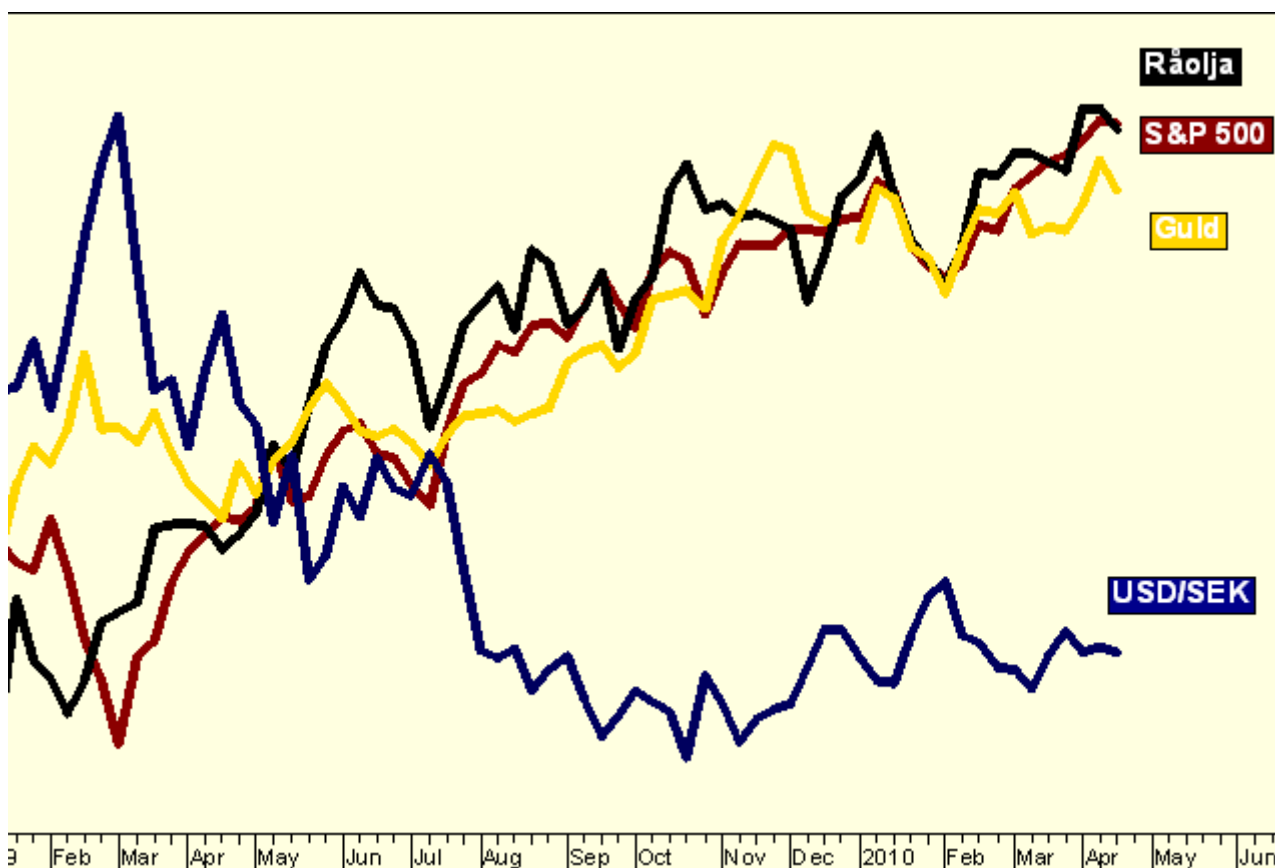




18 april 2010
vecka 16

Innehåll

- | | | |
|--------------------|---------------------------|------------------------|
| 1 Marknadsöversikt | 6 Vete, Kaffe | 12 Graföversikt |
| 2 OMXS30, S&P 500 | 7 Råvarukommentar | 14 Ansvarsfriskrivning |
| 3 Råolja, Naturgas | 9 Högbergs högläge | |
| 4 Guld, Koppar | 10 Statistik | |
| 5 USD/SEK, EUR/SEK | 11 Jim Rogers råvaruindex | |



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

Marknadsöversikt

Råoljan rekylar nu mot den stigande trenden och då den stigande trendlinjen nu testas kan ett köp göras direkt vid dagens nivå.

S&P 500 har under den gångna veckan uppvisat styrka med en ny högre topp, även om fredagens fall åt upp det mesta av uppgången. Man kan fortfarande spekulera aggressivt i nedgång men får vi en ny topp är det lappkast som gäller. De närmsta dagarna av stor vikt för hela vårens trendsättning.

Guldet rekylar mot den starkt stigande trenden efter det tekniska utbrottet för någon vecka sedan. Därmed är det köpläge. Entré kan göras direkt vid dagens nivå, eller vid den stigande trendlinjen som ligger vid 1115 dollar per uns.

Dollarn jämfört med kronan, USD/SEK, blir bara mer intressant ju längre kursen rör sig sidledes, eftersom utbrott från långa konsolideringar tenderar att bli kraftiga.



OMXS30 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

OMXS30

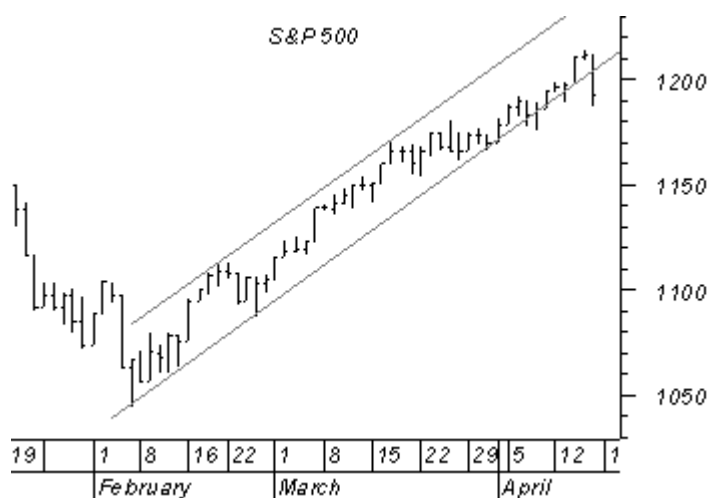
I slutet av den gångna veckan ökade köpkraften i OMX något i förhållande till den senaste månaden. Den stigande trenden är dock fortfarande svag och värd att gå mot.

Men man bör vara på sin vakt om kursen under veckan som kommer fortsätter upp till ännu högre höjder. Det skulle kunna skifta den tekniska bilden till riktigt positivt – noteringar vid taket i den stigande trendkanalen.

Eftersom om köparna åter igen visar styrka, kommer efterföljande rekyl att vara köpvärd.

Att följa trender och jobba tekniskt handlar väldigt lite om att "ha rätt". Det är viktigare att agera och att bara surfa på de bästa vågorna.

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



S&P500 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

S&P 500

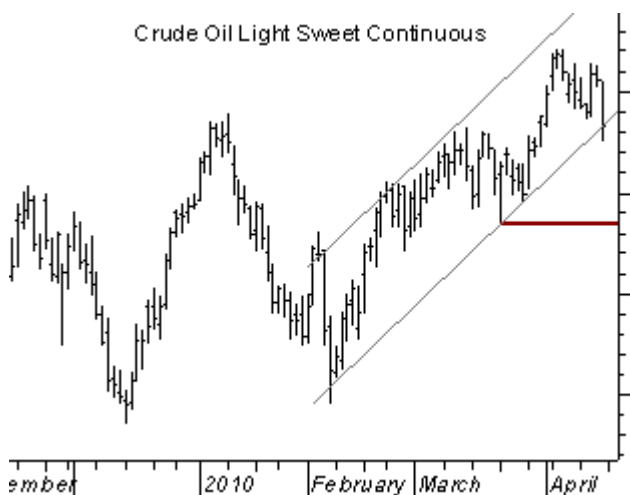
Det är inte bara i OMX köparna växer sig allt starkare. Under veckan som gick tog de över kontrollen även i S&P 500, som steg upp mot en ny högre topp.

Tidigare var trenden svag men om resan upp fortsätter den kommande veckan kan den tekniska bilden skifta till positiv.

Därför är de närmsta dagarna av stor vikt för trendsättningen de närmsta månaderna.

Får vi se nya högre toppar kan rekylerna komma att bli köpvärd. Men till dess, är det grönt ljus för blankade positioner för den aggressive spekulanten.

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



Råolja • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

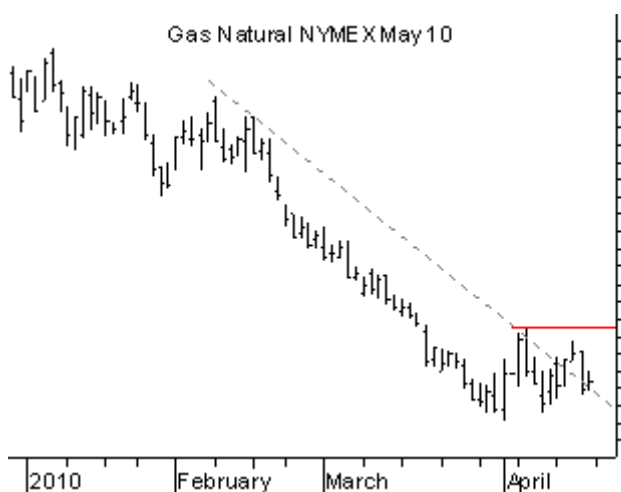
Råolja

Råoljan rekylar nu mot den stigande trenden och då den stigande trendlinjen testas kan ett köp göras.

Nödutgången bör placeras något under den senaste botten, vid \$78.50. Så länge kursen noteras däröver är grafen positiv, men en lägre botten skulle snabbt ändra på detta.

Man kan inte förutspå priset, men eftersom tidigare toppar i en stigande trend oftast återtestas, kan man använda det som en teknisk fördel att spela på.

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



Naturgas • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Naturgas

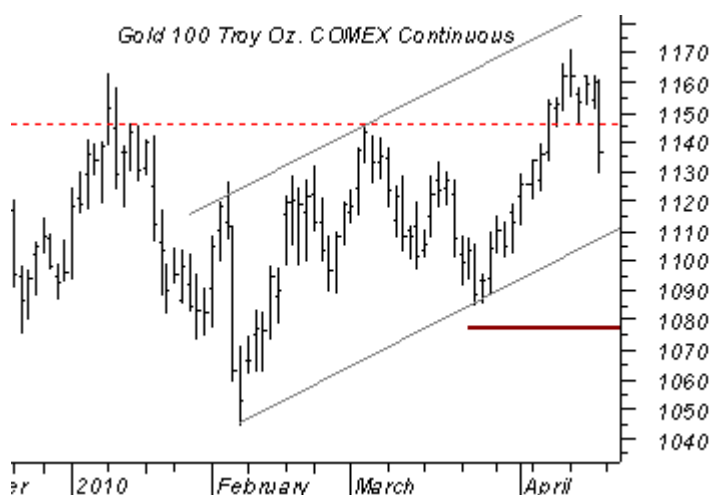
Naturgas börjar åter igen bli intressant för köp. Det gäller dock att invänta bekräftelse och agera först om den tekniska bilden skiftar till positiv, i annat fall är det mest troligt att kursen fortsätter ned.

Eftersom kursen är kraftigt översåld i det längre tidsperspektivet, bör man vara försiktig med blankning.

Det som är intressant är ett köp vid ett eventuellt tekniskt utbrott upp. Utlösare för köp skulle vara om majkontraktet når \$4.300mmBtu.

Nödutgången bör placeras vid tidigare botten, på \$3.800mmBtu. Ett mål vid februaritoppen är helt rimligt vid ett eventuellt trendsifte.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Naturgas	Köp vid utbrott!	Neutral	Säljzon



Guld • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Guld

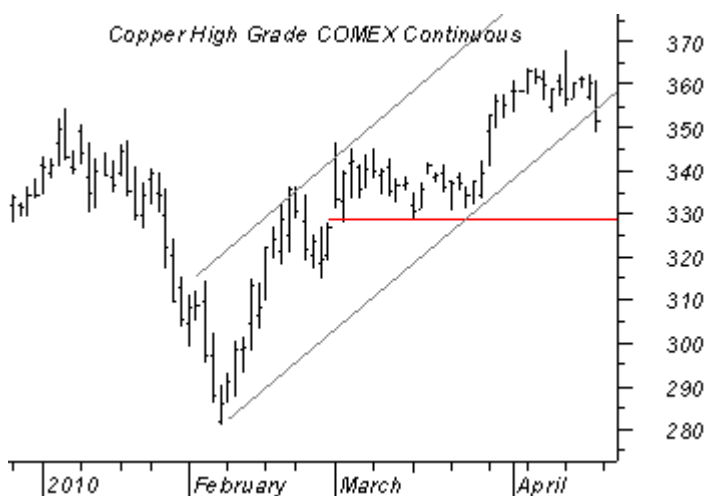
Guldet rekylerar mot den starkt stigande trenden efter det tekniska utbrottet för någon vecka sedan.

Den tekniske trendhandlaren har att välja på att göra entré vid utbrott eller rekyl, vilket innebär att denna dipp nu erbjuder de som missade entré vid utbrottet en andra chans att hoppa på tåget.

På vilken nivå rekylen kan tänkas stanna upp är omöjligt att förutse, men blir den så djup så att marsbotten passeras, vet man att dippen är lite för kraftig och då bör exit göras.

Entré kan göras direkt vid dagens nivå, eller vid den stigande trendlinjen som ligger vid \$1115. Den som väntar riskerar dock att missa entré men kommer i gengäld in till en bättre kurs. Köpet kan med fördel delas upp i två delar.

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



Koppar • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Koppar

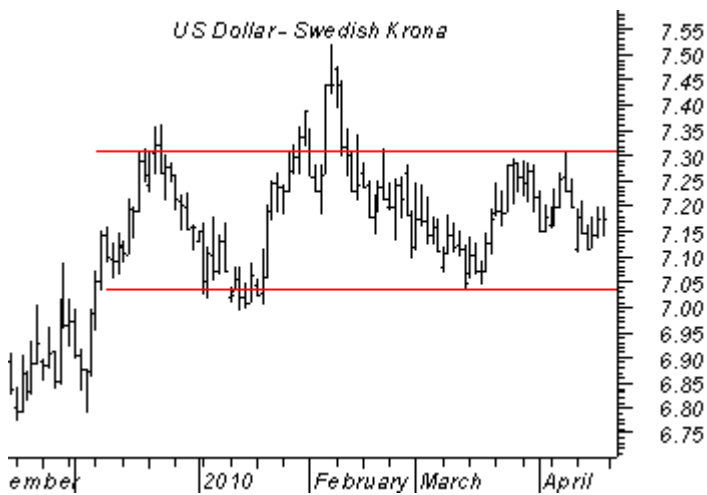
Det är inte bara guldet som ger en teknisk uppställning för köp. Kopparpriset faller nu tillbaka efter att ha bildat en ny högre topp i den stigande trenden.

Rekylen är köpvärd hela vägen ned till marsbotten vid \$3.30. Noteringar under denna skulle dock vara negativt och då bör man utan tvekan göra exit.

Då kursen i dag testat den stigande trendlinjen, kan rekylen sägas ha nått normala nivåer; ett läge som tidigare visat sig vara normalt för en dipp.

Det innebär att tajmingen för köp med trenden är bra och därmed behöver man inte vänta mer för entré: köp direkt på nuvarande kurs med en nödutgång placerad på \$3.25.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Koppar	Köp direkt på dagens nivå!	Köpzon	Köpzon



USD/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

USD/SEK

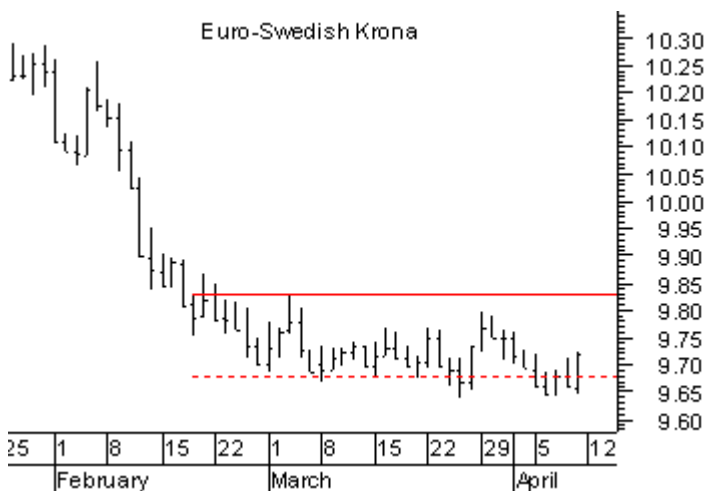
USD/SEK blir bara mer intressant ju längre kursen rör sig sidledes, eftersom utbrott från långa konsolideringar tenderar att bli kraftiga.

Om köparna tar över kontrollen i början på veckan bör ett köp göras om kursen stiger upp till 7.35. Ett köp är lite extra intressant, eftersom om kursen nu bryter upp sker det efter en högre botten i tidigare räjong (aprilbotten vid 7.10).

Det är ett tydligt tecken på att köparna blev allt ivrigare senaste kursen föll från motståndet vid 7.30.

Men om golvet vid tidigare botten istället passeras, bildas en fin teknisk setup att gå kort på. Utlösare för att sälja den nordamerikanska dollarn och köpa den svenska kronan är en notering på 7.00.

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



EUR/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

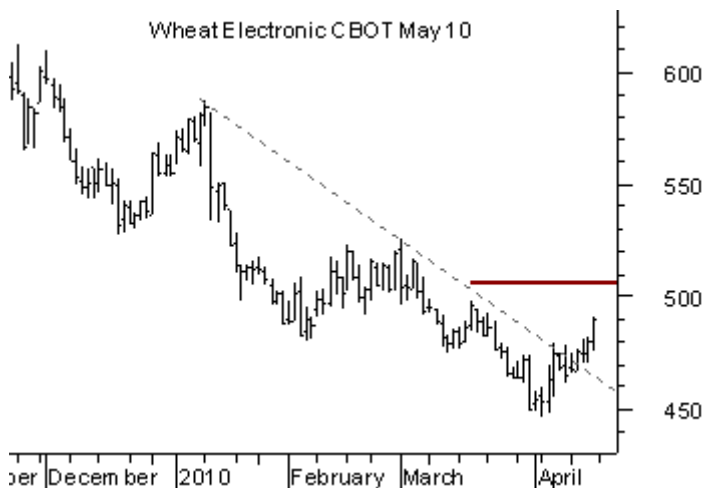
EUR/SEK

EUR/SEK är lika intressant för handel som USD/SEK. I detta valutakors kan utbrott dock komma att ske lite mer explosivt, med anledning av att tidigare region är extremt tajt.

Utlösare för köp är en notering på 9.80, då kan man vända blickarna direkt mot 10.00.

Men tar säljarna rodret gäller sälj om tidigare botten passeras. Denna setup är dock inte lika attraktiv, eftersom kursen är kraftigt översåld i det längre tidsperspektivet, samtidigt som tidigare utbrott ned varit falska.

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



Vete • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Vete

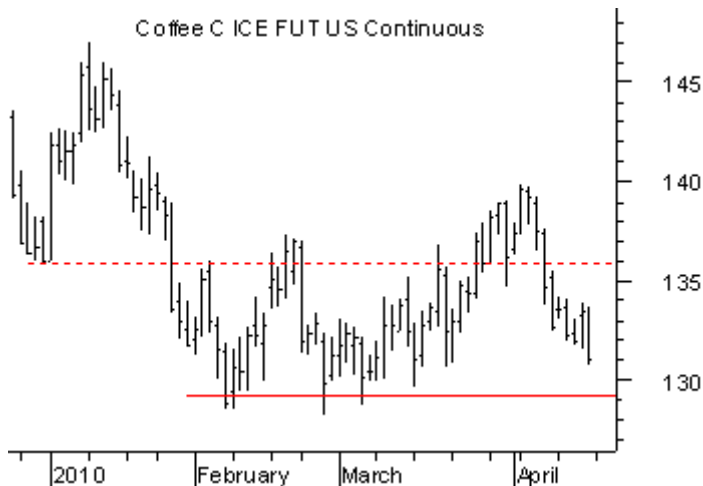
För en vecka sedan testades en fallande trendlinje i vetegrafen och entré med korta positioner kunde ha gjorts vid normala nivåer. Denna linje är nu bruten och därmed visar dagsgrafan på första steget för ett trendskifte.

Ett utbrott upp över tidigare topp skulle sedan kunna bekräfta trenden som positiv och då gäller köp i vete.

Det är dock viktigt att invänta en bekräftelse före köp, eftersom så länge kursgrafan visar på lägre lägsta, är det mest troligt att detta mönster fortsätter.

Nödutgången för en kort position bör vara placerad på \$5.05.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Vete	Avvakta	Säljzon	Säljzon



Kaffe • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Kaffe

Kaffe är intressant för en kort, blankad, position vid ett eventuellt utbrott ned. I slutet av mars kunde man dock ha köpt kaffe på ett tekniskt utbrott upp över tidigare toppar.

Det som gör kaffet lite extra intressant i dag, är att utbrottet upp bekräftas som falskt om tidigare botten passeras.

Falska utbrott som följs åt av ett utbrott i motsatt håll brukar leda till snabba rörelser, eftersom många ligger fel i marknaden och således måste göra exit samtidigt.

Utlösare för en kort position är \$1.28. Placera sedan en nödutgång på \$1.38. Potentialen är minst \$1.05.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Kaffe	Gå kort vid utbrott ned	Neutral	Neutral

Reuters/Jefferies CRB index vs. U.S. dollar index



Reuters graphic/Jasmin Melvin

04/16/10

Råvarukommentar

Guld

I fredags blev det allmänt känt att den amerikanska finansinspektionen SEC stämmer Goldman Sachs för bedrägeri. Både aktiemarknaden och många råvarumarknader som guld och olja föll hejdlöst.

Media hade därmed inga större problem med att förklara varför kurserna föll. Men i tekniska termer var marknaden kraftigt överköpt, överansträngd, och därmed kom inte återhämtningen mot det normal som en överraskning.

Vad som dock är lite förvånande var att nyheten också fick förklara guldets kraftiga fall. Analytiker menade att Goldman Sachs som är stora i råvarumarknaden, kan tvingas till exit i många stora positioner och därmed var sentimentet att det gällde att sälja före dem.

Men för guldpriset borde ju nyheten vara positiv, eftersom skandaler som försämrar förtroendet för den finansiella marknaden tidigare varit positiv för guldet när investerare söker säkerhet.

Det skulle i så fall innebära att marknaden nu har fel och att det uppstår köpläge i guldet.

Möjligen var guldhandlare lite för snabba att trycka på exit i fredags. Om detta resonemang håller eller inte får vi veta först efteråt, men inte ens då kan vi med säkerhet säga att vi hade rätt; för om guldet nu stiger, kan det beror på en försvagning av den nordamerikanska dollarn eller någon annan nära korrelerad variabel.

Att förstå det fundamentala bakom de dagliga svängningarna är en stor utmaning. Det är lättare att applicera det fundamentala när det gäller längre trender.

På kort sikt är det lättare att använda sig av teknisk data som hur tidigare toppar och botten är relaterade till varandra och därigenom komma fram till om ett instrument är köpvärt eller inte.

I guldet har vi då ett teknisk utbrott upp till en ny högre topp samt en rekyll ned, vilket innebär köpläge. Det skulle således mycket väl kunna innebära att marknaden har fel när det gäller att tolka stämningen av Goldman Sachs vikt för guldpriset.

Jordbruksprodukter

Jordbruksprodukter steg med bestämda steg i fredags. Det är majs som tagit täten där dagstrenden till skillnad mot i vete står redo att skifta till stigande.

Uppgången förklarades med att vulkanutbrottet på Island kan reducera utbudet. Att avgöra om så verkligen är fallet borde vara en stor utmaning, då det bör krävas en hel del undersökningar innan man kan dra en definitiv slutsats.

Därmed kan det vara lite klenk att basera ett köp i jordbruksprodukter enbart på detta. Speciellt då det finns så många fler faktorer som påverkar priset. Det som borde vara mer intressant är att Australien, som är världens fjärde största veteexportör, exporterade 11 procent mindre vete i februari mot i januari, till följd av hårdare konkurrens främst från produktionen i Svarta havet-regionen.

Det innebär att priset nått en nivå där bara de mest effektiva producenterna klarar sig. Det är sedan anmärkningsvärt att Australien tillhör de ineffektiva länderna som inte klarar av konkurrensen från Ryssland.

(Billig mark, modern utrustning och en organiserad produktion med minskad reglering kan göra underverk.)

Att priset är så lågt att det får inverkan på exporten kan innebära att jordbruksprodukter är ett steg närmre en långsiktig botten. Det handlar dock om cykler som snarare tar månader än dagar att spelas ut, varför det är svårt att använda detta som ett argument för fredagens uppgång.

Först när grafen över vetepriset uppvisar ett mönster av högre högsta, kan man agera på fundamentala idéer som stärker ett köp. Det skulle innebära att pristrenden stiger till följd av ett ökat köpintresse.

Så länge grafen visar på lägre lägsta – som den gör i dag för de flesta jordbruksprodukter – finns det uppenbarligen ett starkt säljintresse både bland insider och outsiders.

Henrik Hallenberg

henrik.hallenborg@borstjanaren.se

"Americas's back" – vilket snack!

FÖRSTA SIDAN NEWSWEEK

(tro alltid tvärtom mot förstasidorna)

Deras rubrik på första sidan:
"America's Back!"

The remarkable tale of our economic
turnaround"

Vilket snack! Dra den om älgen istället.

Journalister är flockdjur i allra högsta grad,
därav anledningen att ni skall tro det motsatta.
Utöver detta har de ju naturligtvis läst på den
politiskt beroende journalisthögskolan, med allt
vad detta innebär.

Vi nämner inte vad på dessa sidor, då det inte
är så bra för matsmältningen.

DEN GENOMSNITTLIGE PLACERAREN

Den genomsnittlige placeraren får sin
information från tidningar och TV och har därför
ingen aning om vad som egentligen händer.

Alla placeringsbeslut tas känslomässigt. Om
man förstår dessa amatörer är det mycket
enklare att förstå vad som händer på Wall
Street m.fl. vattenhål.

För tio år sedan var alla hjärntvättade i köp- &
behåll filosofin, varför de inte sålde 1999 och
2000. Många amatörer sålde däremot vid
bottnarna 2001 och 2002.

2007 när det snackades i media om "den nya
superkonjunkturen", blev det rekordinflöde till
aktiefonder.

När det började gå ned 2007 och 2008 "visste"
de att staten skulle gå in och stödja kurserna
om det föll med 15 % och då var det ju helt
lugnt.

Oktober 2008 till mars 2009 blev det
rekorduttag från aktiefonder, i panik, precis när
det var som billigast. Självklart kom därefter
den största uppgången sedan 1930-talet.

Idag anser de att eftersom vi hade det stora
raset 2008, tar det 20-30 år till nästa nedgång.
De köper högränteobligationer och Emerging
Markets Indexfonder och lovar sig själva att inte
gripas av panik vid nästa nedgång. Börsen
kommer därför behöva falla med 60% före de
säljer i panik, köper penningmarknadsfonder
och statsobligationer.

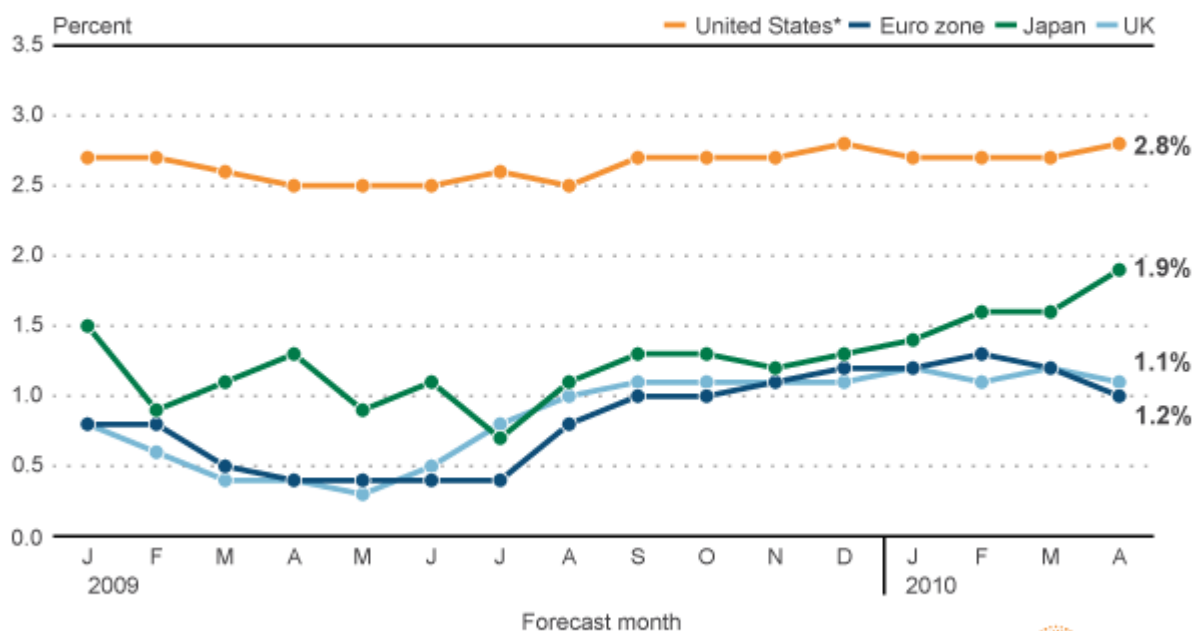
Då går börserna upp igen, lika mycket som
2009 men det tar 2-4 år istället.



Göran Högberg

goran.hogberg@borstjanaren.se

2010 GDP growth outlook - Reuters poll



Source: Reuters polls *Q4 over Q4 Data shows the change in expectations for 2010 GDP growth

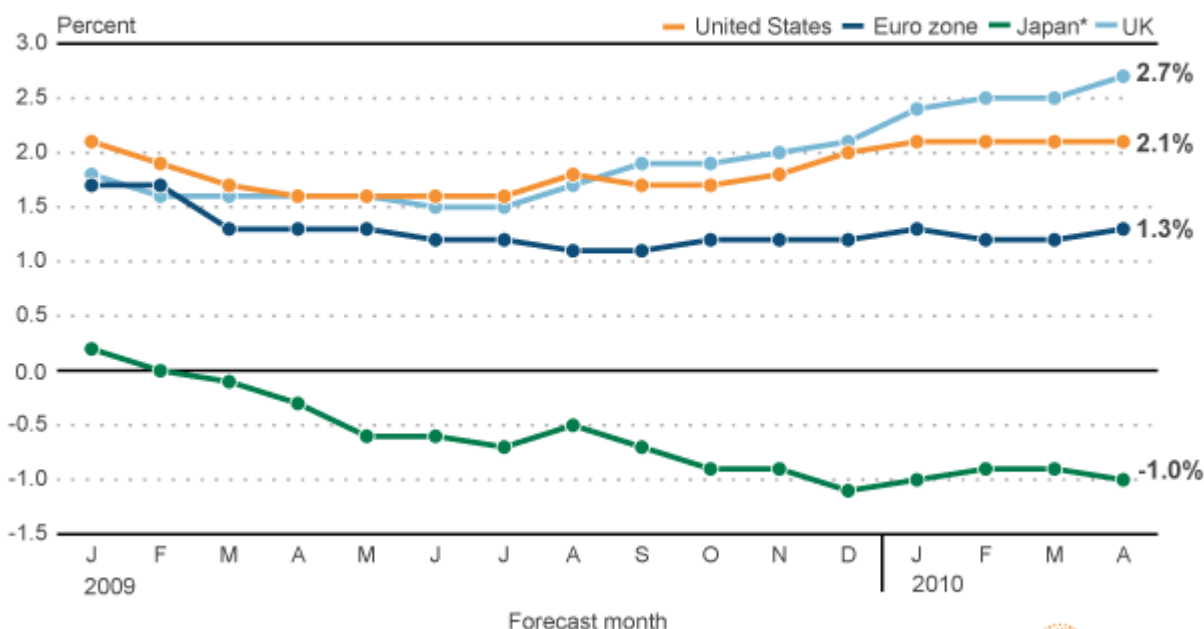
Reuters graphic/Scott Barber



14/04/10

Förväntad BNP-tillväxt 2010. USA – orange linje, Euro zon – mörkblå linje, Japan – grön linje, UK – ljusblå linje.

2010 Inflation outlook - Reuters poll



Source: Reuters polls *Core CPI Data shows the change in expectations for 2010 average Inflation

Reuters graphic/Scott Barber



14/04/10

Inflationsförväntningar för 2010. USA – orange linje, Euro zon – mörkblå linje, Japan – grön linje, UK – ljusblå linje.

Höjda tillväxtprognoser för USA och Japan

Men euroområdet och Storbritannien kommer inte att klara sig lika bra som man tidigare hoppats.

Ekonomer har höjt sina tillväxtprognoser för USA och Japan, men euroområdet och Storbritannien kommer inte att klara sig lika bra som tidigare prognostiserats, enligt den senaste Reutersundersökningen med närmare 300 medverkande analytiker.

När den rika världens ekonomier reser sig ur den djupaste lågkonjunkturen sedan efterkrigstiden, förblir den ihållande höga arbetslösheten en fråga för regeringarna.

Regeringar och centralbanker har pumpat in miljarder dollar i program som syftar till att kickstart deras sönderslagna ekonomier, men kostnaderna för dessa återhämtningspaket har skapat en finansiell huvudvärk.

Euroområdets 16-nations-ekonomi väntas växa med 1 procent i år och med 1,5 procent nästa år, medan, Storbritanniens förväntade tillväxt är 1,1 procent i år och 2,3 procent år 2011.

Det ser emellertid bättre ut för Japan, vars ekonomi väntas växa med 1,9 procent under räkenskapsåret fram till nästa mars, med stöd av en stark export, samt USA, där BNP förväntas växa med 3 procent under 2010.

Men även de har det trögt jämfört med det ekonomiska kraftverket Kina, världens tredje största ekonomi.

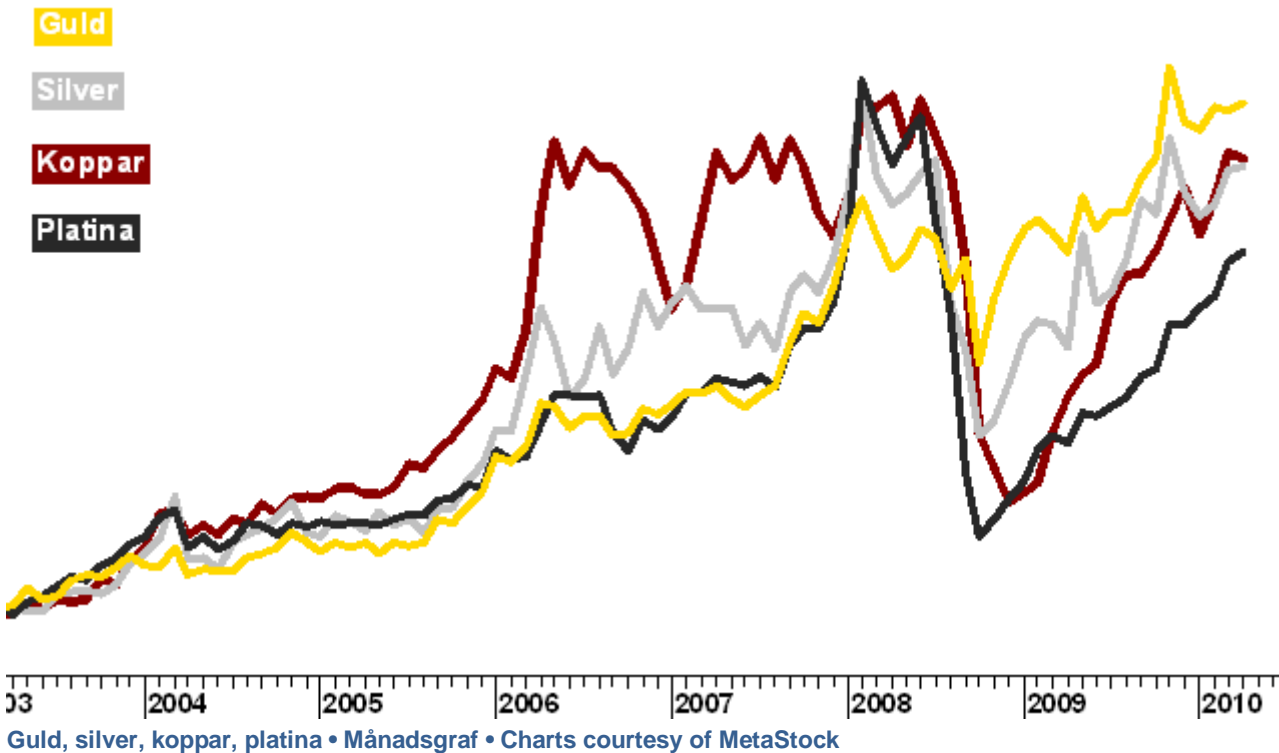
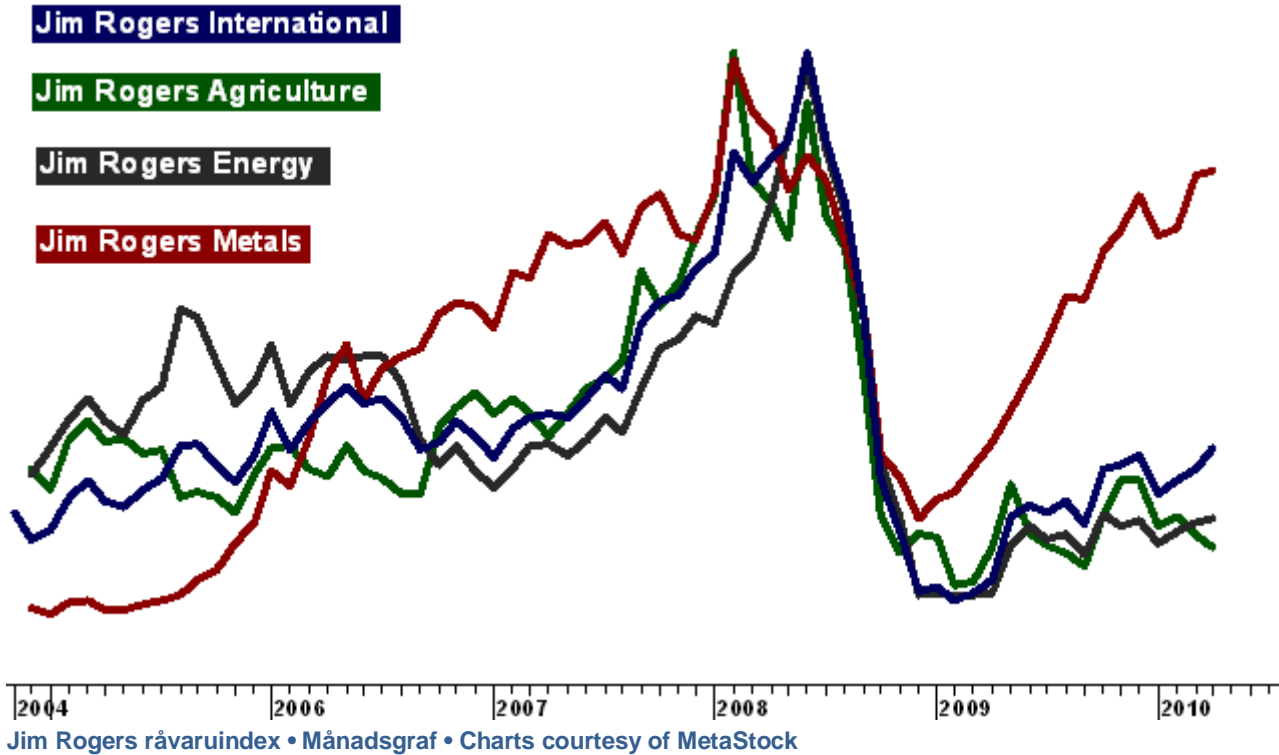
Kina beräknas växa snabbare under 2010 och 2011 än vad som tidigare prognostiserats, delvis på grund av att den globala återhämningen gått bättre än väntat. Ekonomer förutspår hisnande 10 procents tillväxt i år och 9,2 procent nästa år.

Arbetslösheten i Eurozon förväntas toppa på 10,4 procent senare i år, över 12-års högsta vid 10 procent i februari.

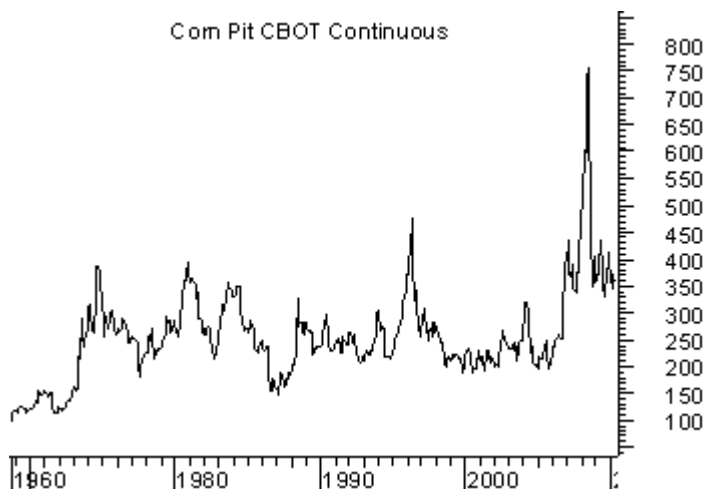
Arbetslösheten i USA, 9,7 procent i mars, har endast minskat marginellt från den högsta nivån på 26,5 år vid 10 procent, och ekonomer förväntar att den ska förbli över 9 procent åtminstone fram till oktober år 2011.

Inflationstakten i Eurozon ligger vid 1,3 procent i år, väl under ECB: s måltak på 2 procent.

Börstjänaren
info@borstjanaren.se

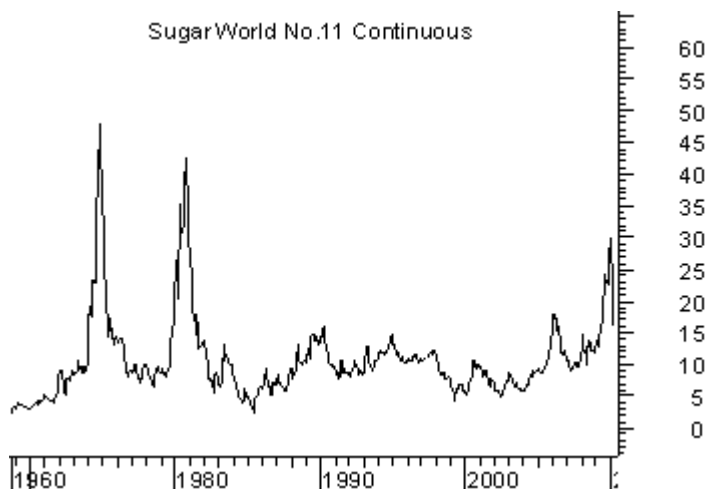


Com Pit CBOT Continuous



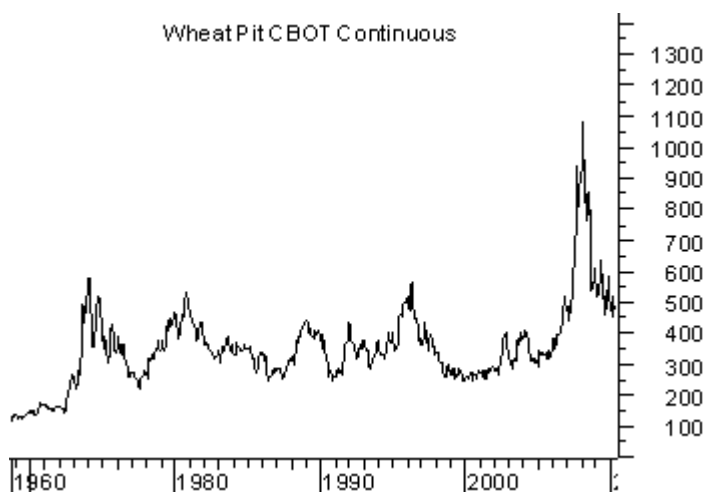
Majs • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

SugarWorld No.11 Continuous



Socker • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Wheat Pit CBOT Continuous



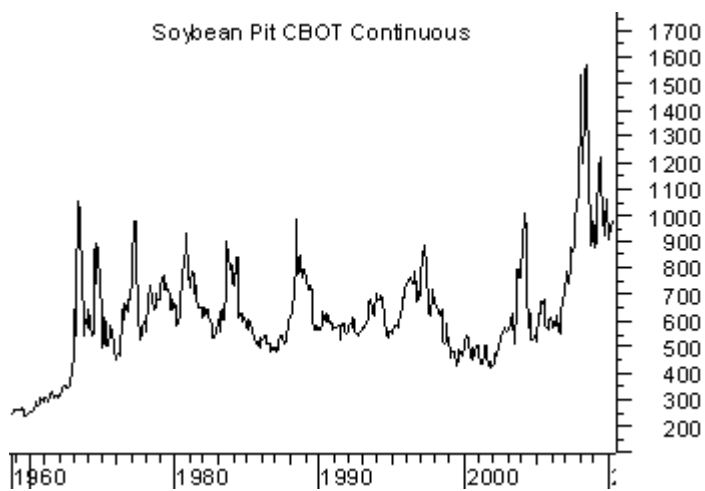
Vete • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Cocoa ICE FUT US Continuous



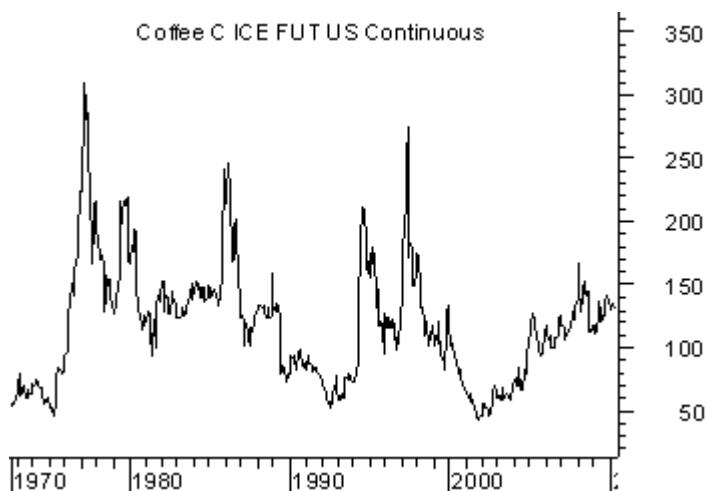
Kakao • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Soybean Pit CBOT Continuous

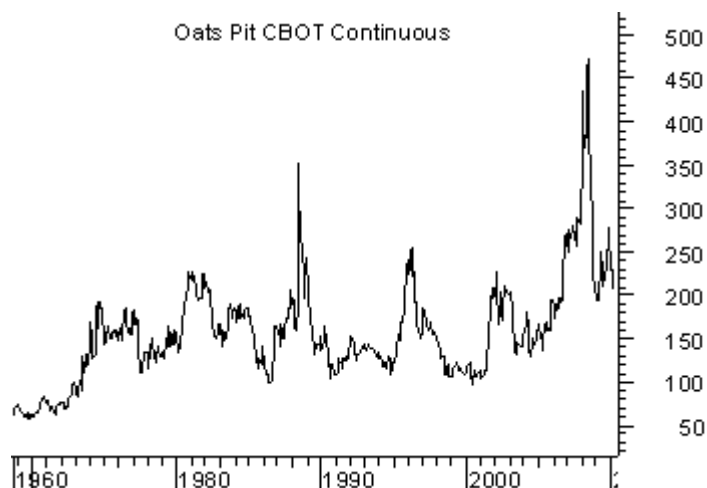


Sojaböner • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

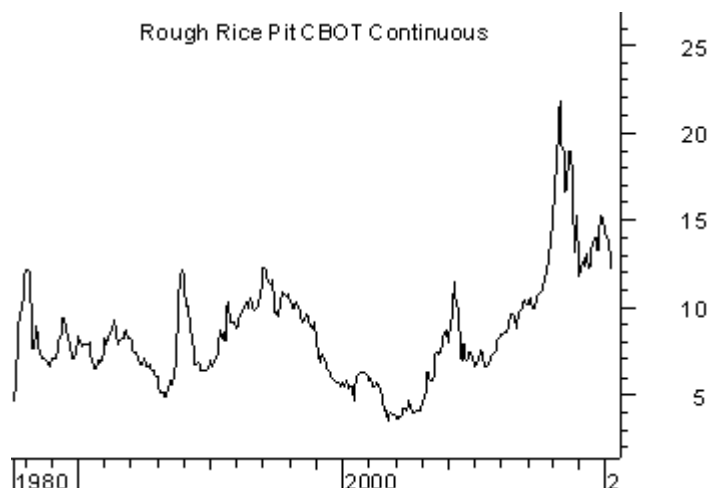
Coffee C ICE FUT US Continuous



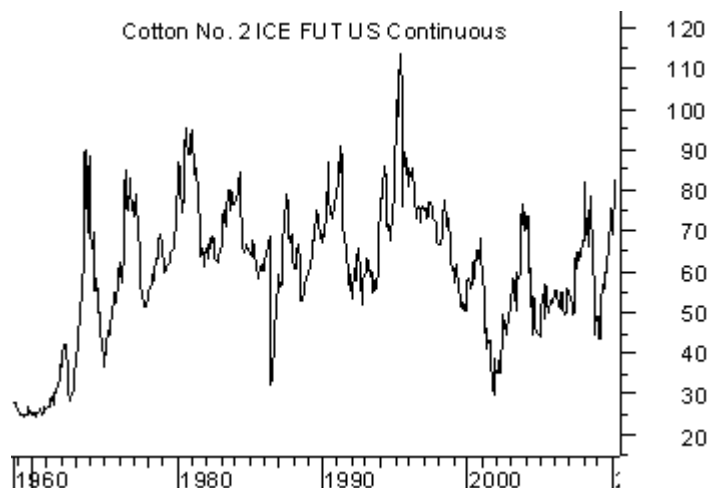
Kaffe • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



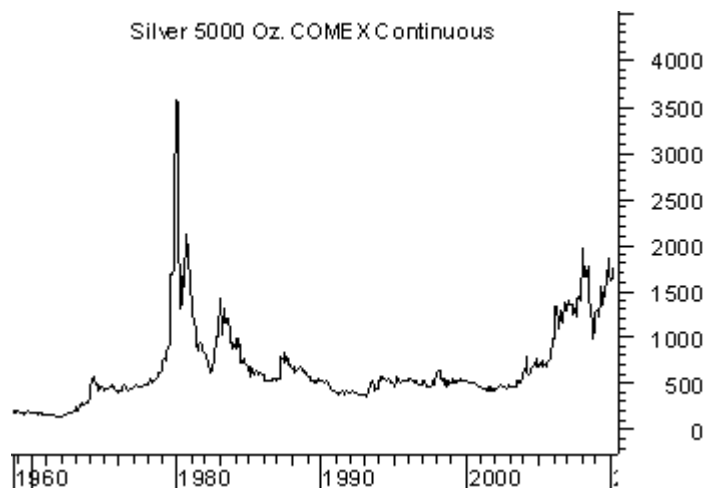
Havre • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



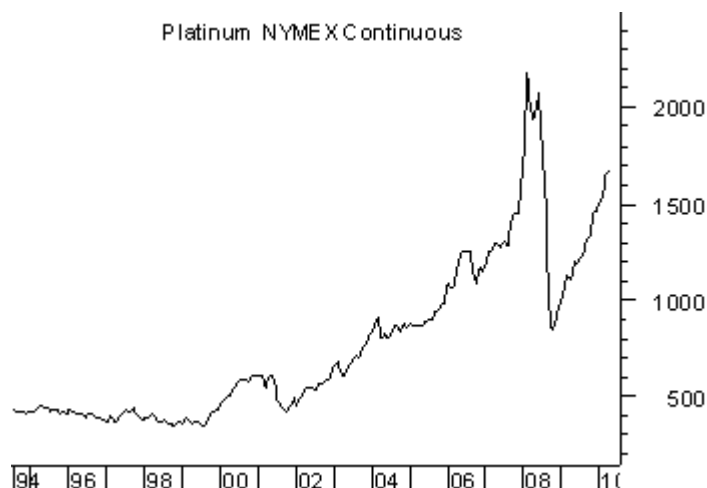
Ris • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



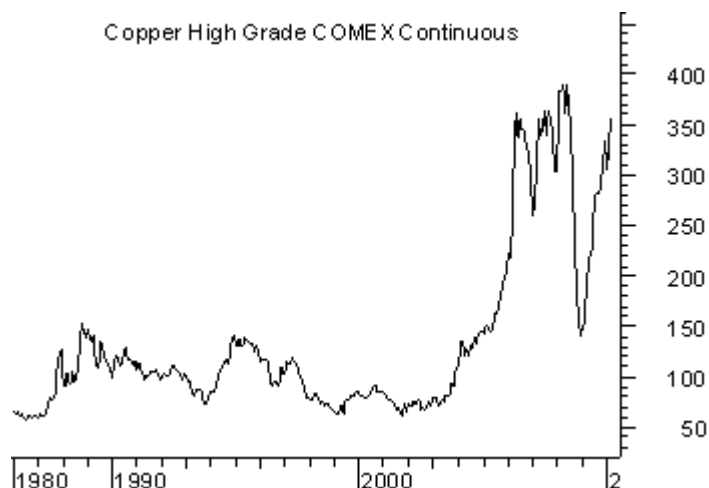
Bomull • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



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.