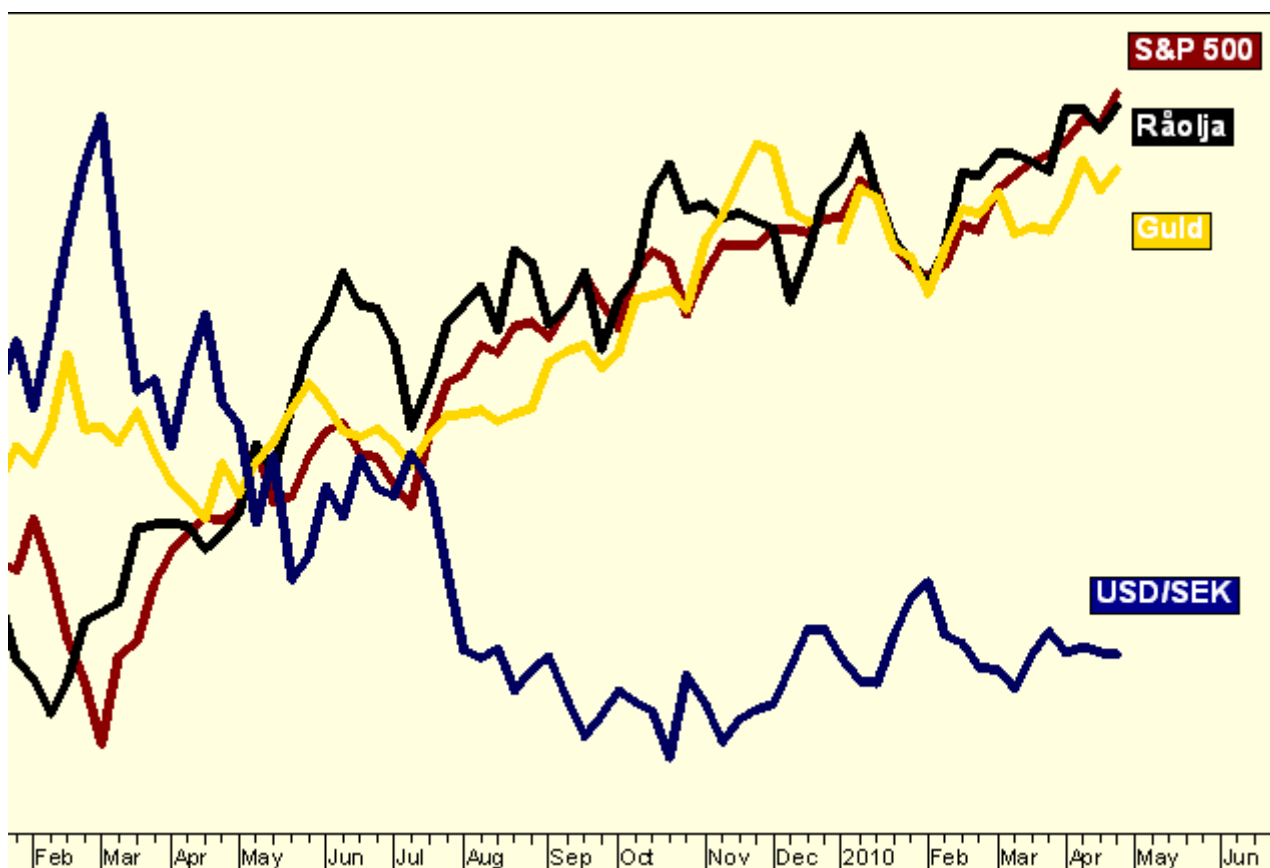




25 april 2010
vecka 17

Innehåll

- | | | |
|--------------------|---------------------------|------------------------|
| 1 Marknadsöversikt | 6 Vete, Kaffe | 12 Graföversikt |
| 2 OMXS30, S&P 500 | 8 Råvarukommentar | 14 Ansvarsfriskrivning |
| 3 Råolja, Naturgas | 10 Högbergs högläge | |
| 4 Guld, Koppar | 11 Jim Rogers råvaruindex | |
| 5 USD/SEK, EUR/SEK | | |



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

Marknadsöversikt

Råoljan står redo att rusa igenom köpzonen med siktet inställt på \$100. Men faller kursen under tidigare botten skiftar den tekniska bilden och då är det istället \$50 som hägrar.

S&P 500 Den stigande trenden i S&P 500 växer till sig, vilket innebär att investerare kan komma att behöva göra lappkast; återköpa korta positioner och istället satsa på långa.

Guld Det har varit guldgläde i guldet, men inte så länge till, köptåget lämnar nu perrongen.

Dollar Efter en längre tids tvekan i USD/SEK är det dags att placera ut betet, som är köp eller sälj beroende på om det är köparna, eller säljarna som kommer vinna fajten.

Lär dig handla med CFD!

Börstjänaren inbjuder till en sponsrad utbildning i CFD-handel i samarbete med AvaFX. Kursledare är Henrik Hallenborg, Thomas Sandström och Göran Högberg.

CFD – Contract For Difference – är ett nytt, enkelt sätt att ta position i all världens marknader, som sprider sig som en löpeld bland aktiva börsspekulanter. På kort tid har CFD:er tagit stora delar av marknaden för warranter och andra s.k. hävstångsinstrument.

Men vad är CFD:er, hur fungerar de, vilka fördelar och risker finns med instrumentet?

Och framför allt: hur gör man för att utnyttja fördelarna (möjligheter till stora och snabba vinster i ett stort antal marknader) och samtidigt i möjligaste mån gardera sig mot riskerna (möjligheter till stora och snabba förluster i ett stort antal marknader)?

Dessa frågor får du svar på i Börstjänarens sexveckorsutbildning *"Lär dig handla med CFD!"*

Kursen, som är kostnadsfri för dig som blir kund hos AvaFX, avslutas med två lektioner av rena strategigenomgångar: NÄR, VAR, HUR och VARFÖR du skall köpa eller sälja en aktuell CFD.

Den lärarledda utbildningen ges on line på tisdagkvällar kl. 20.00, fr.o.m. 11:e maj t.o.m. 15 juni.

Inga förkunskaper krävs. Kursen ger en god inblick i börshandel och hantering av risk. Det finns möjlighet att delta aktivt och ställa frågor.

För att underlätta anmälan har vi delat in utbildningen i tre etapper; första lektionen kan du delta i genom att bara anmäla dig som demokund hos AvaFX, vill du sedan fortsätta omvandlar du demokontot till ett aktivt konto och sätter in pengar.

Lektion 1:

Introduktion. Kostnadsfri för AvaFX "Demokunder" (ingen insättning behövs).

Lektion 2-4:

Uppbyggnad & Funktion. Kostnadsfri för AvaFX "Silverkunder" (minst 100 EUR/USD insättning).

Lektion 5-6:

CFD-strategier. Kostnadsfri för AvaFX "Guldkunder" (minst 1.000 EUR/USD insättning).

Tid: Tisdagar kl. 19.00. 11 maj-15 juni.

Plats: Internet

Pris: 6.000 kr (kostnadsfri med sponsring.)

Gör så här:

1. Anmäl dig till kursen. [Ja tack!](#)
2. Anmäl dig som kund hos AvaFX via Börstjänarens hemsida! [Klicka här!](#)
3. Fondera ditt konto efter det antal lektioner du siktar på att gå.

Välkommen att lära dig handla med CFD!

AvaFX är en av marknadens ledande CFD-aktörer, med en handelsplattform i särklass. Testa den själv så får du se!





OMXS30 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

OMXS30

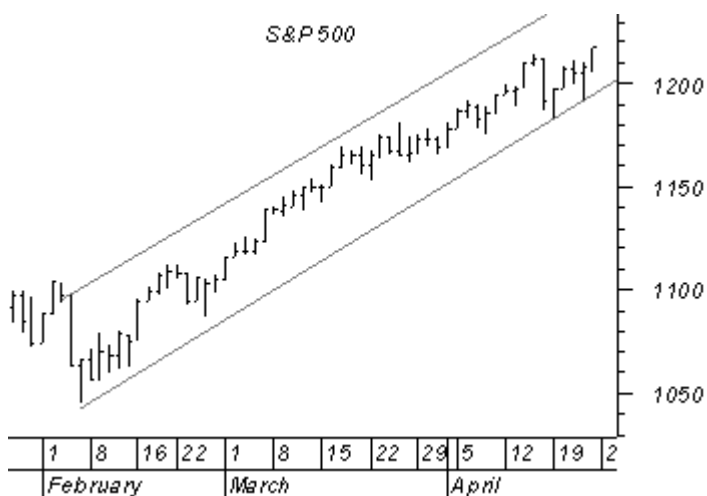
Trenden i OMX har varit svag sedan mitten av mars. Det har gett den aggressive handlaren möjlighet att spekulera i nedgång mot trenden.

Det är dock en strategi där man kan behöva försöka flera gånger, eftersom det är väldigt svårt att "pricka en topp".

Men nu när den stigande pristrenden i OMX åter tagit fart, bör man vara försiktig med att gå mot trenden.

Eventuellt kan ett köp istället komma att bli aktuellt; om köparna fortsätter att hålla ställningen och vi får en rekyll från en ny högre topp, som bör nå upp till taket i den stigande trendkanalen.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMXS30	Avvakta	Köpzon	Köpzon



S&P500 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

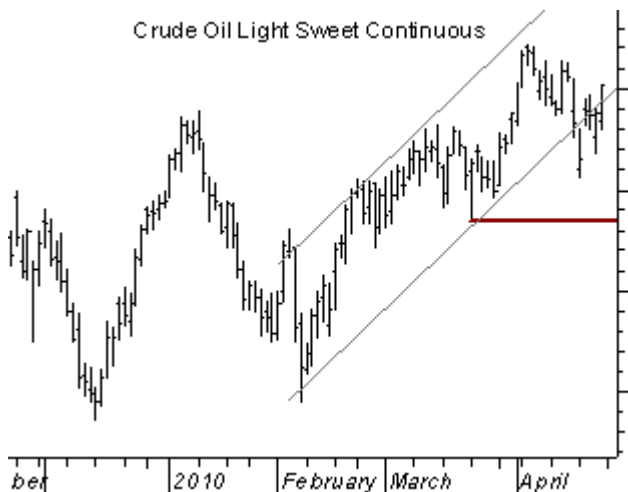
S&P 500

S&P 500 noteras på höga höjder efter en längre tids uppgång. Trenden var avtagande i mars, vilket innebar att man kunde gå mot den och spekulera i en kraftigare dipp.

Rekylen uteblev dock och nu kan det istället bli aktuellt med ett köp.

Men först måste köparna – liksom i OMX – driva upp priset till en ny stark topp, gärna vid taket i den stigande trendkanalen.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
S&P 500	Avvakta	Köpzon	Köpzon



Råolja • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

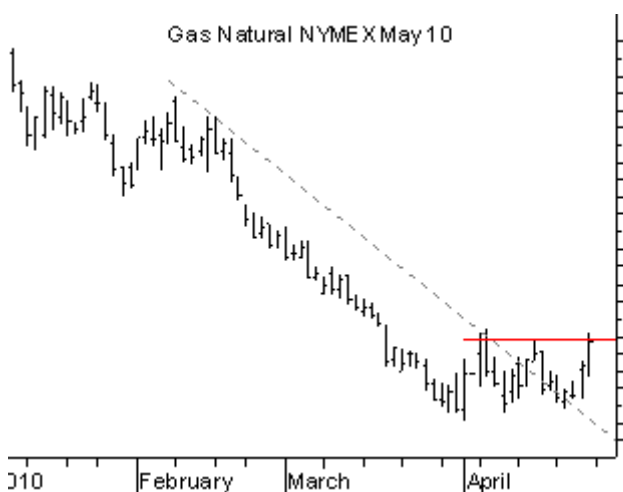
Råolja

85 Den stigande pristrenden i råolja är fortfarande intakt med nya högre högstanoteringar. Efter en rekyl har resan upp mot tidigare topp inletts, vilket innebär att möjligheten att köpa på rekylan är förbi.

80 Nästa tekniska köpläge kommer först efter en rekyl från en ny högre topp. Ett utbrott upp över apriltoppen kan tänkas ge en uppställning för köp, men eftersom toppen bara testats en enda gång, är motståndet inte starkt nog för att använda som entrénivå.

70 Nu börjar även den fundamentala bilden stärka den stigande trenden: ökade lager i USA är negativt men efterfrågan i Kina fortsätter att vara hög och steg i mars med över 12 procent i förhållande till samma månad året före.

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



Naturgas • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Naturgas

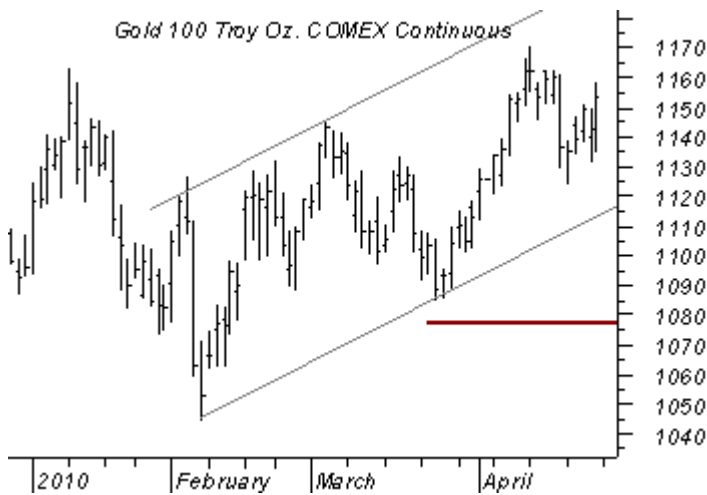
6.0 Den tekniske handlaren kan nu köpa naturgas på ett tekniskt utbrott upp mot en ny högre topp. Det innebär att den fallande dagstrenden snart kan definieras som stigande.

5.0 Vilket i sin tur innebär att pristrenden, rent statistiskt, bör fortsätter upp. Efter ett långt och kraftigt fall, kan det komma att bli en kraftig motreaktion – siktet är inställt på januaritoppen.

4.5 Nödutgången bör vara placerad något under marsbotten. Först då vet man att dagens utbrott upp är falskt.

4.0 Detta kan vara början på en minskning av den enorma spread (prisskillnad) som pågått så länge mellan råoljan och naturgas.

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



Guld • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Guld

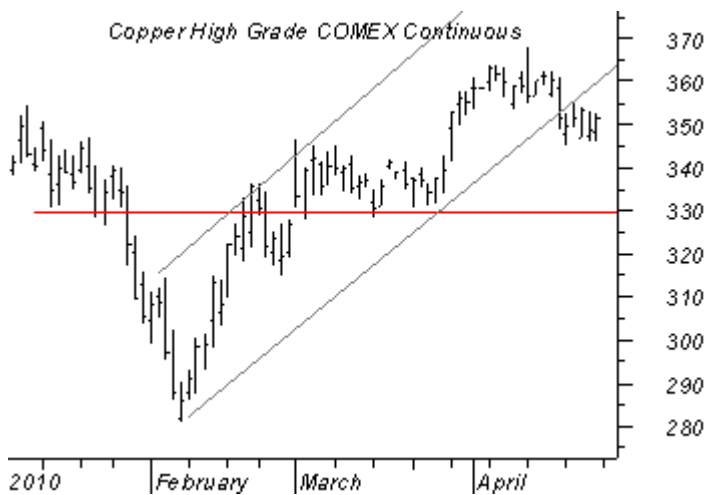
Entré i guld kunde ha gjorts på rekylen mot den stigande trendlinjen. Fortsätter kursen upp, innebär det att chansen att köpa på rekyll är över.

Dagsgrafen har då haft två klassiskt tekniska köpmöjligheter: utbrott och rekyll.

Den fysiska produktionen från världens andra största producent efter Kina, Australien, förväntas bli lägre än beräknar för år 2010.

Vidare håller tvivel om Greklands räddningspaket osäkerheten på topp, vilket gör att investerare söker säkerhet och köper guld.

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



Koppar • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Koppar

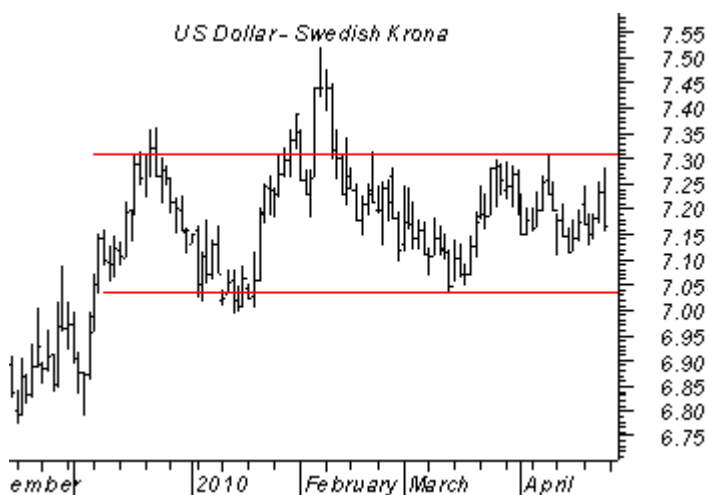
Koppar noteras fortfarande vid den stigande trendlinjen, den optimala nivån för köp med den stigande pristrenden.

Det innebär att köp kan göras direkt på dagens nivå med en nödutgång placerad något under marsbotten. Noteringar därunder skulle ändra de tekniska förutsättningarna för en fortsatt uppgång.

Med ett rikligt överskott och ökad produktion världen över har det fundamentala haft svårt att gå hand i hand med den tekniska trenden.

Historiskt sett är priset på koppar på rekordhög nivåer i förhållande till det normala för de senaste 30 åren, (se graf längre ned), men efterfrågan är långt från lika hög.

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



USD/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

USD/SEK

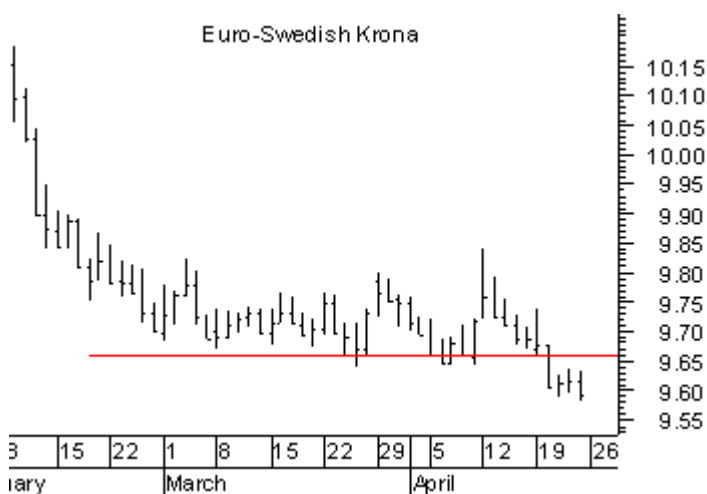
USD/SEK noteras fortfarande inom den region där priset harvat sedan början av december i fjol.

Den tekniska bilden visar på en serie horisontella toppar och bottenar, vilket är typiskt för en konsoliderande marknad.

En ny högre topp skulle bekräfta dagstrenden som positiv och då kan man köpa. Sätt då en utlösare för köp på 7,35. Men faller kursen ned till en ny lägre botten, visar det istället att säljarna satt sig vid rodet och då gäller sälj med den nya trenden.

Utlösare för en kort position – kort den nordamerikanska dollarn och lång den svenska kronan – är 7.00. Det innebär att man bör spekulera i fortsatt fall om kursen faller till denna nivå.

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



EUR/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

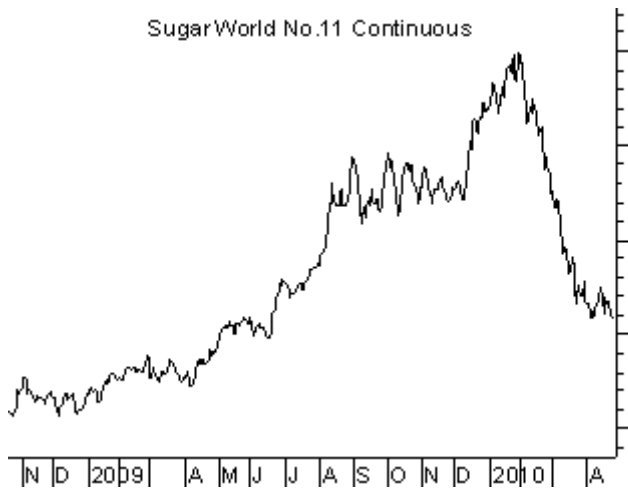
EUR/SEK

I slutet av veckan som gick bröt EUR/SEK ned till en ny lägre botten, efter nästan två månaders paus/konsolidering. Eftersom kursen redan fallit kraftigt, är korta positioner på utbrott inte lika attraktiva som ett köp skulle vara om kursen passerar tidigare toppar.

Om säljarna fortsätter att dominera några dagar till och därmed visa att trenden är starkt fallande, kan den kortsiktige aktören inta en blankad (kort) position på nästa rekyl.

Valutakorset EUR/SEK är mycket intressantare för en kort position än t ex. valutaparet EUR/USD, eftersom det är mot den svenska kronan som Euron tappat mest den senaste tiden och därmed kan detta valutakors sägas vara ledande på nedsidan.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
EUR/SEK	Avvakta	Säljzon	Säljzon



Socketer • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Socketer

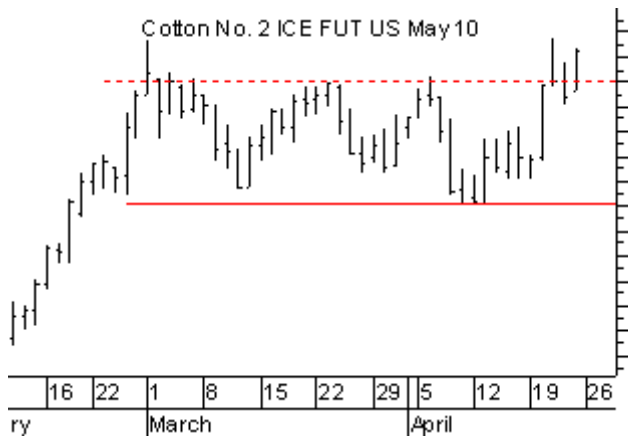
30 Mot slutet av den gångna veckan steg säljarna åter in i socker. Pristrenden är starkt fallande men dagsgrafen har den senaste tiden bjudit på få setuper för att gå med eller mot trenden.

25 För bara några månader sedan noterades socker på rekordhög nivåer, vilket gjorde att det var lönsamt att producera socker.

20 Resultatet av fördelaktiga priser syns i dag då utbudet ökar även då priset rasar – Indien ökade produktionen med 22 procent från oktober till mars i år.

15 Även om pristrenden är fallande, förväntar man sig ett underskott för "sockeråret", som slutar september i år.

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



Bomull • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Bomull

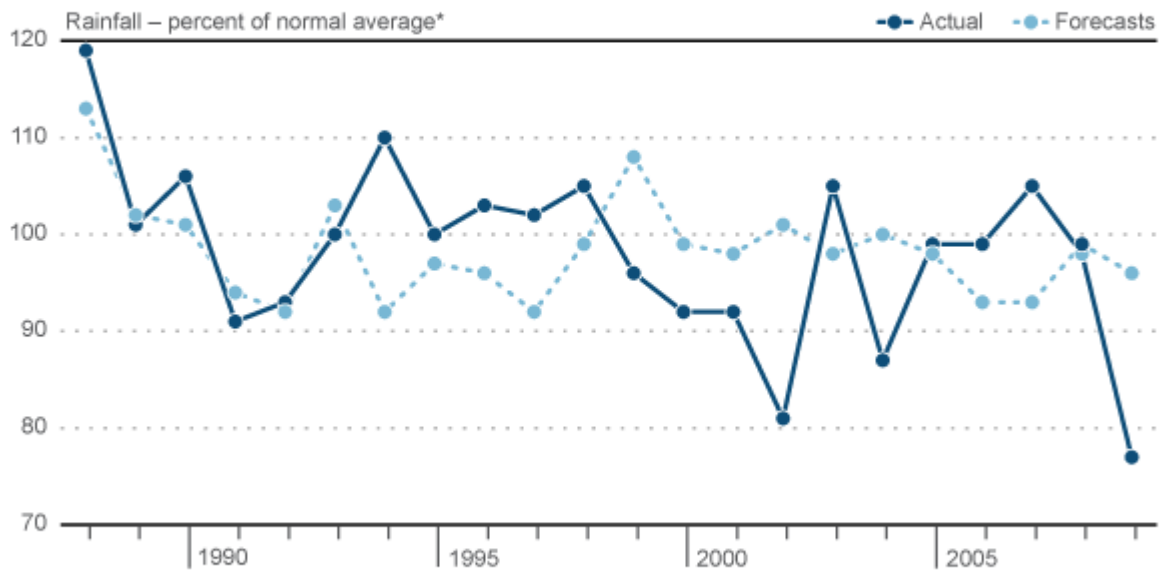
85 Efter sidledes rörelser i över en månad är den stigande trenden i bomull återupptagen. En ny högre topp visar att köparna tagit kontrollen och då utbrottet upp är starkt, kan man förvänta sig ännu högre kurser på kort sikt.

84 I dagens råvarukommentar nedan, konstaterar vi dock att bomull är dyrt och att man bör spekulera i nedgång på lång sikt. Men först när dagsgrafen skiftar mönstret av högre toppar mot lägre bottnar kan det bli aktuellt.

83 Detta skulle innebära att man följer ett långsiktigt scenario först när den kortsiktiga pristrenden bekräftar.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Bomull	Köp på kort sikt	Köpzon	Köpzon

India monsoon – actual vs official forecasts



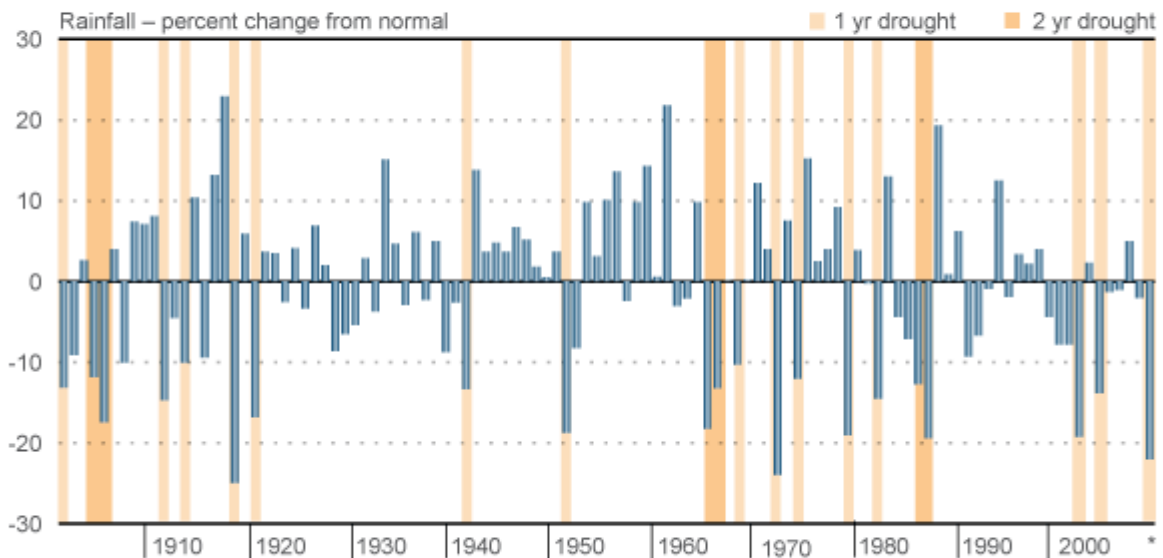
Source: India Meteorological Department, *deviation from normal rainfall



Reuters graphic/Catherine Trevethan

India – new drought in 2010?

Out of 20 droughts since 1901, only 3 were followed by an other drought



Source: Indian Ministry of Earth and Sciences, * 2009 is showed on the graphic as a one year drought



Reuters graphic/Claire Morel

Handla CFDs med världens främsta CFD-aktör



- IG Markets, ett företag i den börsnoterade koncernen IG Group – världsledande inom CFD-handel med 35 års erfarenhet
- Inga re-quotes - med handelsapplikationen IG Trader handlar du till det pris som visas
- AutoChartist – applikationen som skannar marknaden och automatiskt hittar tradingsignaler – gratis för våra kunder

**Ta reda på varför vi är marknadsledande på
www.igmarkets.se
eller ring 08-505 15 000**

CFD-handel kan resultera i förluster som överskrider din initiala kapitalinsats. IG Markets – en del av IG Group Holdings plc, Nr 1 i världen inom CFD-handel baserat på omsättning.

Råvarukommentar

Bomull

Pristrenden för bomull har varit stigande sedan början av förra året. I dag har kursen nått toppnivåer från år 2008 och bomull börjar bli riktigt dyrt i förhållande till den prisnivå som varit normal sedan början av 1960-talet.

Det är nu media fått upp ögonen för råvaran och det är enkelt att hitta fundamentala orsaker till att pristrenden skall fortsätta mot extrema förhållanden.

Det typiska mönstret är dock att marknaden brukar flödas med ett rikligt utbud just vid dagens nivå runt \$8-9. Det är nu det är som det är lönsamt även för den mest ineffektiva odlaren och även om producenten inte har råvaran i handen – färdig att sälja – går det bra att säkerställa framtida försäljning via termin (produktionen säljs i förskott).

Analytiker är dock oroliga för att den i dag bristande tillgången på bomull kommer att bestå. Att avgöra exakt när priset når en topp är omöjligt, men vad man bör kunna konstatera är att så mycket högre än \$9 har priset inte nått många gånger de senaste 50 åren och därmed bör man inte heller räkna med att det är annorlunda denna gång.

Tidpunkten för att investera i en råvara är vid en cykelbotten, då utbudet är rikligt och många tror att priset aldrig kommer att stiga, som t ex. naturgas i dag. Den som handlar på dessa cykler måste dock ha en god portion tålmod.

Återgång till det normala

Den spekulativa aktören kan ta positioner på att bomullspriset kommer att återgå till det normala, att det höga priset lockar fram ett ökat utbud världen över.

För att göra det krävs dock någon typ av strategi för tajming. Eftersom det fundamentala oftast är positivt vid toppen är det ett dåligt val att studera fysiskt utbud och efterfråga. En odlare kan ju som nämnts sälja produktionen för flera år framöver via termin, utan att ens behöva ha varan klar för leverans. Enda möjligheten att tajma entré är att titta på pristrenden och försöka följa den; ett pris som vecka efter vecka ökar i värde, bör man inte gå emot. Tiden för att sälja vid historiskt höga nivåer är när priset börjar falla.

Kina

En av anledningarna till dagens höga pris är att kallt väder i Kina påverkar produktionen negativt. Kina är

världens största producent och konsument av bomull och har även den största importkvoten. Ett minskat utbud har lett till ökade köp från främst USA, vars produktion inte står redo att leverera, då den ligger på den lägsta nivån sedan år 2007.

Vidare har Indien, som är världens näst största producent, stoppat all export av bomull för att tillgodose inhemsk efterfrågan.

Monsunregn i Indien

Ytterligare ett orosmoln i dag är det årliga monsunregnet i Indien som kan påverka landets bomullsproduktion. Väderundersökningar visar att regnfallet sannolikt blir normalt. Men statistiken (se graf ovan) visar att prognoserna sällan slår in. Den visar dock även att av 20 torrperioder sedan år 1901, var det bara vid tre tillfällen som det blev två torra två år i rad.

Denna statistik är inte aktuell bara för bomull, utan även socker- och rispriset påverkas i hög grad av monsunregnet i Indien. Fjolårets värsta junitorka på 83 år fick t. ex. sockerpriset att stiga mot en ny 30-års högsta. Indien är världens största sockerkonsument och med en minskad produktion tvingades landet importera fem miljoner ton.

Eftersom Indien är världens näst största producent av vete påverkas även denna marknad. Mycket regn under juni-september ökar förutsättningarna för en god vinterskörd

Sälja bomull?

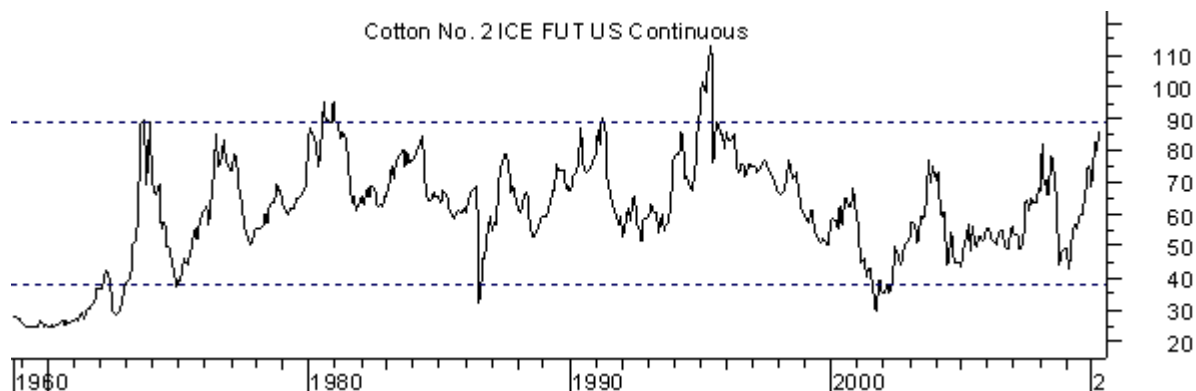
Det som kan få bomull att nå extrema nivåer, långt från det normala skulle alltså kunna vara ytterligare ett år av torra i Indien.

Att investera i bomull pga. detta skulle innebära att man dels satsar på torra två år i rad i Indien, trots att det bara skett tre gånger de senaste 100 åren, men även att det pristak som hållit ned kursen de senaste 50 åren kommer att brytas.

Vad som har bättre odds är en position på att priset kommer att återgå till det normala, eller motsatt extremnivå vid prisgolvet på \$4, men först när den kortsiktiga pristrenden skiftar till negativ. I dag är den stigande och då gäller köp på kort sikt, men bara för den som har en inövad teknik för att surfa på de allra minsta vågorna.

Henrik Hallenborg

henrik.hallenborg@borstjanaren.se



Bomull • Charts courtesy of MetaStock

Boom and Bust = respect!

Läst färdigt boken om Tändstickskungens. Väldigt bra bok!

Vissa skojiga fel infinner sig naturligtvis (tänk om man inte hade dem att tjöta om?)

Författaren Frank Patnoy skriver att FED:s räntesänkningar och efterföljande kreditexpansion från början av 1920-talet, ingick i dåvarande presidentens "låt-gå" policy.

Det är verkligen inte "låt-gå"-policy att pressa ned räntorna artificiellt och i och med detta skapa en destruktiv kreditexpansion.

1927 varnade Mises och Hayek (se Österrikiska ekonomiska skolan) i kraftiga ordalag, för börsras och finanskris.

De baserade denna varning på den enorma kredit och penningmängdsexpansionen som pågått sedan början av 1920-talet. Det roliga i kråksången är att John Maynard Keynes under samma år sade "We will not have any more crashes in our time". Hur han kunde bli så populär under så lång tid kan endast ett politiskt djur förstå. Tag förresten en titt på "[Hayek-Keynes Rap video på YouTube](#)". Mycket instruktiv.

När Hayek besökte Keynes under Keynes sista år (1946) uttryckte Keynes oro över den inflationspolicy han själv gjort så populär. Naturligtvis släppte inte politikerna ifrån sig en sådan godbit. Det tog 25 år tills Keynes teorier (vilka inte var några nya som han själv kommit på, utan urgamla) ifrågasattes.

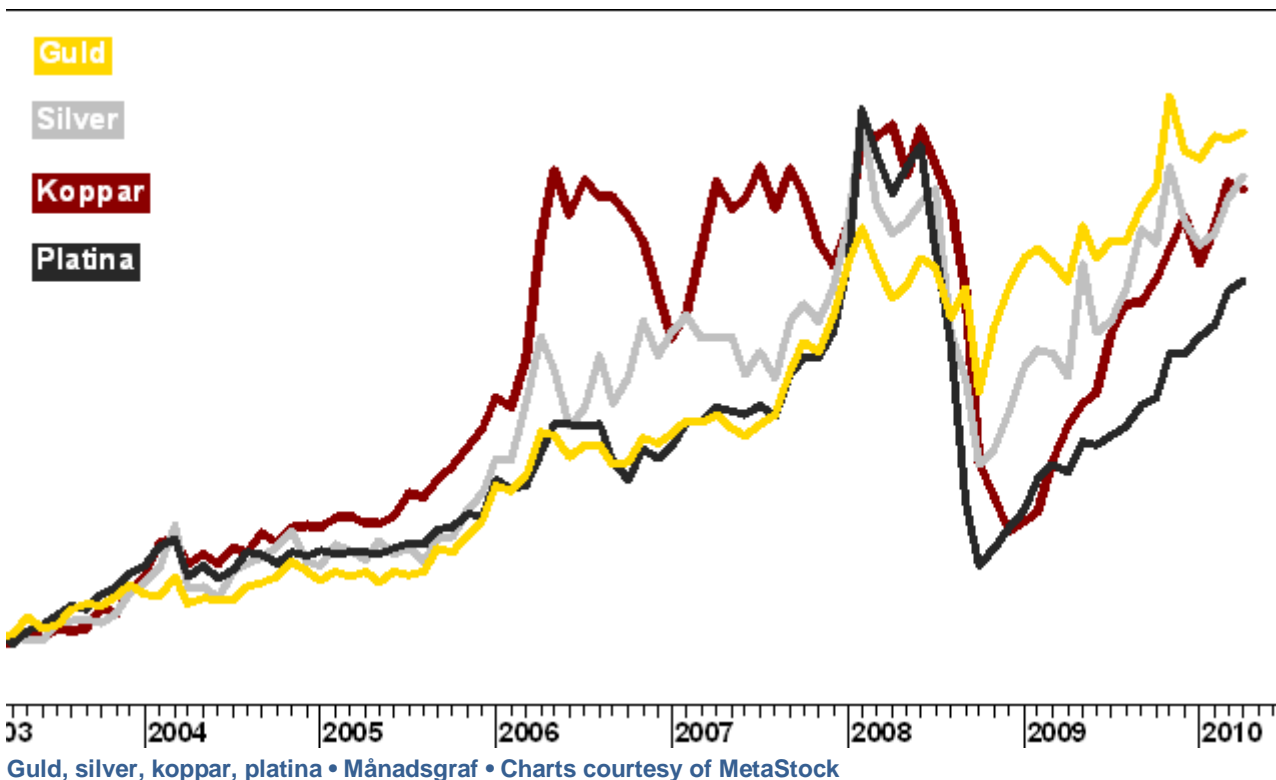
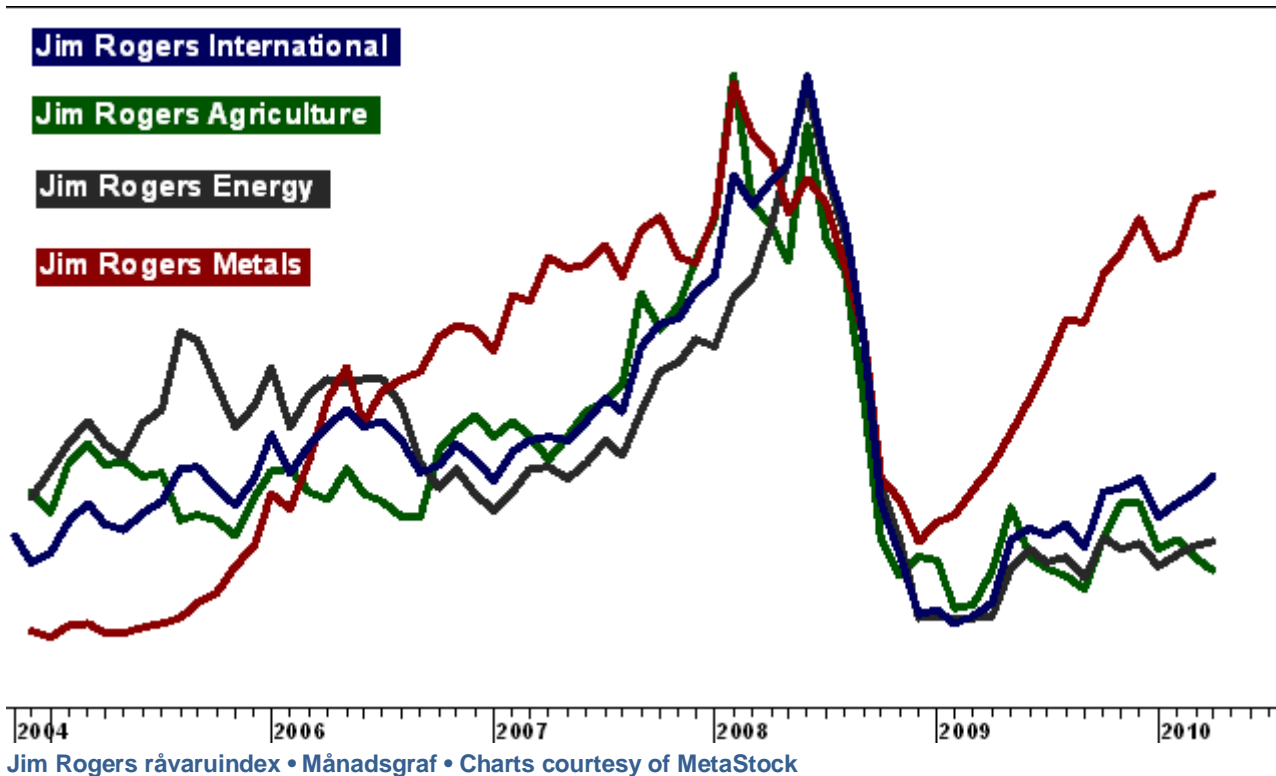
1979 blev folk trötta på inflation på 15-25% och marginalskatter på 87-116%, vilket innebar att pendeln började svänga. Därefter har pendel fortsatt att svänga och på den vägen är det. Meningen med denna information är att ni inte skall låta er föras bakom ljuset, utan känna till vad som egentligen händer.

Det enda som artificiell räntesänkning, förstatligande och reglerande kan åstadkomma är en cementering av en produktionsstruktur som inte producerar det som konsumenten efterfrågar. Till slut blir folk trötta på vänsterpolitik, pendel svänger och vi får ett kanonköpläge på finansmarknaden (se slutet av 1970-talet i Sverige).

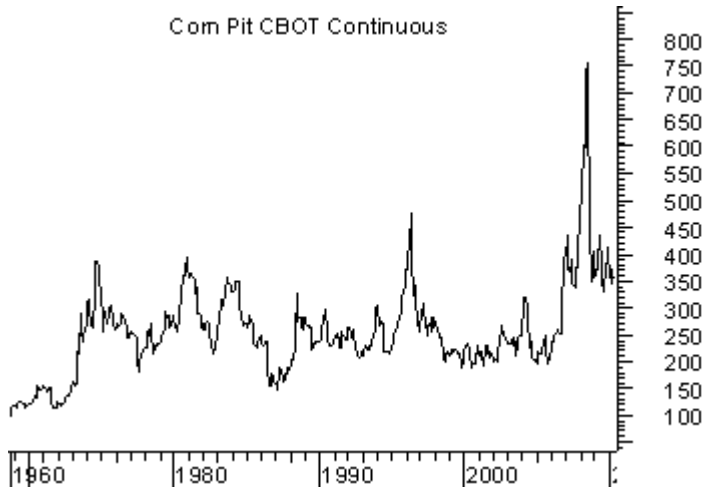
Kom dock ihåg att så länge inte folk är mogna för en förändring går det inte att rubba dem. Det är därför politik är det mest frustrerande och meningslösa man kan ägna sig åt. Många skulle dock vara förlorade om de inte fick syssla med detta. Det är deras grej helt enkelt. Så låt dem fortsätta.



Göran Högberg
goran.hogberg@borstjanaren.se

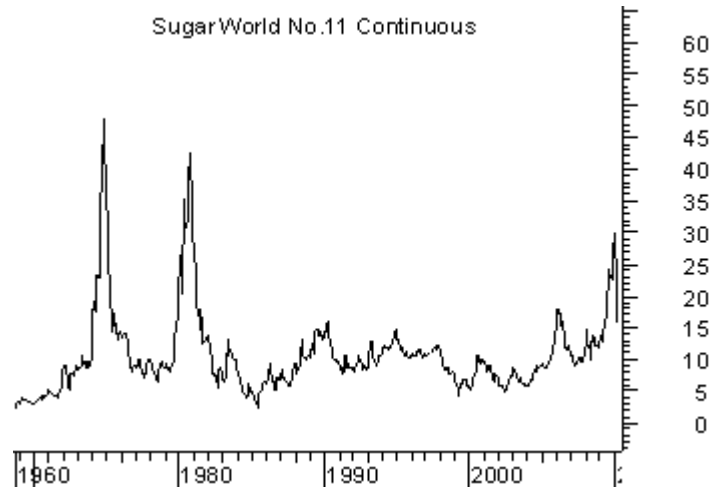


Com Pit CBOT Continuous



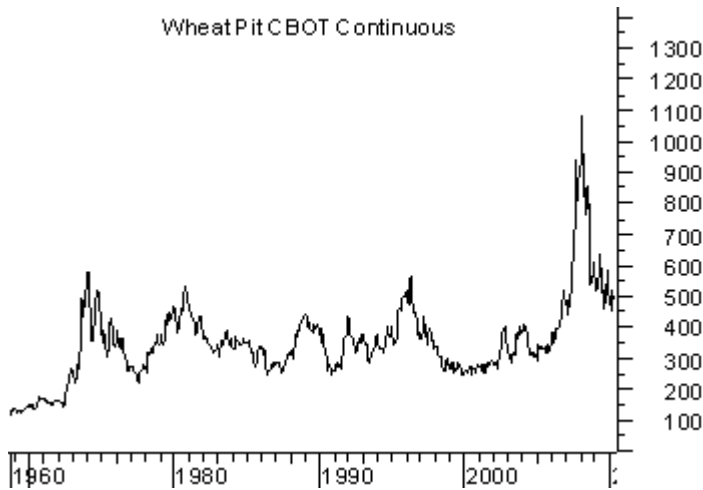
Majs • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

SugarWorld No.11 Continuous



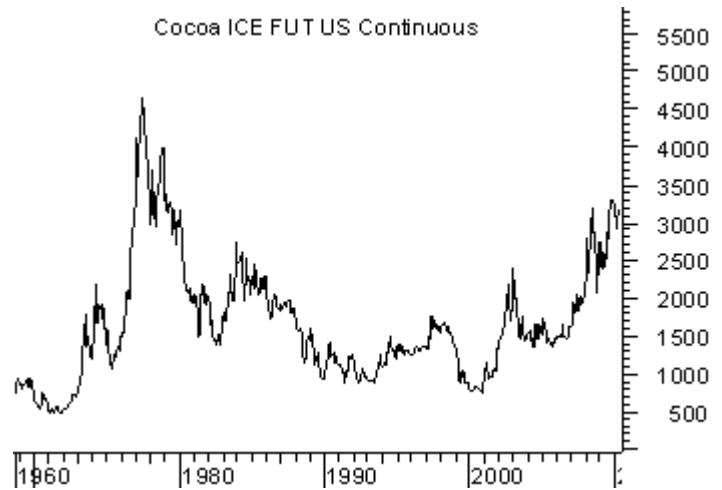
Socker • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Wheat Pit CBOT Continuous



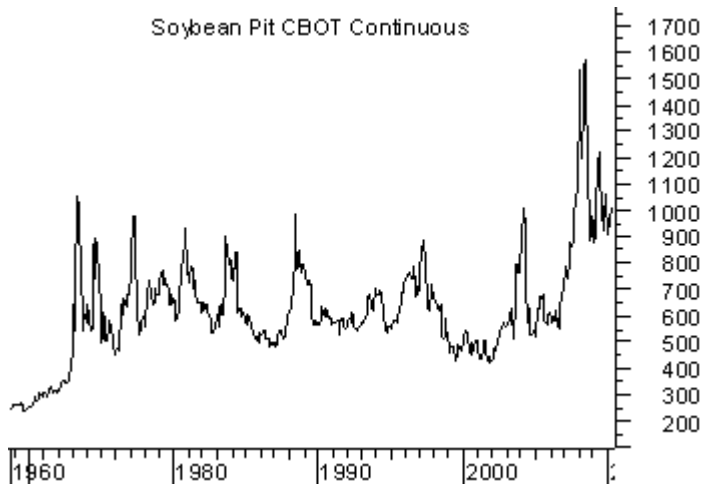
Vete • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Cocoa ICE FUT US Continuous



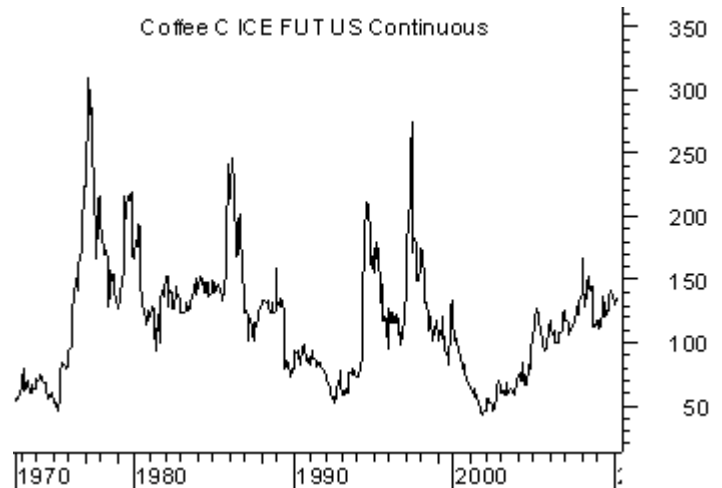
Kakao • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Soybean Pit CBOT Continuous

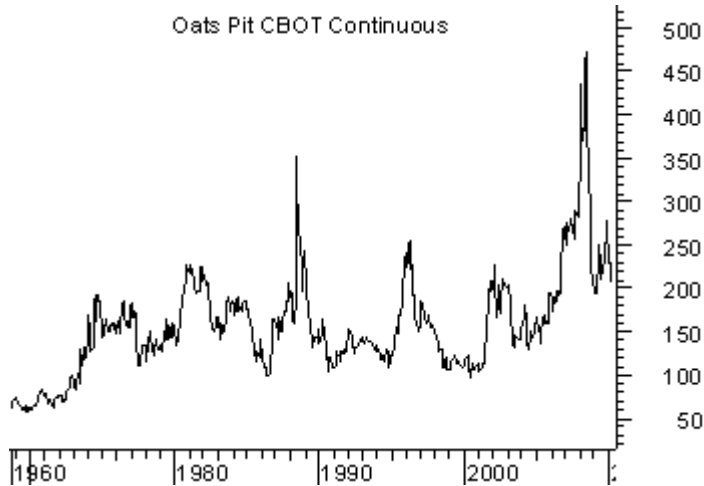


Sojabönor • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

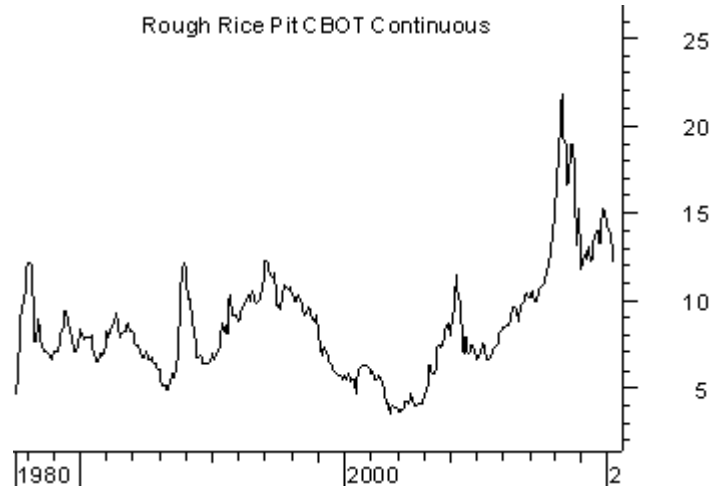
Coffee C ICE FUT US Continuous



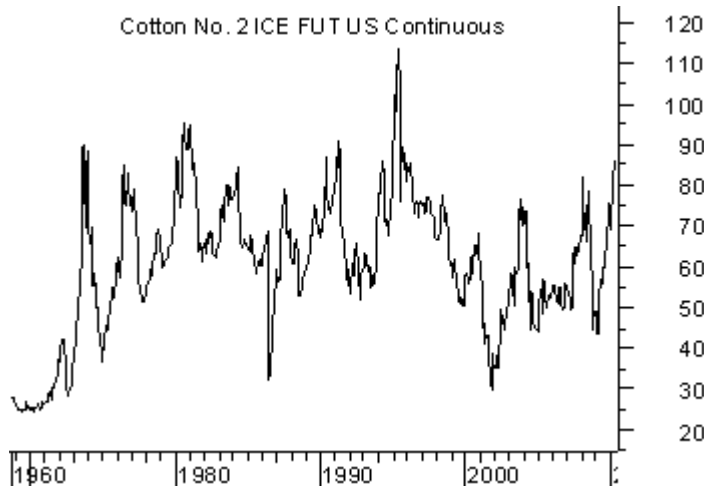
Kaffe • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



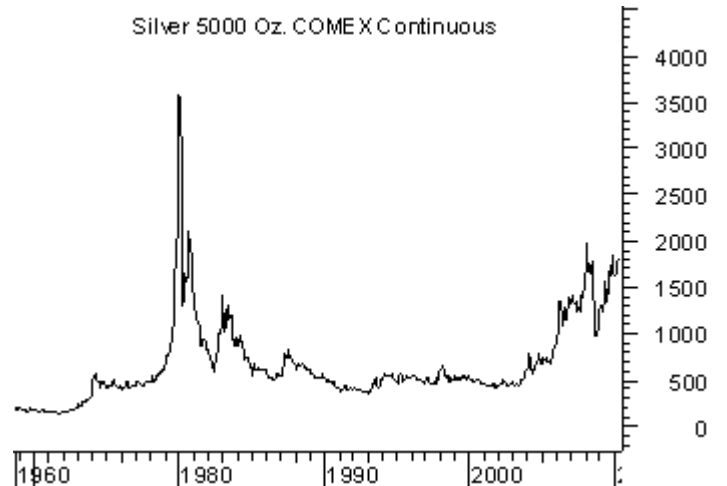
Havre • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



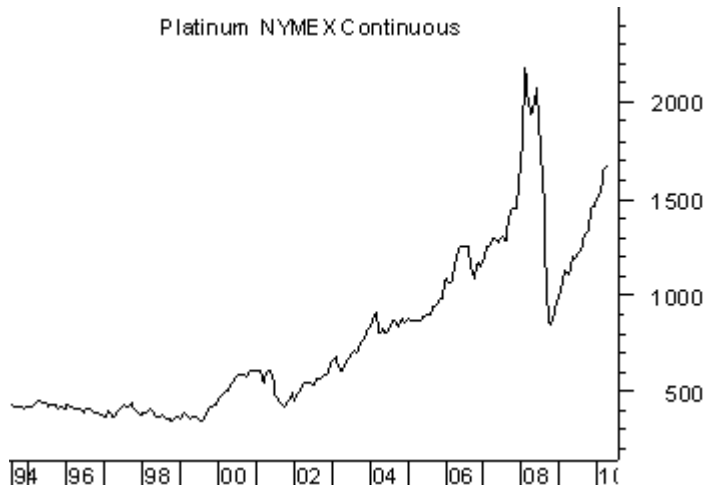
Ris • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



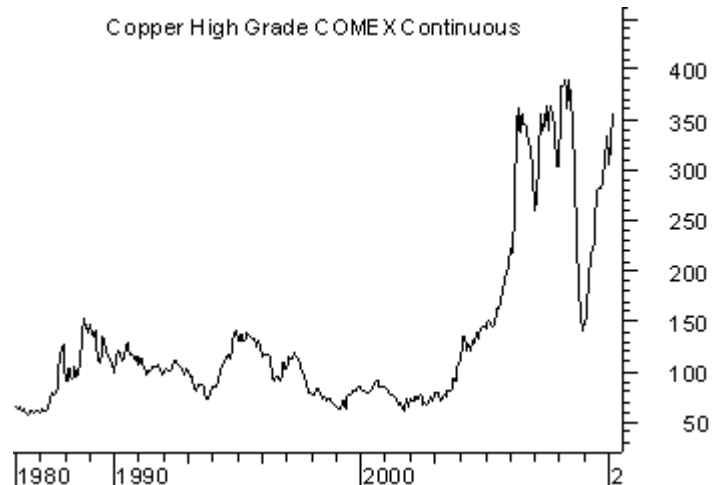
Bomull • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



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.