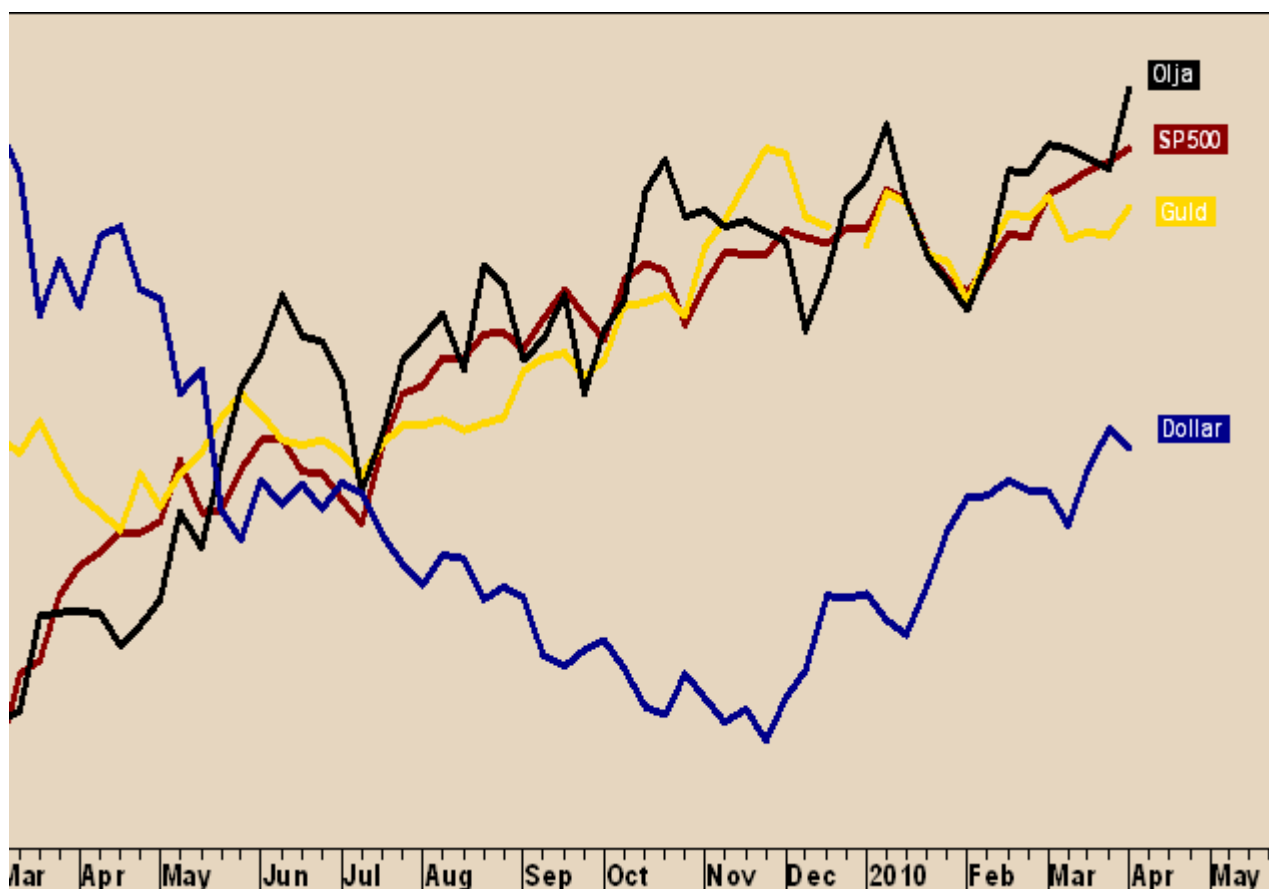




5 april 2010
vecka 14

Innehåll

- | | | |
|--------------------|---------------------------|------------------------|
| 1 Marknadsöversikt | 6 Vete, Kaffe | 11 Graföversikt |
| 2 OMXS30, S&P 500 | 7 Råvarukommentar | 13 Ansvarsfriskrivning |
| 3 Råolja, Naturgas | 8 Högbergs högläge | |
| 4 Guld, Koppar | 9 Statistik: surt socker | |
| 5 USD/SEK, EUR/SEK | 10 Jim Rogers råvaruindex | |



S&P 500, Guld, Olja, Dollarindex • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

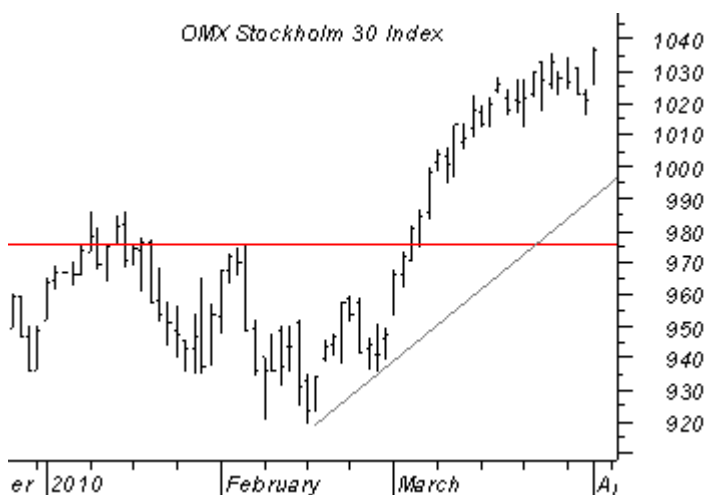
Marknadsöversikt

Råoljepriset bröt upp över tidigare toppar i slutet av veckan som gick och gav därmed en teknisk köpsignal. Därmed är det köp som gäller även om tajmingen inte är optimal.

S&P 500 befinner sig högt upp i en starkt stigande trend. Den som vill göra entré på lite längre sikt bör invänta en lite djupare rekyt före entré. Men den kortsiktige aktören kan gå in redan nu och fiska efter utbrott ur området 1160-1180.

Guldet kommer ge en fin möjlighet för trading när kursen väl bryter ut ur den region inom vilken den noterats sedan början av december. Utlösare för köp ligger vid \$1155 och en kort position kan intas om kursen faller ned till \$1075.

Dollarn tuffar alltjämt på mot dollarindexet i diagrammet ovan, men gentemot kronan är det lite värre, då vår egen valuta också är stark, just nu till och med starkare än dollarn, som rekylerar från 7.30. Bryts 7.00 kr-nivån är det fara å färde, men så länge dollarn befinner sig mellan dessa ytterligheter är läget neutralt.



OMXS30 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

OMXS30

I OMX syns nu tydligt nackdelen* med strategin att "köpa på rekyl". En stark trend tenderar att fortsätta utan några större hinder och är området ovanför fritt från starka motstånd, som i OMX, är det nästan omöjligt att komma in i marknaden.

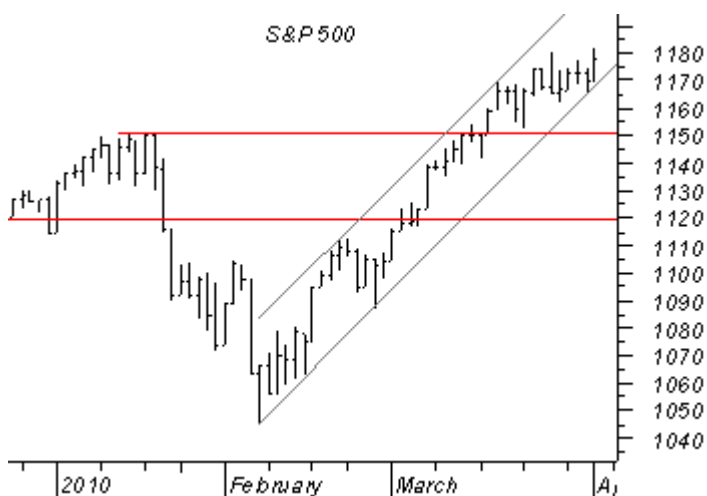
Enda sättet att vara med på rörelser som i OMX är att trada utbrott. Entré skulle då ha gjorts vid 980.

Nackdelen med en sådan strategi är dock att man får vänja sig med att ha fel många gånger.

Ovanför 1040 finns få starka motstånd i OMX, inunder ligger stöden tätt: 1015, 1000 och 980 sedan är det dock fritt ned till 915.

** En annan, mera kostsam, nackdel är förstås när det "rekylerar" så mycket att vi får en trendvändning.*

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMXS30	Köp på rekyl	Köpzon	Köpzon



S&P500 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

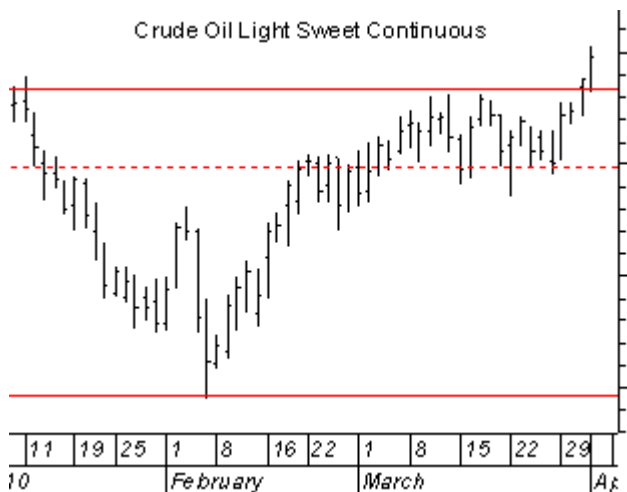
S&P 500

S&P 500 har ett mindre motstånd vid 1180 och stöd runt 1160. På kort sikt kan dessa nivåer handlas, men den som göra entré på några veckors sikt bör invänta en lite djupare rekyl före entré.

Liksom i OMX är problemet att dipparna i en starkt stigande trend är få och svaga.

Att försöka avgöra var och när toppen kommer, är svårt och bör inte vara ett mål i sig för den tekniske handlaren; trenden bör följas så länge som köparna är aggressiva och kursgrafnen visar på ständigt högre högstanoteringar.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
S&P 500	Köp på rekyl	Köpzon	Neutral

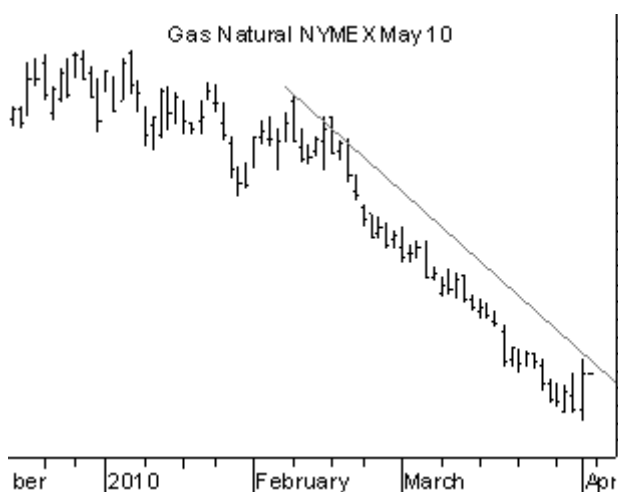


Råolja • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

Råolja

- 85 I slutet av veckan som gick bröt råoljan upp över tidigare toppar och gav därmed en teknisk köpsignal.
- 80 Det innebar att dagstrenden bekräftades som stigande då en ny högre topp bildades; ett tecken på att köparna tog kontrollen.
- 75 I en marknad som är köparstyrd bör man agera med köp men tajmingen börjar bli ofördelaktig. Entré på utbrottet skulle ha gjorts när kursen gick upp över tidigare toppar.
- 70 Nästa tillfälle för köp kommer vid nästa reky, nödutgången bör vara placerad något under \$79 där tidigare botten ligger.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Råolja	Köp!	Köpzon	Neutral

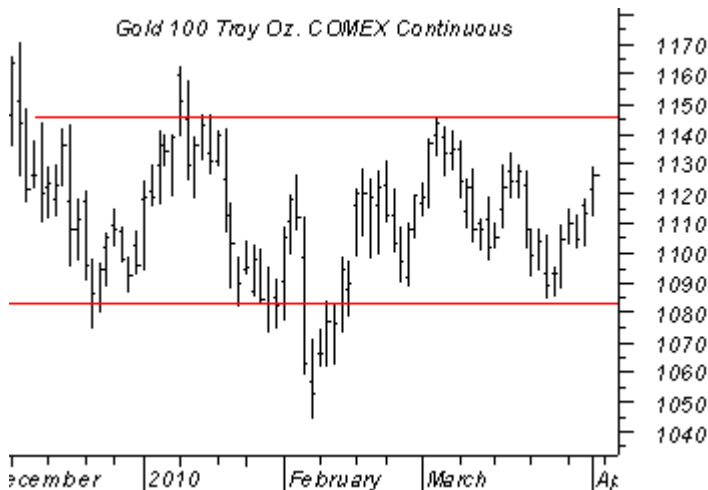


Naturgas • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Naturgas

- 6.0 I fredags var naturgas nere vid en ny lägstanotering men stängde starkt vid en ny fyradagarshöjsta. Det är positivt på kort sikt och visar att säljarna kan ha gjort sitt.
- 5.5 Det är dock en kortsiktig teknisk setup, så det är för tidigt att bottenfiska på några månaders sikt.
- 5.0 Resan ned i februari och mars var stadig, ett tydligt tecken på rikligt utbud. Bottnar som bildas under panik, tenderar till att vara mer volatila.
- 4.5
- 4.0

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Naturgas	Köp på några dagars sikt!	Neutral	Neutral



Guld • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Guld

Guldet kommer ge en fin möjlighet för trading när kursen väl bryter ut ur den region inom vilken den noterats sedan början av december.

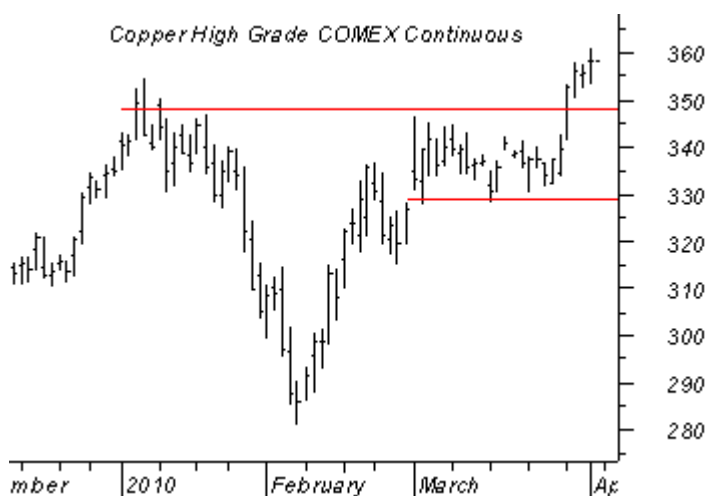
Utlösare för köp ligger vid \$1155 och en kort position kan intas om kursen faller ned till \$1075.

Utdelningen både för ett köp och ett sälj är god:

Få och svaga motstånd ovanför gör att resan upp kan ske med kraft.

Likaså är det förhållandevis fritt från stöd under tidigare botten, varför det också är upplagt för en snabb rörelse nedåt.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Guld	Trada utbrott!	Neutral	Neutral



Koppar • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

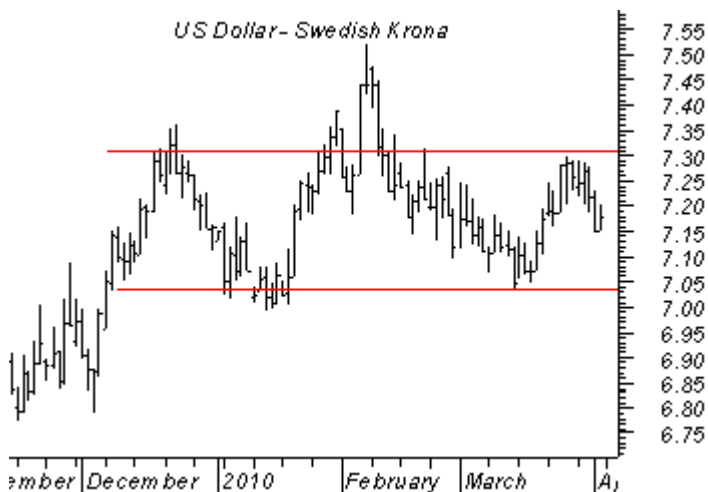
Koppar

Nödutgången för en köpt position i koppar bör ligga något under tidigare botten, \$3.30, ty först om kursen faller därunder är dagstrenden hotad.

Nästa entré tillfälle kommer först på rekyl, men för att den skall vara köpvärd bör kursen fortsätta upp en bit till, för att på så sätt bevisa köparnas och trendens styrka.

Närmsta motstånd av lite större vikt ligger först vid \$4.00, varför det fortfarande finns potential i långa positioner.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Koppar	Köp på rekyl	Neutral	Avvakta



USD/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

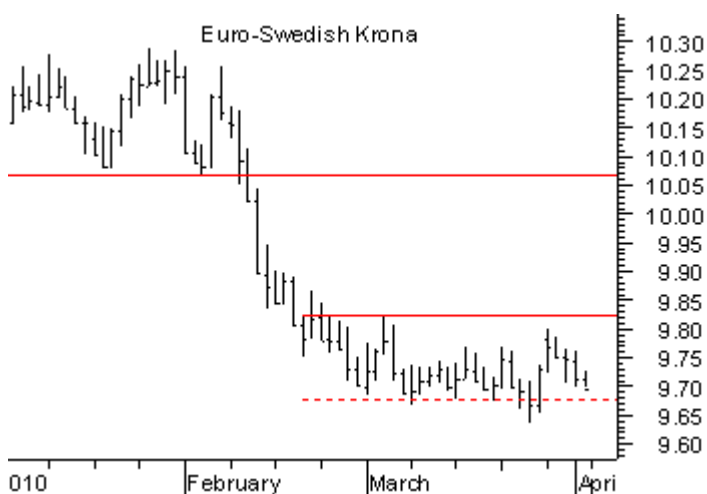
USD/SEK

Eftersom USD/SEK faller från motståndet runt 7.30 har denna nivå visat sig vara extra stark och därför kan ett eventuellt utbrott handlas.

Skulle kursen passera 7.35 bildas både en ny högre lokal topp och botten i dagsgraf. Det innebär att trenden är positiv och då kan man köpa.

Men noteringar vid 7.00 innebär att trenden bekräftas som fallande och så gäller istället korta positioner.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
USD/SEK	Handla utbrott	Neutral	Köpzon



EUR/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

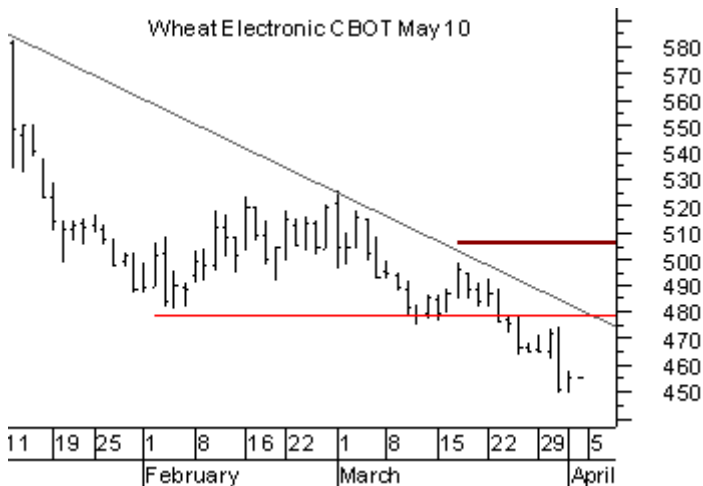
EUR/SEK

Om EUR/SEK orkar sig upp till 9.85 kan ett köp på kort sikt göras. Det är vid denna nivå det är dags att stänga korta positioner och gå lång.

Eftersom kursen är kraftigt översåld i ett längre tidsperspektiv, skall man inte förvänta sig alltför mycket om tidigare botten vid 9.65 passeras.

Det som är intressant är att handla ett utbrott upp med ett första mål på 10.00.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
EUR/SEK	Köp vid utbrott upp	Neutral	Säljzon



Vete • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

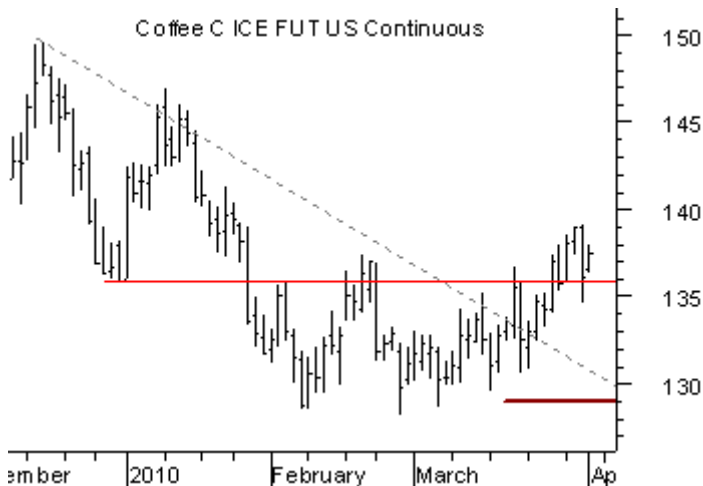
Vete

Den fallande dagstrenden i vete är stark, vilket innebär att den är väl värd att följa.

Att köpa skulle innebära en position med dåliga odds, rent statistiskt. Bottenfiske är dock intressant men först när säljarna tappar i kraft; för den som försöker fånga en fallande kniv är tajmingen avgörande.

Entré med trenden kunde ha gjorts vid utbrottet, nästa hållplats för att gå kort kommer först på nästa rekyl, men varifrån den inleds, det vete fåglarna.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Vete	Sälj på rekyl!	Säljzon	Säljzon



Kaffe • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Kaffe

Kaffet har inlett en stigande trend. Ett trendlinjebrott följt av en högre topp och botten visar att det är köparna som har kontrollen.

Ett köp kan göras direkt på dagens nivå, även om man är lite sent ute. Första tillfället kom i slutet av mars då kursen steg upp till en ny högre topp.

Den som agerar i dag gör dock entré på rekyl, en teknisk uppställning som ger oss en sannolikhet på 70 procent att tidigare topp kommer att återtestas före det att en ny lägre botten bildas.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Kaffe	Köp	Köpzon	Neutral

Råvarukommentar

Olja

Oljans tekniska utbrott till den högsta nivån sedan år 2008 har skapat rubriker.

Uppgången förklarades av många analytiker (i brist på annat) som ett "short-covering rally", vilket innebär att de aktörer som sålt oljan blankt återköpte inför långhelgen.

Ett sådant rally tenderar att bli kortlivat eftersom kursen drivs av spekulanter och inte en "riktig" efterfrågan.

Det är dock omöjligt att avgöra om utbrottet drevs av fysisk efterfrågan eller spekulation.

Vad vi dock vet är att den fundamentala bilden har svårt att bekräfta uppgången, men det innebär inte att man inte kan köpa oljan: utbrott från viktiga tekniska nivåer som inte stärks av den fundamentala har ofta en benägenhet att bli starka.

Därmed bör den som köper olja på ett tekniskt utbrott **inte** invänta en bekräftelse från t ex. ökad efterfrågan eller minskat utbud.

Gör man det är risken stor att tåget redan gått när "nyheten" nått marknaden.

I dag har efterfrågan på olja ökat något, men så länge som produktionen går i samma spår, förändras inte den fundamentala bilden. Det mesta i dag handlar om en *förväntad* ökad efterfrågan.

Jordbruksprodukter

Jordbruksprodukter som vete, havre, majs och sojaböner har vänt pristrenden till fallande efter en tids tveksamheter. Kina är stora köpare av sojaböner men deras efterfrågan räcker inte för att hålla hela sektorn kvar på höga nivåer.

En del analytiker anser att jordbrukssektorn är billig, men innan man gör entré med köppositioner bör man besinna att t ex. vete noteras dryga 60 procent ovanför priset år 2005.

Det innebär att kursen kan komma att fortsätta ned en bra bit till, även om det för många bönder inte längre är lönsamt att producera på dagens nivå. Så länge utbudet är rikligt, vilket det är för närvarande, får böndernas svårigheter att överleva liten effekt på slutpriset.

Först när utbudet minskat vet man att kursen nått en marknadsmässig bottenivå (varför det är så viktigt att inte reglera en marknad för att tillfredsställa en mindre grupp).

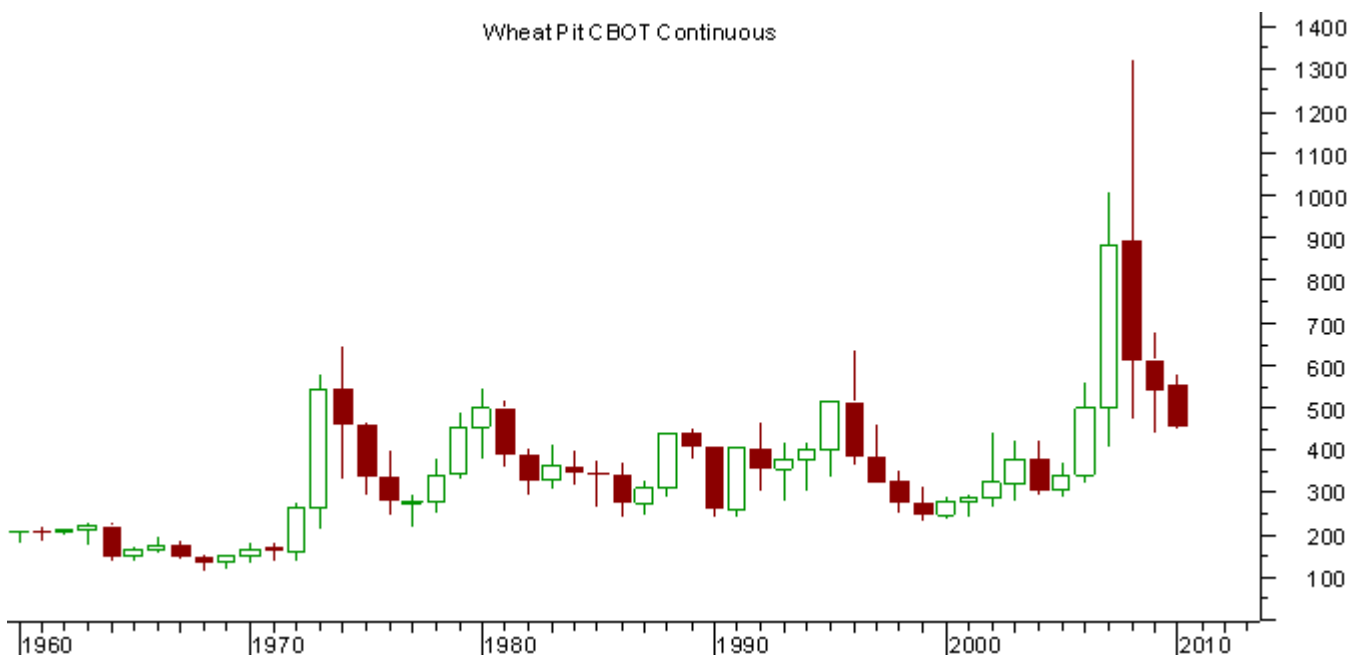
Under denna cykliska period ser marknaden till att belöna dem som gör rätt medan ineffektiva bönderna får söka alternativa inkomstkällor.

Men den som istället jämför dagens pris på jordbruksprodukter med toppen år 2008, är det inte svårt att de ett köpläge.

Då drevs dock hela sektorn upp mycket med hjälp av höga energipriser, som fick även jordbrukssektorn att skena i höjden (pga. etanolproduktion).

Henrik Hallenberg

henrik.hallenborg@borstjanaren.se



Priset på vete mellan perioden 1960-2010.

Högbergs högläge

Politik (Favorit i repris)

Alan Greenspan, världens mest kända "civil servant" sedan Pontius Pilatus, skrev i Financial Times i veckan*.

För att ni skall slippa slösa Er dyrbara tid på att läsa den, kan vi reducera hans artikel om "finanskrisen de jour" till fem enkla ord: "det var inte mitt fel".

Problemet med politik är att den tvingar en person att erbjuda tomma fraser, tomma löften och tomma gester.

I den nuvarande USA-"kampanjen" slängs ordet förändring "change" upp som småmynt till en "mob".

Åratal med den typen av agerande markerar till slut politikerna själva.

De har inte råd att tänka, det finns det inte tid för. Politikern måste vara överallt och hålla tomma tal, med "känsla" förstås.... och

formera sitt tal så att det blir tillräckligt smidigt för att gå hem hos "marginalväljaren".

De flesta politiker blir ruinerade av sin sysselsättning....ut-hålade... och därefter opassande för hederligt arbete eller genuin konversation.

Börsen

"Fundamental" analys? En mäklarfirma gav köprekommendation på Bear Stearns när den stod i 60, baserat på "värdering"?

Den såldes i veckan för 2 = minus 97% ???!

Nu däremot är Investment banker översålda (framförallt var de det i måndags då jag rek. att köpa tillbaka utställda köpoptioner och gå ur dollar-skydd).

Både börs, investment banker, andra banker och dollarn har stigit bra sedan dess!

Samtidigt faller guld, råvaror, euro, vilka samtliga var överspeckade.

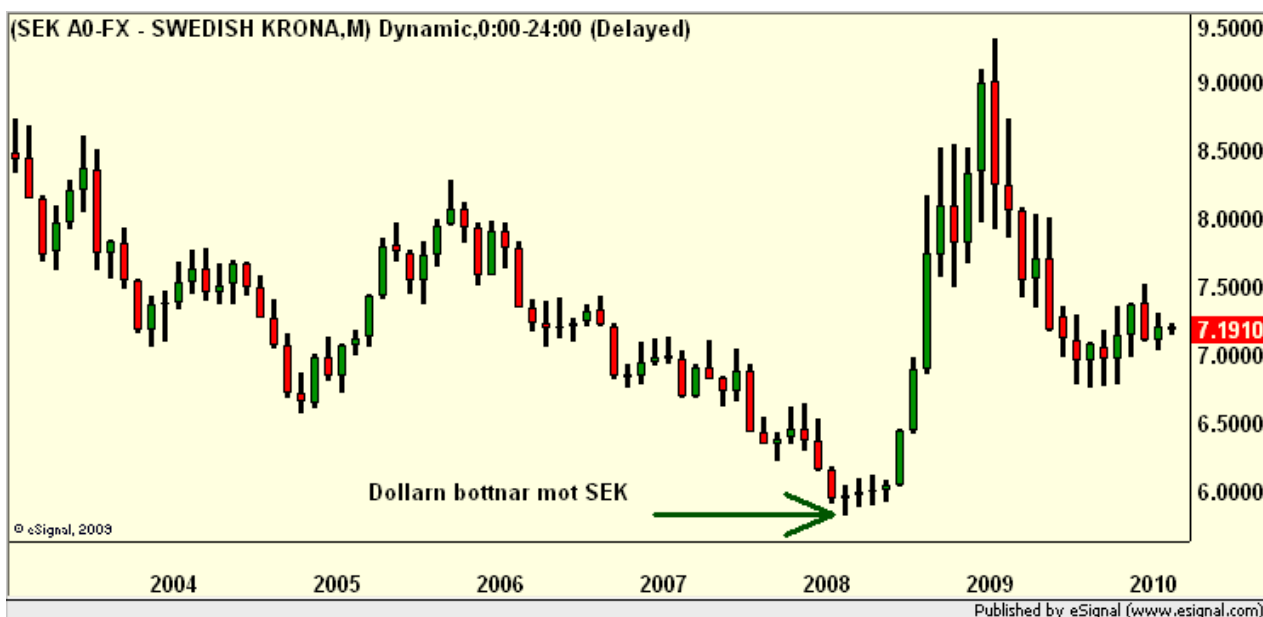
Det har varit en råvarububbla precis som det existerade en fastighetsbubbla i framförallt USA, England, Irland och Spanien.

Det är ingen tvekan om att dollarn har bottnat: Valutaväxlare i Amsterdam tex., vägrade att växla in sina Euros till USD.

(* Publicerad på Börstjänaren 22 mars 2008)

Göran Högberg

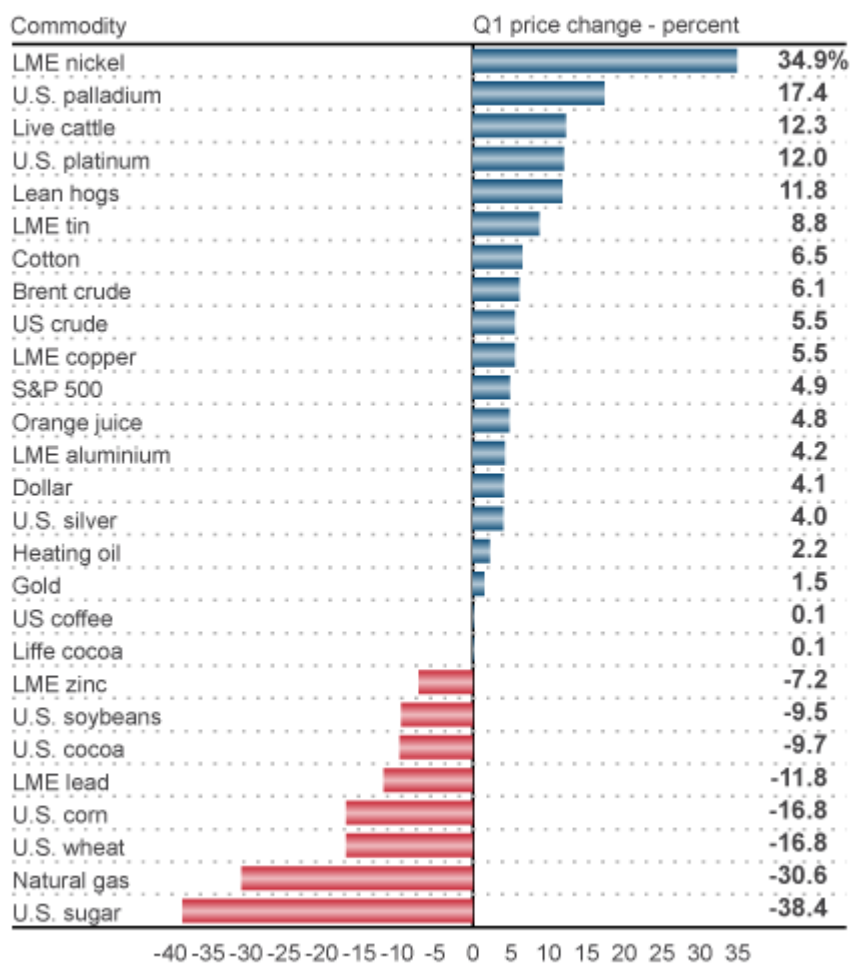
goran.hogberg@borstjanaren.se



USD/SEK. Månadsgraf.

Commodities Q1 performance

Reuters CRB index finishes the quarter down 3.5%



Source: Thomson Reuters



Reuters graphic/Scott Barber, Stephen Culp

Prisutveckling för råvaror under kvartal 1 (prisförändring i procent).

Surt för socker

Under det första kvartalet har nickel stigit med 34,9 % medan sockret tappat 38,4 %.

Terminen på råsocker rasade i onsdags med sju procent avslutade sitt värsta kvartal på 25 år, nedtyngt av tekniskt säljtryck och en ny prognos indikerande ökad sockerproduktion i Indien.

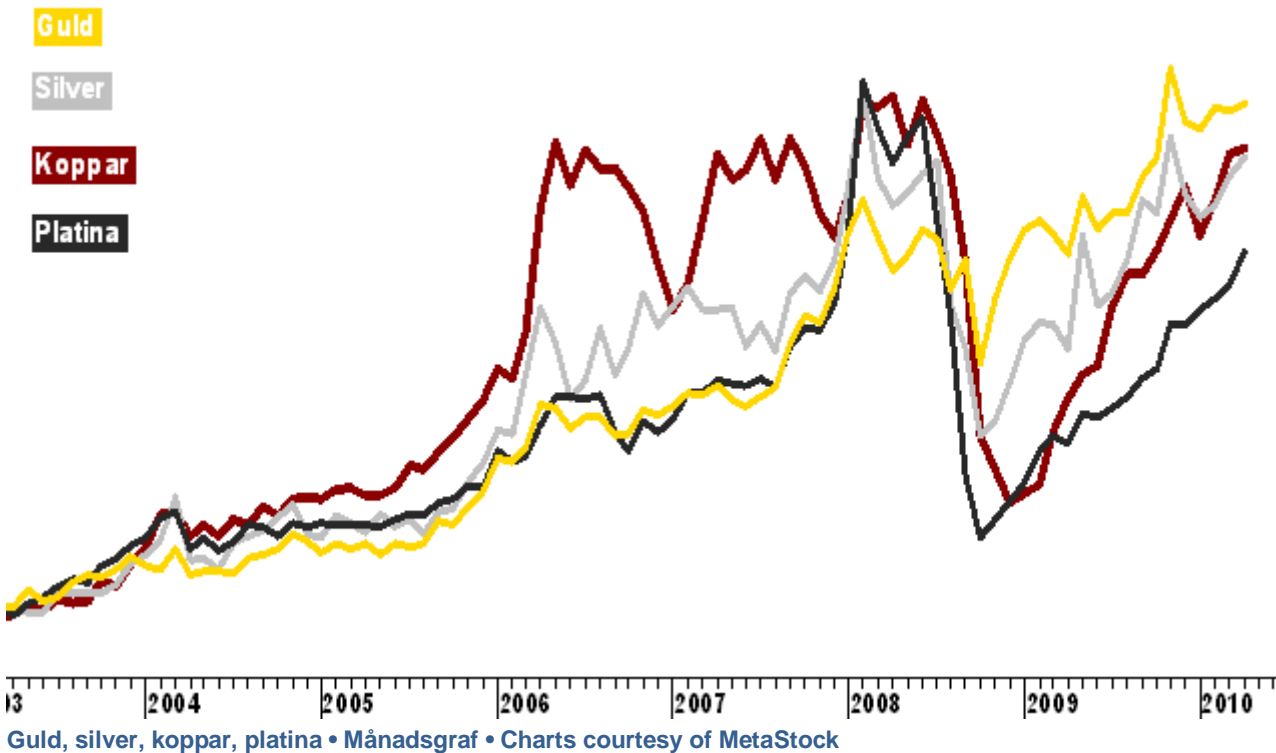
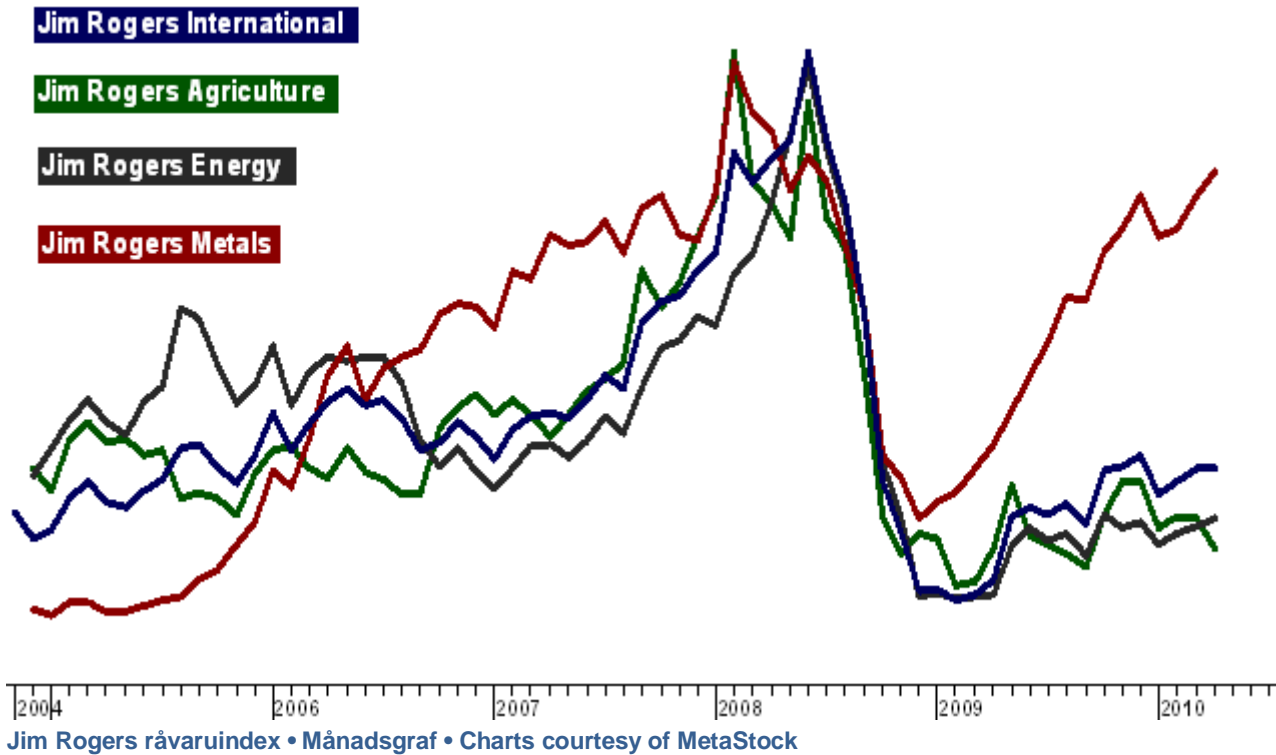
Sockerpriserna steg under slutet av 2009 men vände sedan ned och sockret har tappat 38 procent under de första tre månaderna i år. Råsockerterminen var den råvara som presterade sämst under det första kvartalet.

Indien förväntas producera 18-18,5 miljoner ton socker under produktionsåret fram till september enligt en industritalesman, vilket är en höjning av produktionsprognosen med 7-10 procent.

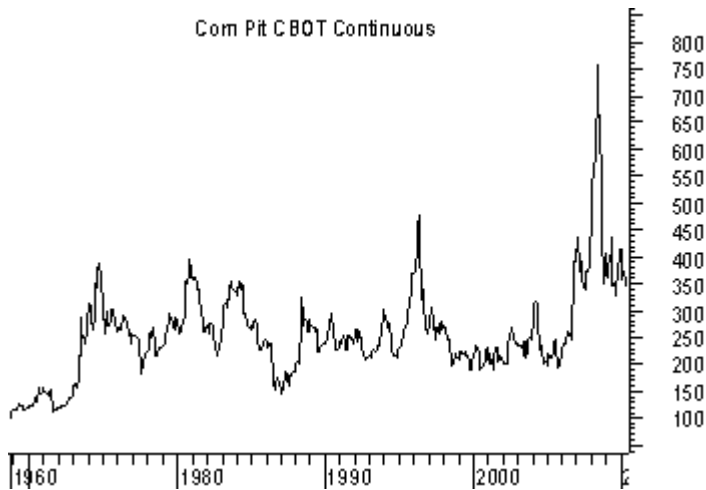
Världens främsta sockerproducent, Brasilien, kommer i sina huvudproduktionsregioner att krossa 10 procent mer sockerrör under skördeåret 2010/2011 än föregående skördeår, som påverkades av ihållande regn.

Ökade odlingsarealer kommer att öka produktionen av socker och etanol ytterligare.

Börstjänaren
info@borstjanaren.se

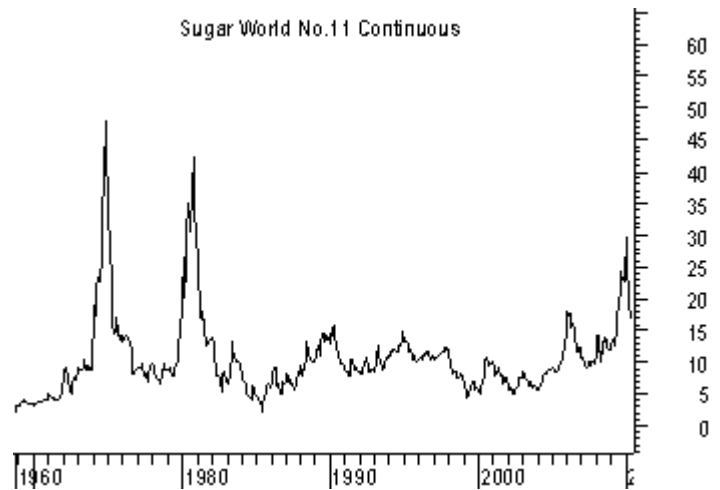


Com Pit CBOT Continuous



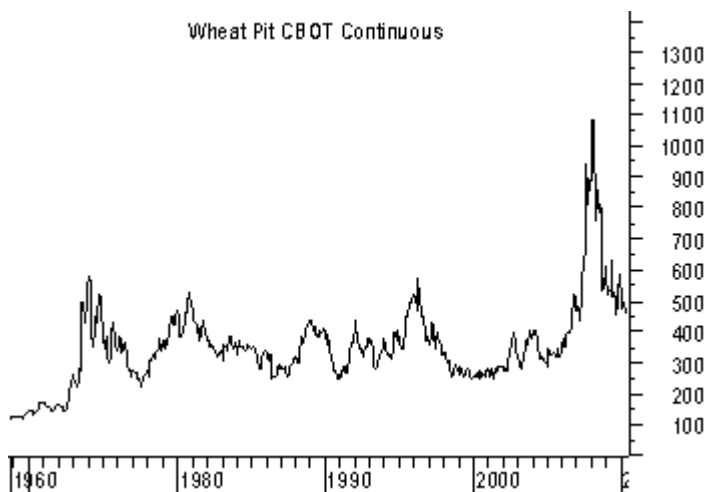
Majs • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Sugar World No.11 Continuous



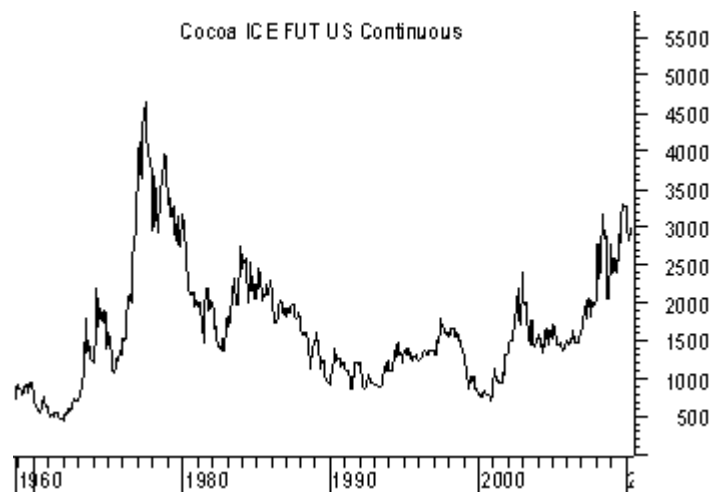
Socker • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Wheat Pit CBOT Continuous



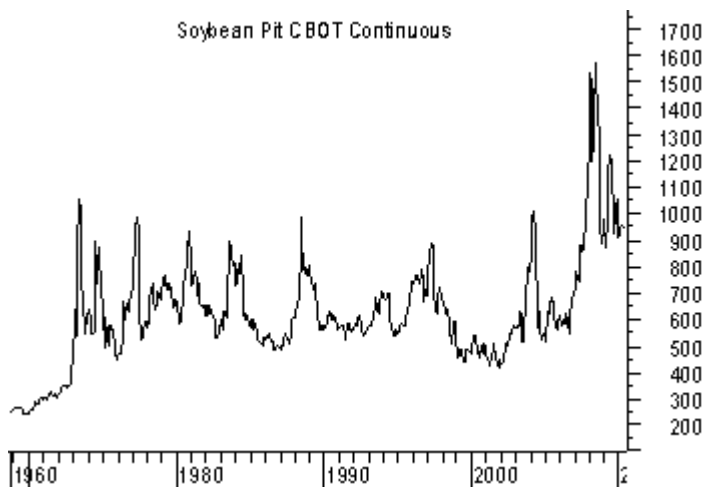
Vete • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Cocoa ICE FUT US Continuous



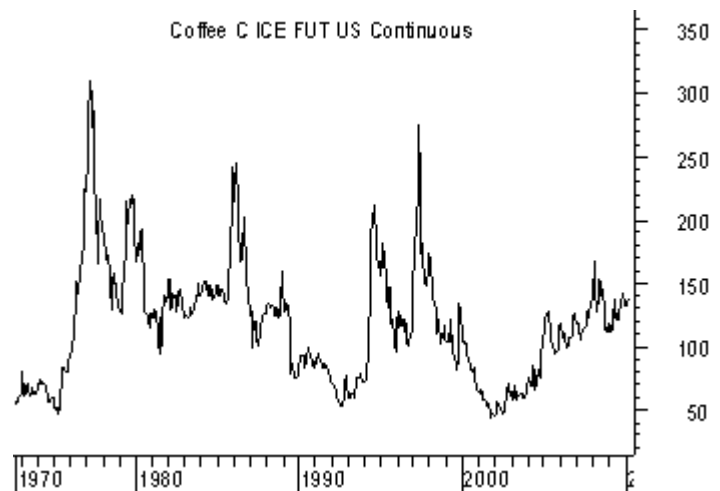
Kakao • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Soybean Pit CBOT Continuous

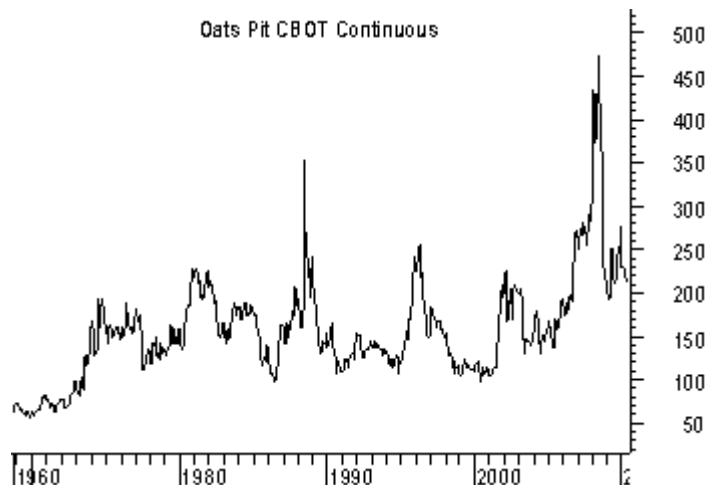


Sojabönor • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

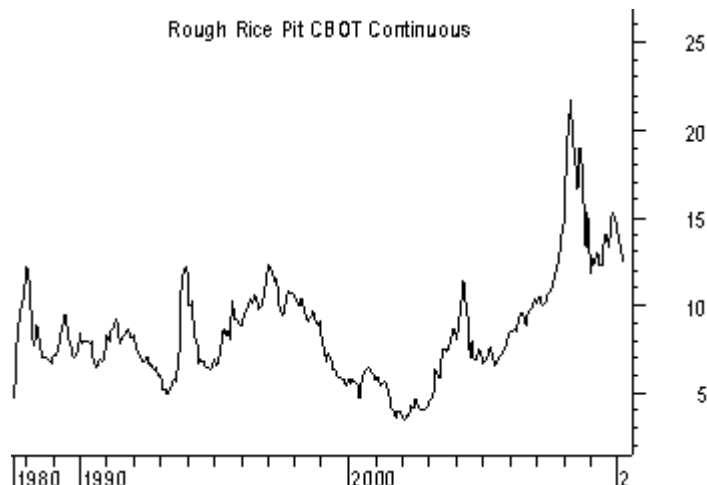
Coffee C ICE FUT US Continuous



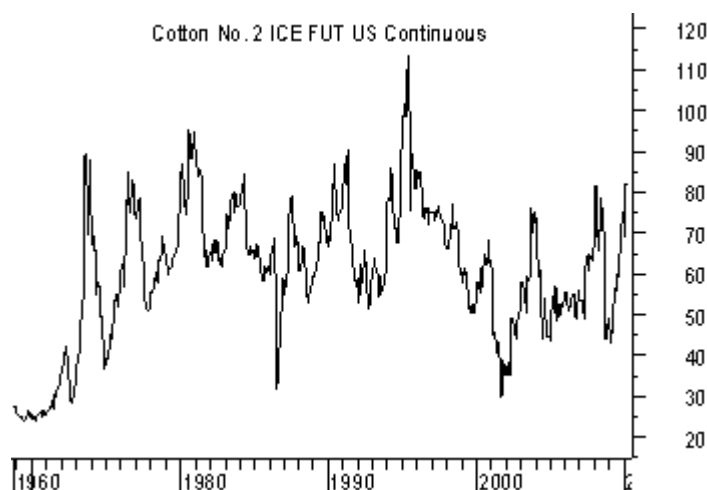
Kaffe • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



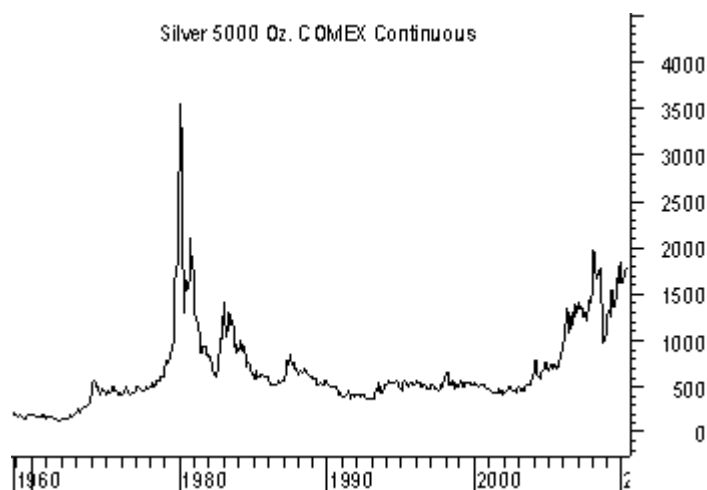
Havre • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



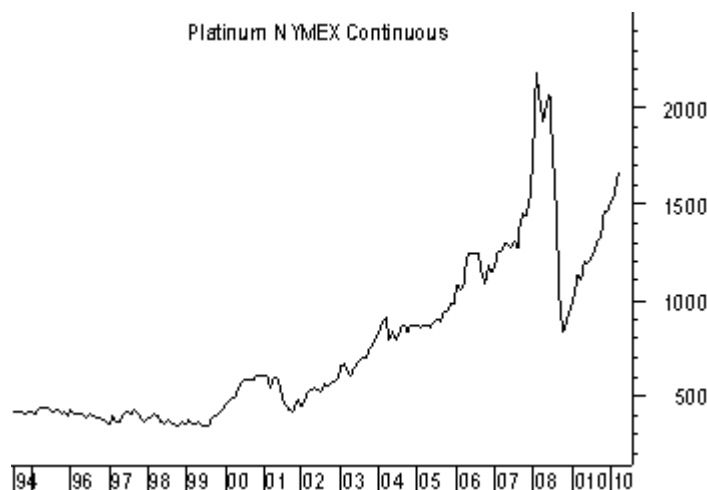
Ris • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



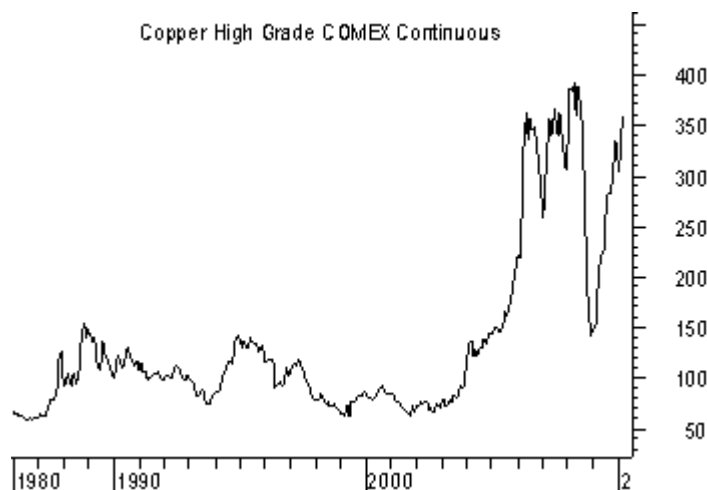
Bomull • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



Silver • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



Platina • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



Koppar • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Ansvarsfriskrivning

Morningbriefing Börstjänaren AB

frånsäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det vara må, som grundar sig på användandet av information från Börstjänarens webbplats eller nyhetsbrev.

Informationen på Börstjänaren och Världsmarknaden Update tar inte hänsyn till någon specifik mottagares särskilda investeringsmål, ekonomiska situation eller behov.

Informationen är inte att betrakta som en personlig rekommendation eller ett investeringsråd.

Varje investeringsbeslut fattas självständigt av användaren och på dennes eget ansvar.

Investeringar i finansiella instrument är förknippade med risk och en investering kan både öka och minska i värde eller komma att bli värdelös.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.