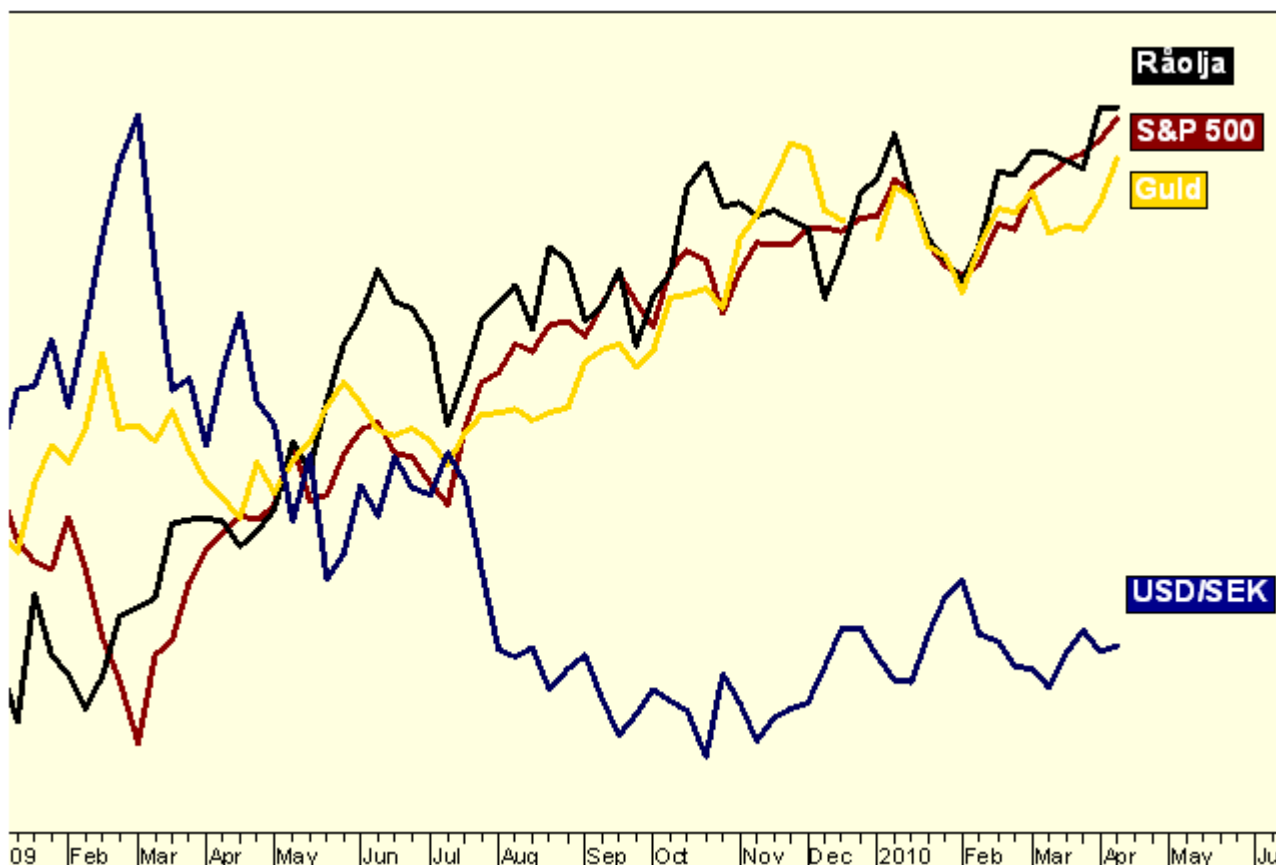




11 april 2010
vecka 15

Innehåll

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



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

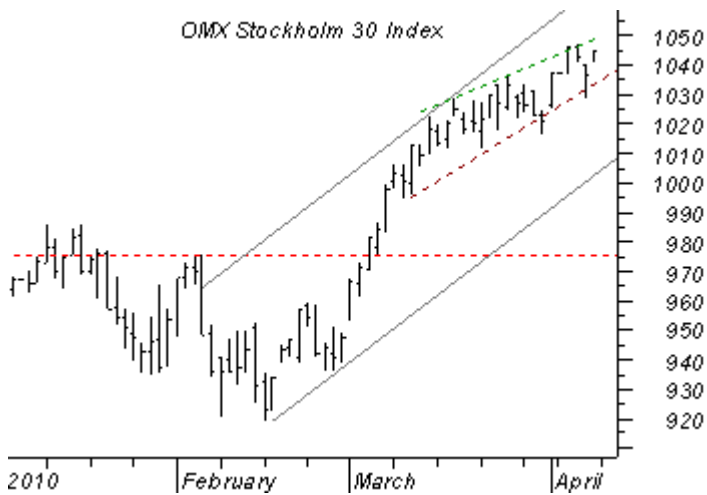
Marknadsöversikt

Råoljan har brutit upp till en ny högre topp dvs. trenden stiger! En ny högre topp bildades under veckan som gick och visade att köparna tagit kontrollen. Det är dock för sent – eller för tidigt – att köpa precis nu.

S&P 500 köparna har tappat kraft och det är dags att "toppfiska". Om det väl vänder efter en trevande uppgång kan det gå fort utför.

Guldet gick in i köpzonen under veckan som gick, i dag kommer man dock för sent till köpfesten. Andra chansen att vara med i guldet kommer vid en eventuell reky!

Dollarn har tajtat upp sitt handelsintervall gentemot kronan, varför det kan vara dags att lägga upp USD/SEK på bevakningslistan och kanske även placera ut köp eller säljorder. Utlösare för köp skulle vara om kursen når 7.35. Men noteras USD/SEK istället på 7.00 bör man istället sälja dollarn blankt.



OMXS30 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

OMXS30

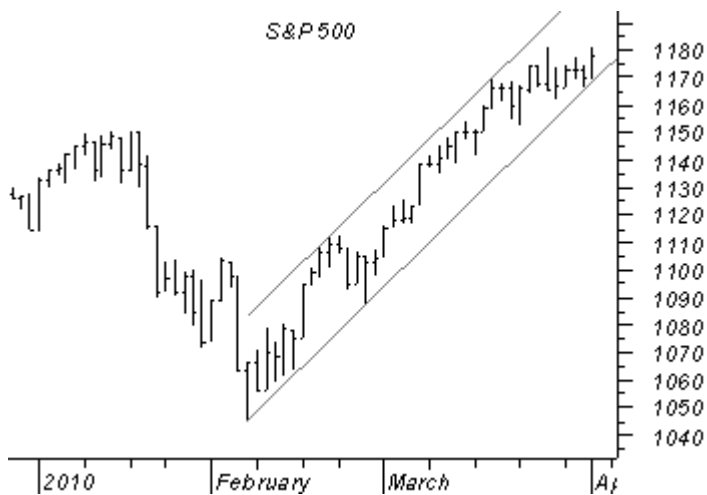
OMX noteras fortfarande i köpzonen men indexet är inte längre värt att köpa vid en eventuell rekyll på kort sikt, eftersom köparna tappat i kraft och kursen "segat" sig upp till den senaste toppen.

Indexet uppvisar ett tekniskt mönster där efterföljande rekyll kan bli mycket kraftig och därför bör man avvakta för att se hur kraftig den eventuella dippen blir före ett eventuellt köp.

Indexet kan falla ända ned till 980 utan att dagstrenden hotas, vilket gör det svårt att placera en tajt nödutgång vid entré runt dagens nivå.

Eftersom trenden är svag, kan den aggressive dock sälja blankt.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMXS30	Avvakta; alt. aggressiv blankning	Köpzonen	Köpzonen



S&P500 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

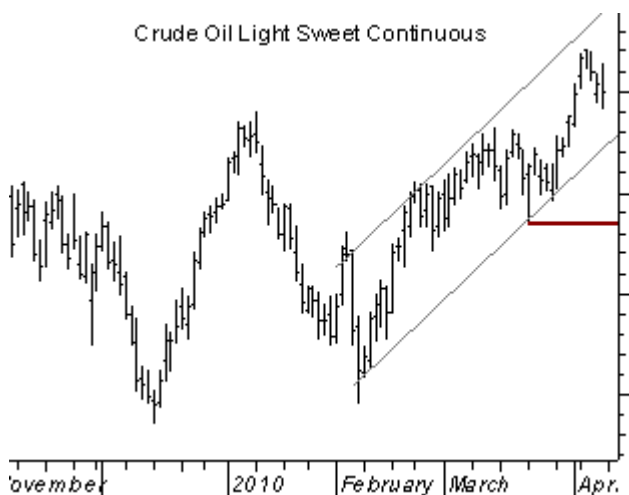
S&P 500

Trenden i OMX har tappat fart och då köparna nu inte längre är lika aggressiva som tidigare, kan man gå kort.

Det innebär att nästa rekyll inte är köpvärd, för att entré skall kunna göras på en dipp krävs först en kraftig rörelse åt rätt håll, som visar att det finns offensiva aktörer i marknaden.

En stigande trend som avancerar utan större köpintresse kan dock komma att bli utdragen, men när det sedan väl vänder ned, kan det gå fort, varför "toppfiske" är intressant.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
S&P 500	Avvakta, aggressiv blankning	Köpzonen	Neutral

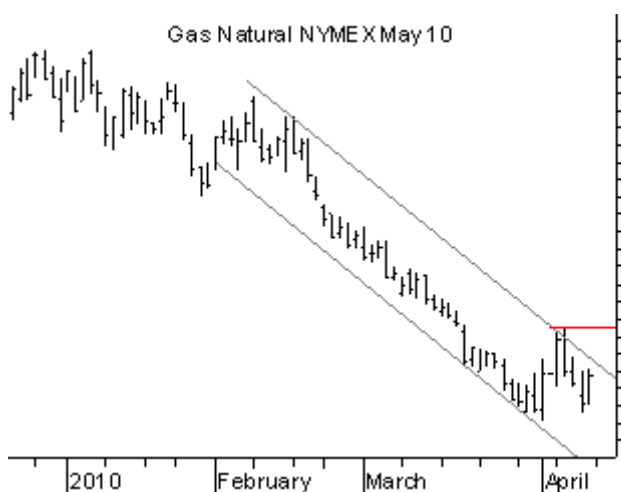


Råolja • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

Råolja

- 85 Dagstrenden i råolja är bekräftad som stigande och positiv. En ny högre topp bildades under veckan som gick och visade att köparna tagit kontrollen .
 - 80 Då kursen avancerade med bestämda steg, långa stigande staplar, innebär det att nästa dipp är köpvärd.
 - 75 Den styrka som köparna visade brukar inte försvinna på en dag, i dag är man dock lite sent ute med köp; entré borde ha gjorts på utbrottet upp.
 - 70 Andra chansen för köp kommer vid ett eventuellt test av den stigande trendlinjen.
- Nödutgången för en köpt position bör vara placerad något under tidigare botten, vid \$78.50.

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

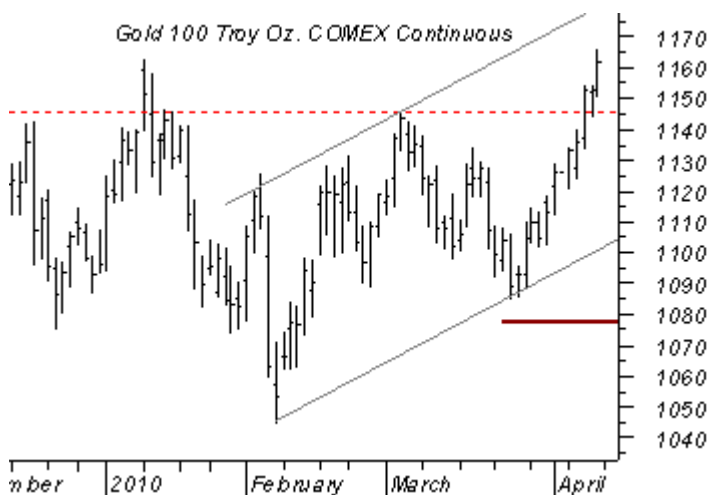


Naturgas • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Naturgas

- 6.0 För någon vecka sedan bildades en omslagsstapel i naturgas.
- 5.5 Säljarna hade då gjort ett misslyckat försök att ta priset till en ny lägre lägsta, nivåer där det bara fanns köpare. På bara en dag steg kursen till en ny åttadagarshögsta och gav därmed en kortsiktig köpsignal.
- 5.0 Under veckan som gick blev det dock inte någon större aktivitet, men den som gick in för någon vecka sedan bör fortfarande vara lång.
- 4.5 På någon månads sikt gäller dock avvakta i naturgas.
- 4.0

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Naturgas	Avvakta	Neutral	Neutral



Guld • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

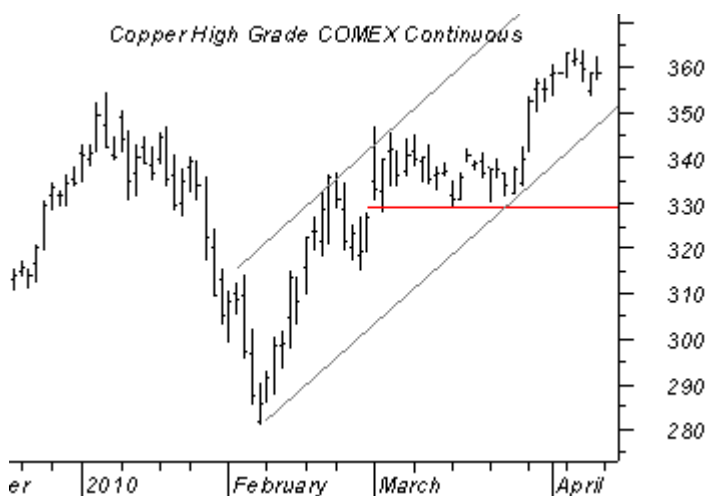
Guld

Utbrottshandlare skulle ha gjort entré i guldet när tidigare toppar passerades. I dag är man för sent ute då kursen är kraftigt överköpt och noteras vid det övre bandet i den stigande trendkanalen.

Det visar att tajmingen för köp är den absolut sämsta tänkbara. Görs entré på utbrott måste man vara med när det händer.

Andra chansen att vara med i guldet kommer vid en eventuell rekyt. Entré kan då göras antingen vid tidigare utbrottsnivå eller vid den stigande trendlinjen.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Guld	Köp på rekyt	Köpzon	Köpzon



Koppar • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

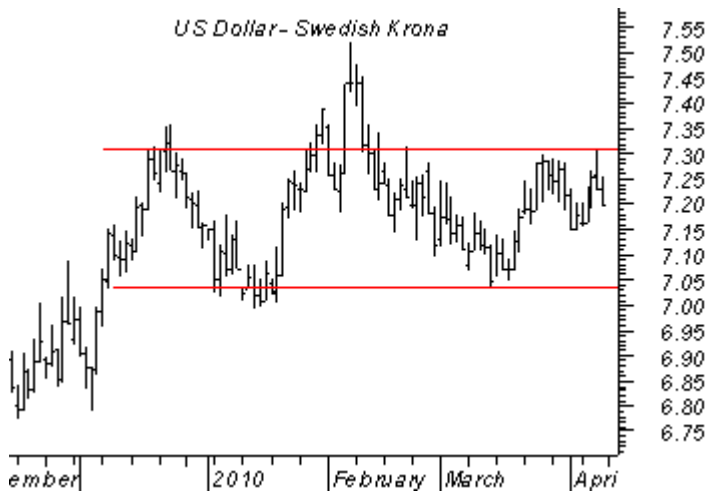
Koppar

Koppar har varit ledande för guldets tekniska bilden skiftade till positiv redan för några veckor sedan.

Då bröt kursen upp mot en ny högre topp och i dag är enda chansen för köp en eventuell rekyt ned mot den stigande trendlinjen.

I förhållande till noteringarna de senaste tio åren (se långtidsgrafen längre ned), är priset på koppar extremt högt, men det finns ändå utrymme för kortsiktig handel med köpositioner.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Koppar	Köp på rekyt	Köpzon	Köpzon



USD/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

USD/SEK

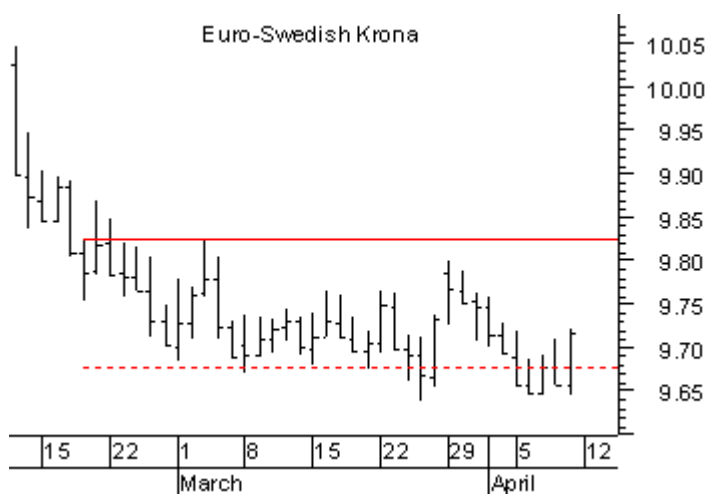
Efter en längre tids tveksamhet är det dags att lägga upp USD/SEK på bevakningslistan och kanske även placera ut köp eller säljorder.

Entré kan göras på utbrott från den region där kursen noterats inom de senaste månaderna.

Utlösare för köp skulle vara om kursen når 7.35. Men noteras USD/SEK istället på 7.00 bör man sälja blankt.

En kort position i USD/SEK skulle innebära kort den nordamerikanska dollarn och lång den svenska kronan.

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



EUR/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

EUR/SEK

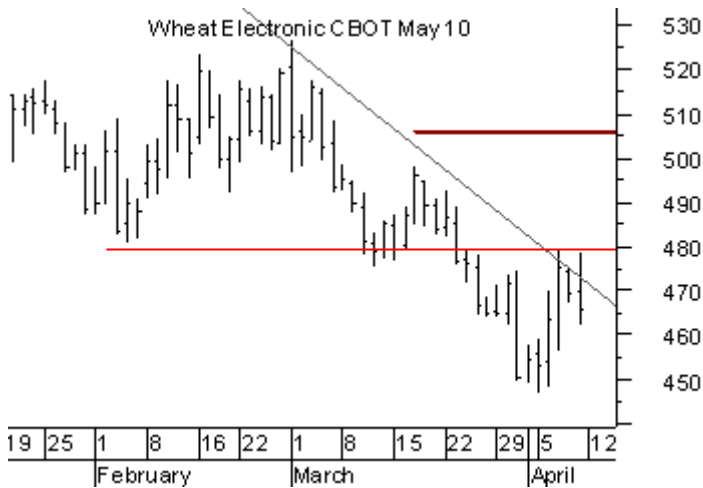
EUR/SEK är intressant för köp!

Om EUR/SEK stiger upp till 9,82 har vi ett tekniskt utbrott upp efter två misslyckade försök till att bilda en lägre botten.

Det skulle ge en stark köpsignal och då området ovanför inte testats på flera veckor, kan det gå fort uppför.

Första mål bör vara 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

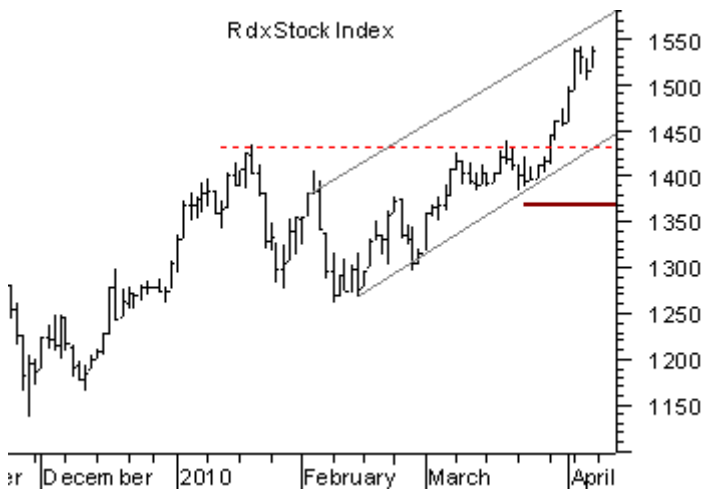
Nedgången till den senaste botten i vete skedde med kraft, köparna lyste helt med sin frånvaro och det innebär att trenden är väl värd att följa.

Det är högst troligt att säljarna har mer att ge. Men för att risken med en kort position skall vara värd att ta i förhållande till den möjliga belöningen, måste entré tajmas, i annat fall bör man avstå.

Och den bästa tajmingen i detta fall ligger något över dagens nivå, vid den fallande trendlinjen. Entré kunde ha gjorts för någon dag sedan, men då kursen fortfarande noteras i denna region, kan vete säljas blankt även i dag, direkt på nuvarande kurs.

Nödutgången bör vara placerad något över den senaste toppen.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Vete	Gå kort	Säljzon	Säljzon



RDX• Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Ryssland

Till skillnad från det svenska indexet OMX, och det nordamerikanska S&P 500, är den stigande trenden i det ryska indexet RDX alltså stark.

Kursen har nyligen brutit upp över tidigare toppar och bekräftat trenden som stigande. Köparna bör ha mycket mer att ge, varför nästa rekyll är köpvärd.

Entré kan göras vid ett eventuellt test av trendlinjen eller tidigare utbrottsnivå.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Ryssland	Köp vid trendlinjen	Köpzon	Köpzon

Råvarukommentar

Terminspriset på socker har halverats på bara tre månader. I början av året noterades kursen något över \$3.00 och nu ligger priset runt \$1.60. Det är en stor procentuell rörelse i en marknad som normalt står stilla.

För de flesta handelsprodukter (derivat) av socker är den procentuella rörelsen dock mycket större än 50 procent. Då råvaror oftast handlas med hävstångsinstrument, innebär det en rörelse som i många fall gett ett utslag på flera hundra procent.

Råvaror har generellt en låg volatilitet, små svängningar, i förhållande till aktiemarknaden, derivata instrument gör dock att man kan uppleva det motsatta.

I början av året presenterade Reuters en undersökning i socker baserad på intervjuer av råvaruanalytiker. Resultatet blev en enig analytikerkår som menade att det var en självklarhet att den höga efterfrågan och knappa tillgången skulle hålla priset över \$3.00 en längre tid.

Ett argument för att investera och köpa socker på lång sikt var att kursen bara nått halvvägs upp till toppen från början av 1970-talet, då kursen för en kort period noterades över \$6.00 (därifrån störtade dock kursen ned till \$0.70).

1979 var det åter dags för en råvaruboom och kursen skenade i höjden. Då kunde köparna driva priset till \$4.50 som högst, innan det åter igen föll ned till prisgolvet vid \$0.70.

Därefter har det tagit över 30 år för socker att återse \$3. Den som ansåg att priset på socker då var billigt i förhållande till tidigare extremnivåer hade visserligen rätt, men eftersom noteringar runt \$3 tillhörde ovanligheterna, var det en satsning på att extrema nivåer skulle bli ännu mer extrema.

Framgångsrika spekulanter/investerare brukar istället sätta sina pengar på att marknaden återgår till det normala när extrema förhållanden närmar sig.

Att köpa högt i hopp om att någon vill köpa ännu högre är en strategi som skämtsamt brukar kallas "the greather fool theory".

Förfarandet innebär ju att enda sättet att tjäna pengar är att man hittar en "ännu större dumskalle" längre fram och med tanke på att marknaden tenderar att attrahera världens genier – snarare än dumskallar – kan det bli svårt att tjäna pengar på en sådan strategi.

I dag när Reuters intervjuar analytiker är stämningen en annan. Analytikerkåren är kliven då en del menar att marknaden överreagerat och halveringen i priset ger köpläge. Andra har fastnat i björnsaxen och tror på fortsatt nedgång.

När de flesta analytiker var överens och trodde på fortsatt uppgång, föll det sig naturligt att det var dags att gå mot marknadssentimentet, eftersom det var troligt att de själva och deras kunder redan köpt.

Nyheten om den stigande trend hade nått ut till alla, från bönder som ökade utsädet (utbudet) till "Svensson" som ville tjäna en hacka från vardagsrummet.

För att en trend skall kunna fortsätta måste det emellertid finnas en stor grupp aktörer som fortfarande vill och kan köpa. Det hade vi inte i januari, men i dag är bilden en annan, då marknadssentimentet är klivet, vilket innebär det att det finns en aktörsgrupp som står vid sidan av och kan ge stöd åt näsa trend, upp eller ned.

Sedan början av 70-talet har socker funnit ett prisstöd runt \$0.70. Det innebär att det är långt kvar tills råvaran är riktigt billig i förhållande till tidigare noteringar.

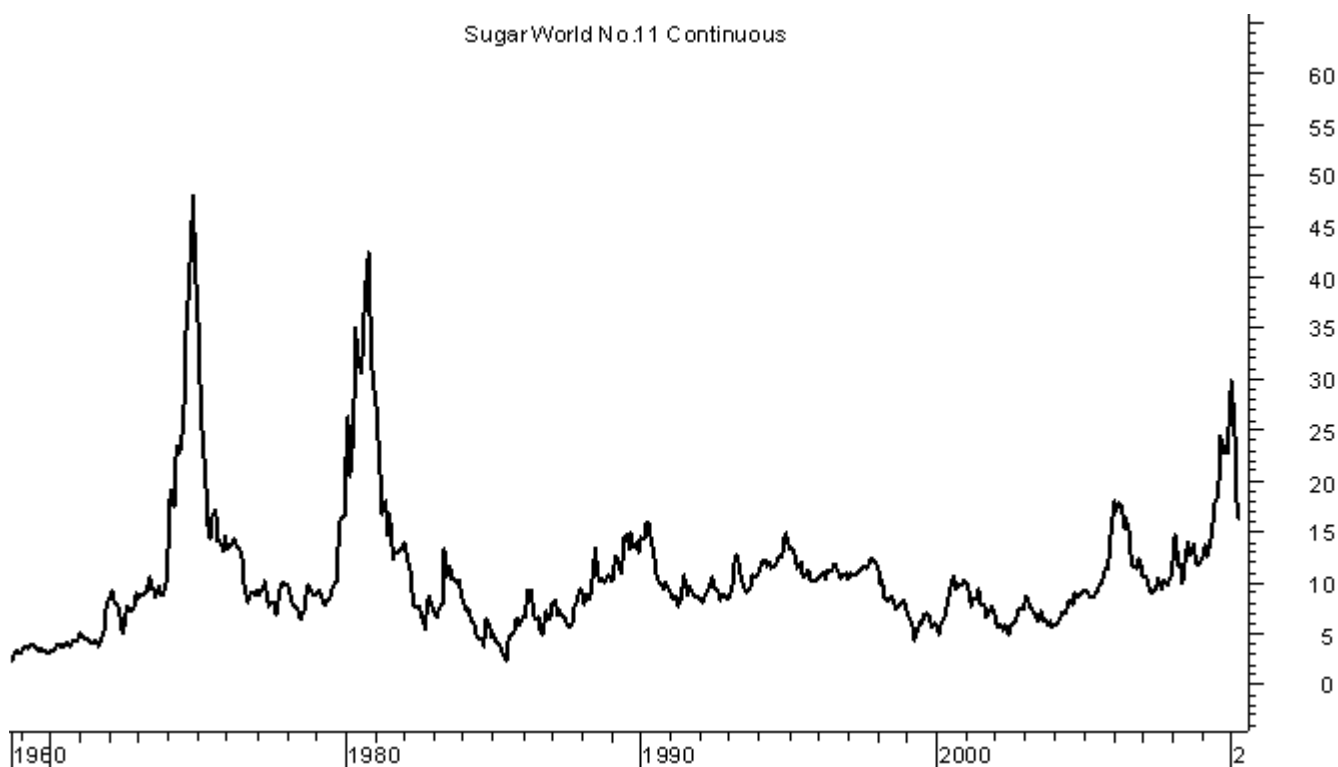
Om kursen skulle falla ned till detta golv, är det troligt att de flesta analytiker är negativt inställda och varnar för köp av socker, förmodligen p.g.a. ett rikligt utbud som pressar priset.

Det är vid dessa tillfällen, extremnivåer, som det är dags att handla med råvaror på riktigt lång sikt; i dag ser vi t ex. bomull vid ett pristak och naturgas vid ett golv.

Dessa cykler utspelar sig dock inte över en natt och därför måste den långsiktiga investeraren vara uthållig och tålmodig till sin natur.

Henrik Hallenborg
henrik.hallenborg@borstjanaren.se

Sugar World No.11 Continuous



Socker • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Paul Volcker & Obama

RÄNTAN

Regeringarna håller nere räntorna artificiellt lågt. Detta leder till att folk tar större risker med sina pengar, precis när de absolut inte skall göra det.

Paul Volcker (en av dem som varnar för detta. Han blev FED chef 1979 och sänkte inflationen från 15% till 3%), hålls tyst av den nuvarande "administrationen" i USA.

Då detta går emot deras försök att skapa en illusion av välstånd.

I vilket fall är varje individ ansvarig för sitt eget agerande.

Om någon har pengar i en penningmarknadsfond med endast korta stats- och bostadspapper och beslutar att placera detta i en Emerging Markets-fond, för att räntan är för låg på PM-fonden, är vederbörande "greedy" vare sig de erkänner detta eller ej.

Den enda gången det är vettigt att vara "greedy" är när de flesta inte vågar vara "greedy".

EKONOMER?

Vem tror att man kan göra en ekonomi rikare genom att konsumera mer?

Eller lösa ett problem med för stora privata skulder genom att öka statens skulder?

Svar: Endast "ekonomer" (se pseudoekonomer).

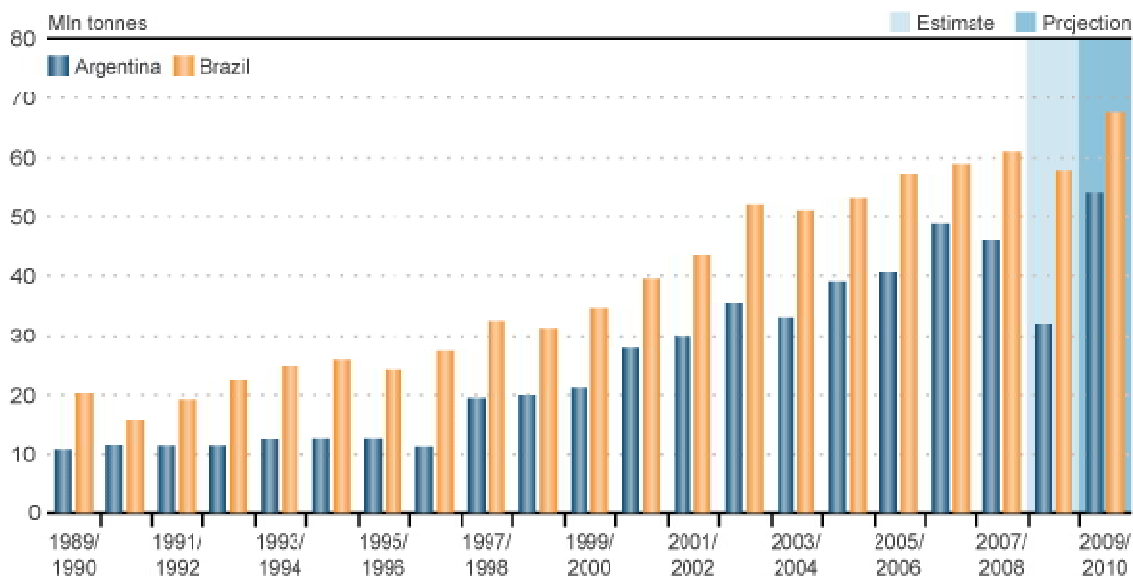


Göran Högberg

goran.hogberg@borstjanaren.se

South American soybean production soars

USDA expects Argentina and Brazil to produce record crops of soybeans in 2009/10



Source: U.S. Agriculture Department

REUTERS

Reuters graphics/Jessamyn Melvin

04/09/10

Sydamerikas sojaproduktion stiger till skyarna. Amerikanska jordbruksdepartementet förväntar sig rekordskördar från Argentina och Brasilien.

USA: rekord i spannmål

Rekordskörd efter rekordrekordskörd ger rekordlager som ger rekordexport.

Den amerikanska regeringen prognostiserade under fredagen ett rekord för sojaexporten innevarande skördeår.

Lagren av majs förväntas däremot öka mindre än tidigare prognos, vilket temporärt drev upp spannmålsterminen i Chicago.

I sin månatliga rapport över utbud och efterfrågan sade USDA (amerikanska jordbruksdepartementet) att exporten av sojaböner kommer att nå ett rekord på 1 445 miljarder bushels under 2009/2010.

Överskottet av majs väntas öka till 1 889 miljarder bushels, vilket skulle vara det största på fyra år.

De amerikanska lagren av vete prognostiseras uppgå till 950 miljoner bushels, de största på ett decennium, vid skördeårets slut den 31 maj. Fastän inte så stora som förväntat, är de omfattande lagren av majs, såväl som sojaböner och vete, för stora för handlare att inte ta hänsyn till dem.

Rekordstora skördar av majs och soja för andra året i rad är inom räckhåll, baserat på jordbrukares odlingsavsikt. USDA kommer den 11 maj att släppa sin första prognos över vinterveteskörden samt beräkning av majs-, vete- och sojaskörd.

USDA sade att stark utländsk efterfrågan under mars beräknas lyfta den amerikanska exporten av sojaböner till 13 procent över tidigare rekord på 1 283 miljarder bushels, som sattes 2008/2009. Det var för åttonde månaden i rad som USDA höjde sin prognos.

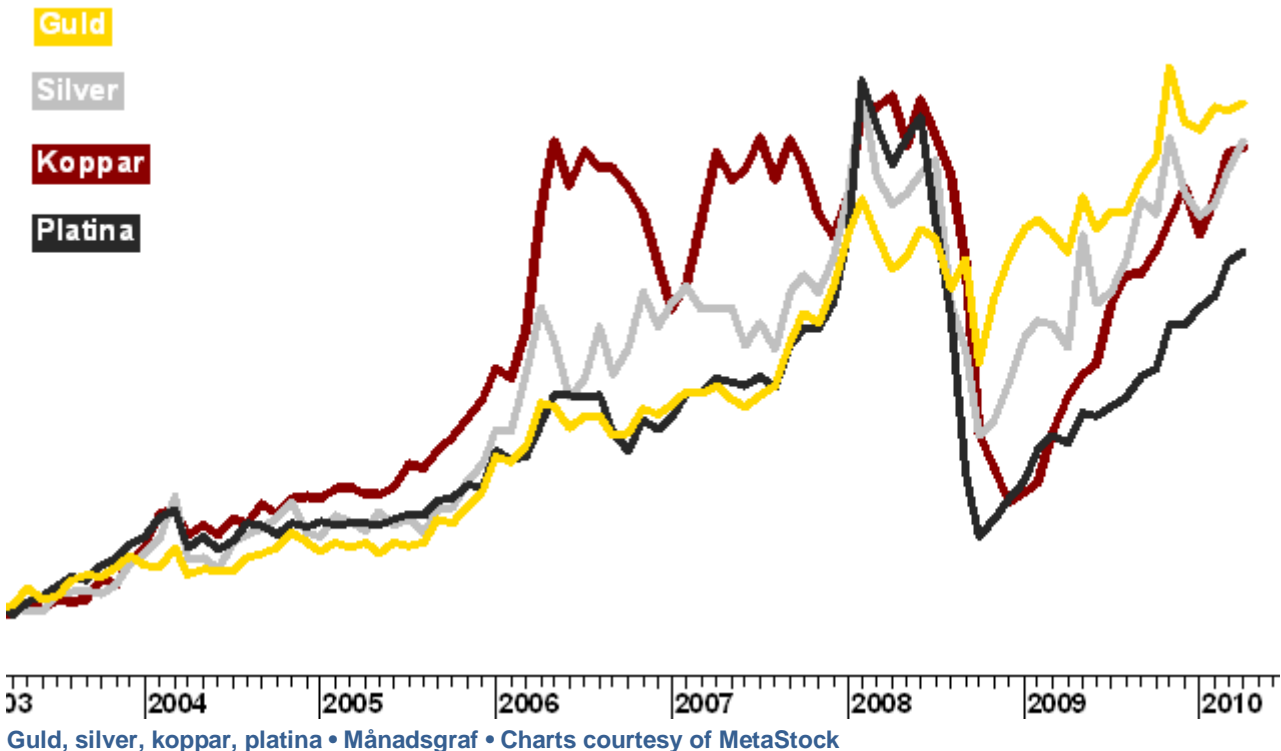
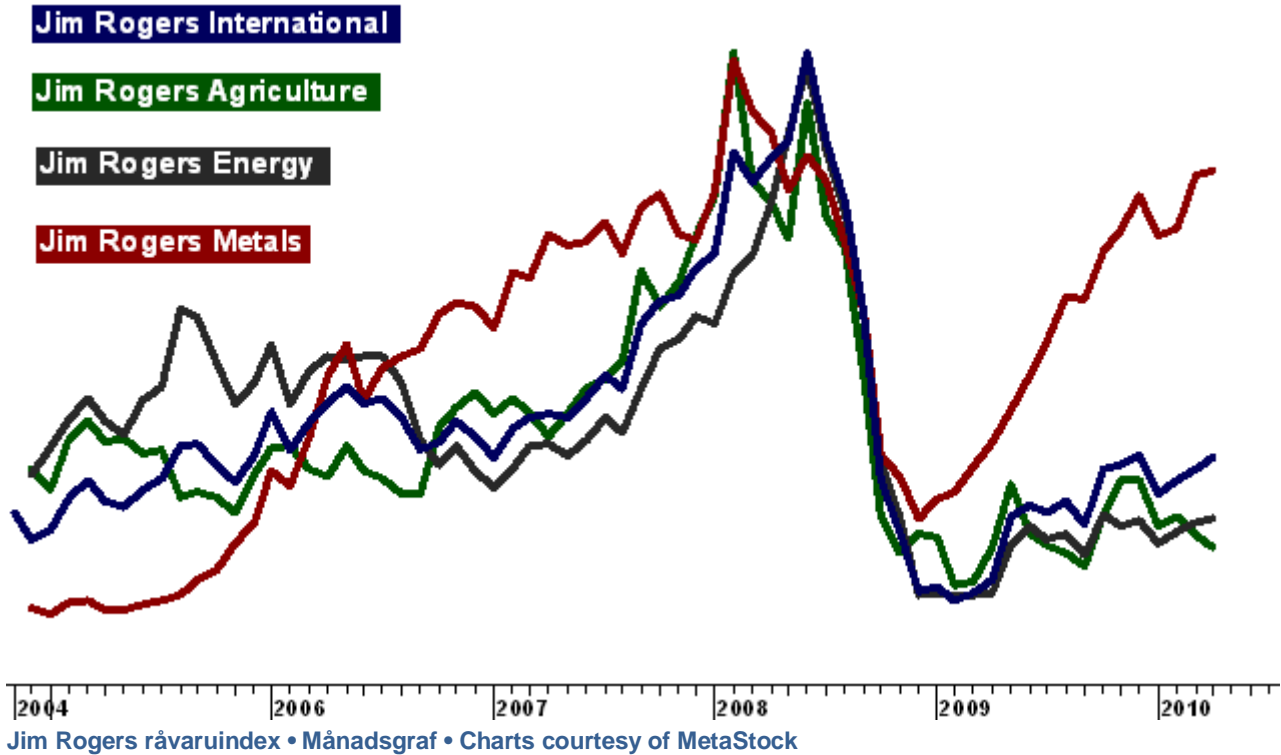
Slutlagren av sojaböner beräknas uppgå till 190 miljoner bushels, lager för tre veckor, att jämföra med marknadens förväntningar på 208 miljoner bushels.

Kina prognostiseras nu att köpa 43,5 miljoner ton sojaböner, upp 1 miljon ton från marsprognosen, och över hälften av världsmarknaden för oljegrödor under 2009/2010 enligt USDA.

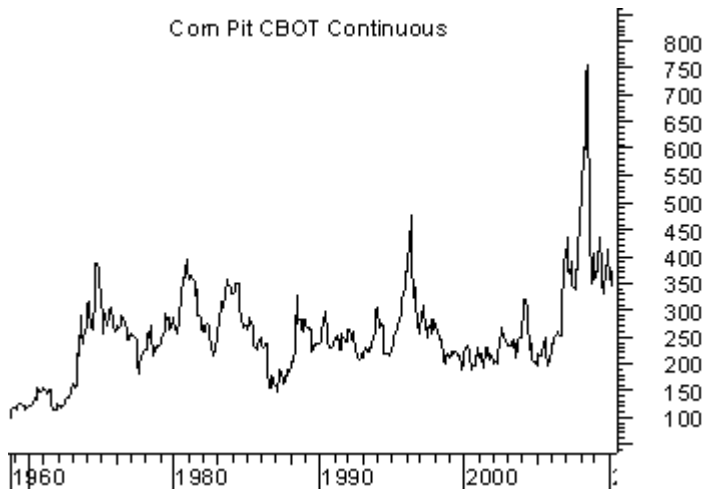
USDA reducerar däremot 2009 års bomullsskörd med 2 procent, motsvarande 251 000 balar, till 12,15 miljoner balar med en vikt på 480 lb (218 kilo) baserat på sin slutliga räkning av rensad bomull. Med ett utökat bomulls-användande världen över, kommer lagren i ratio att vara de lägsta på 15 år, enligt USDA.

Börstjänaren

info@borstjanaren.se

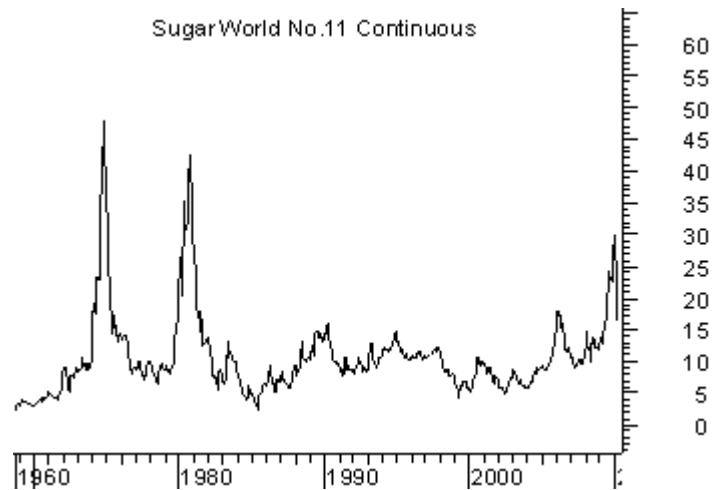


Com Pit CBOT Continuous



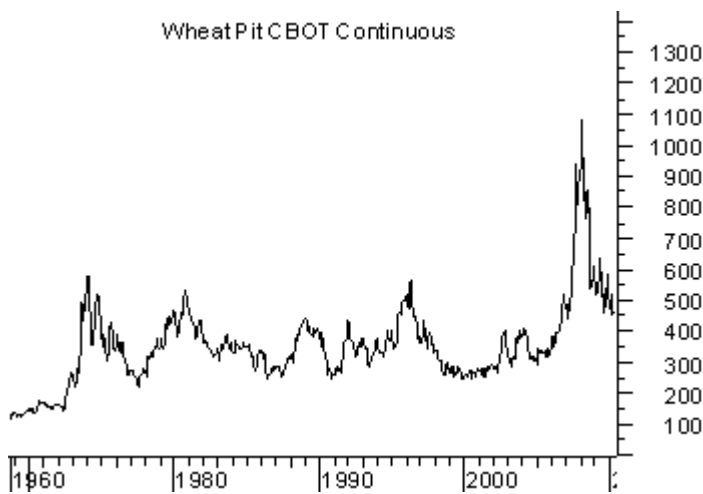
Majs • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

SugarWorld No.11 Continuous



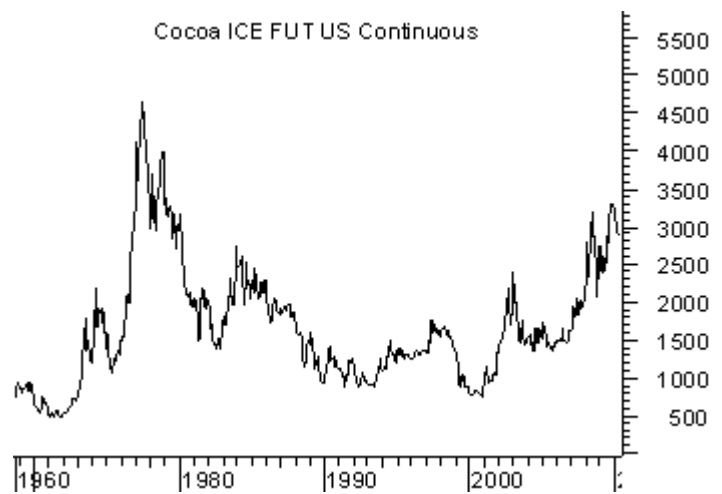
Socker • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Wheat Pit CBOT Continuous



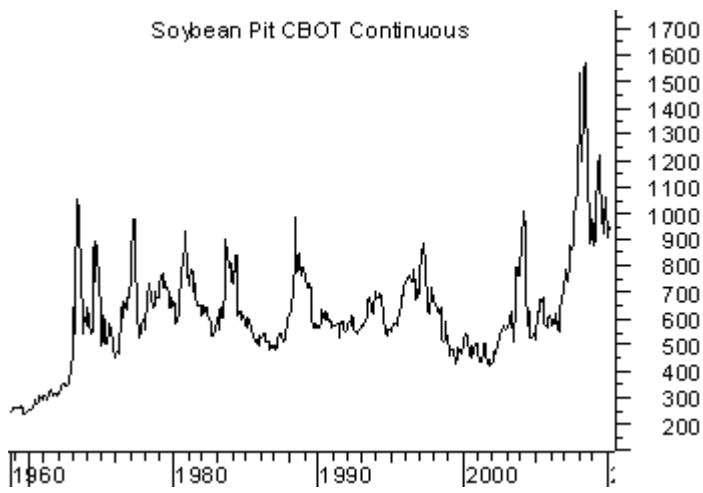
Vete • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Cocoa ICE FUT US Continuous



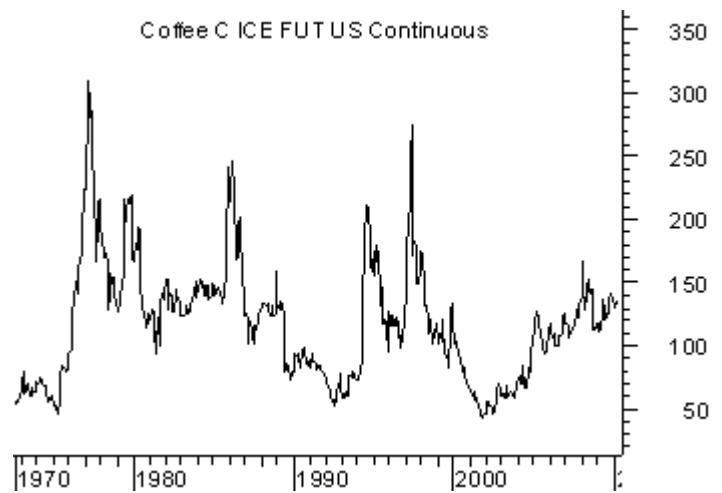
Kakao • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Soybean Pit CBOT Continuous

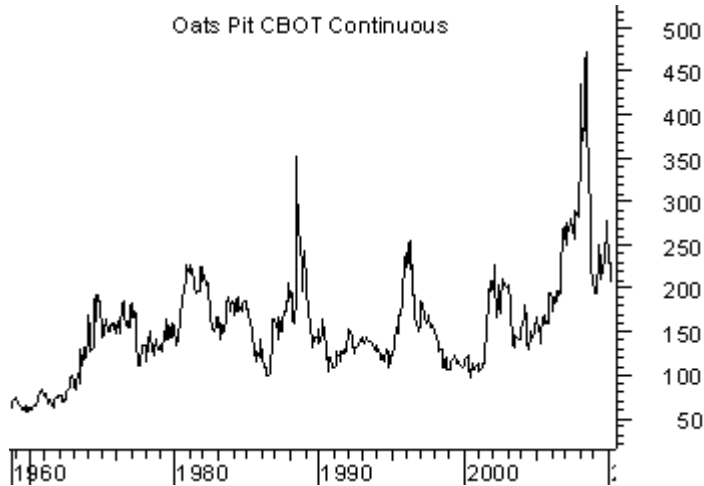


Sojaböner • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

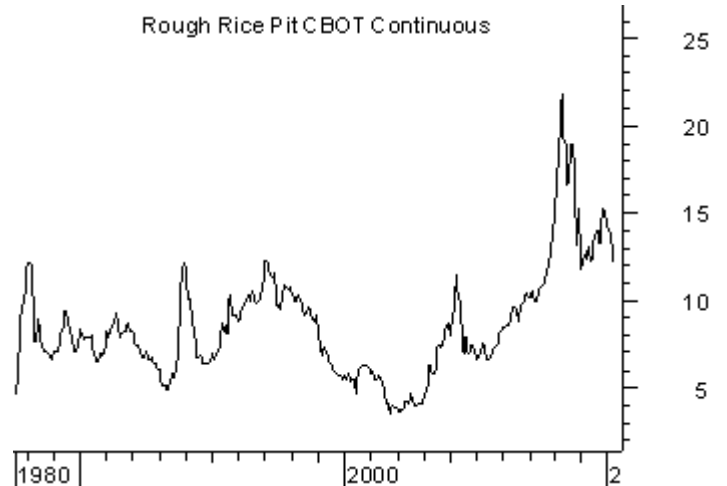
Coffee C ICE FUT US Continuous



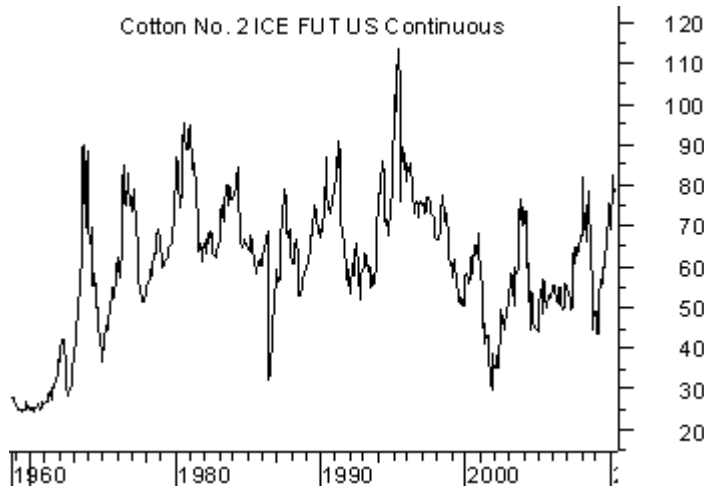
Kaffe • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



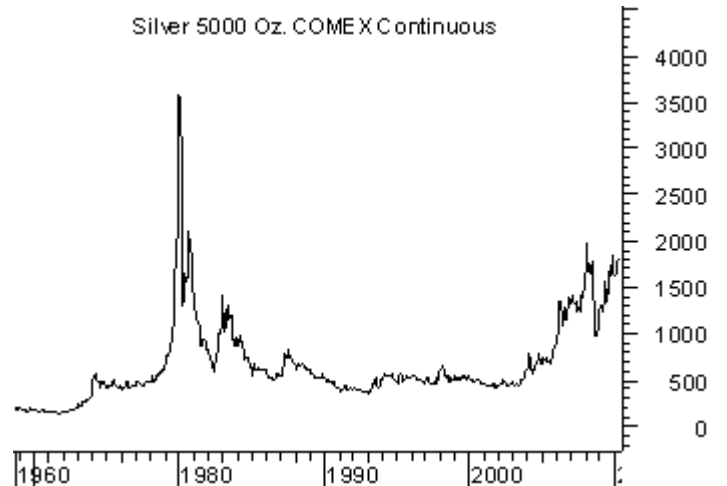
Havre • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



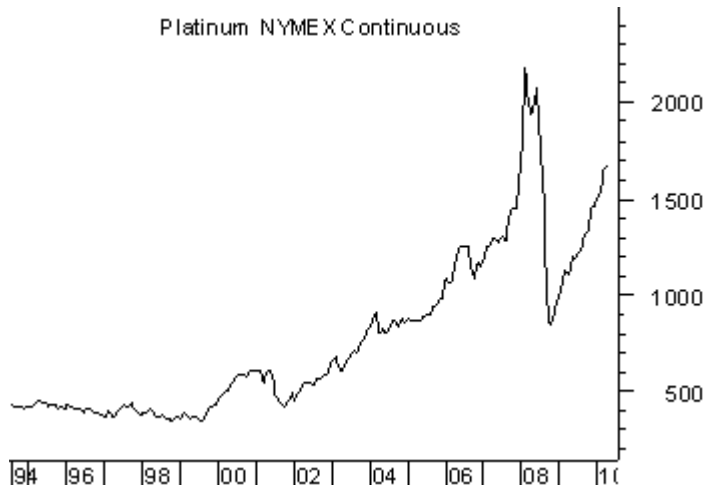
Ris • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



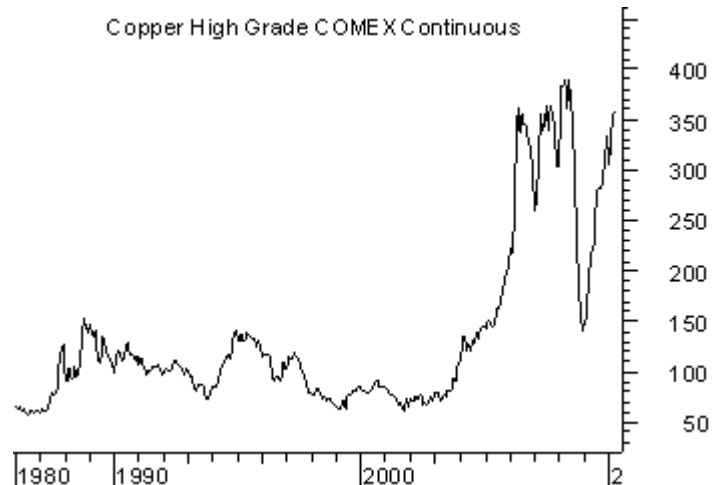
Bomull • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



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.