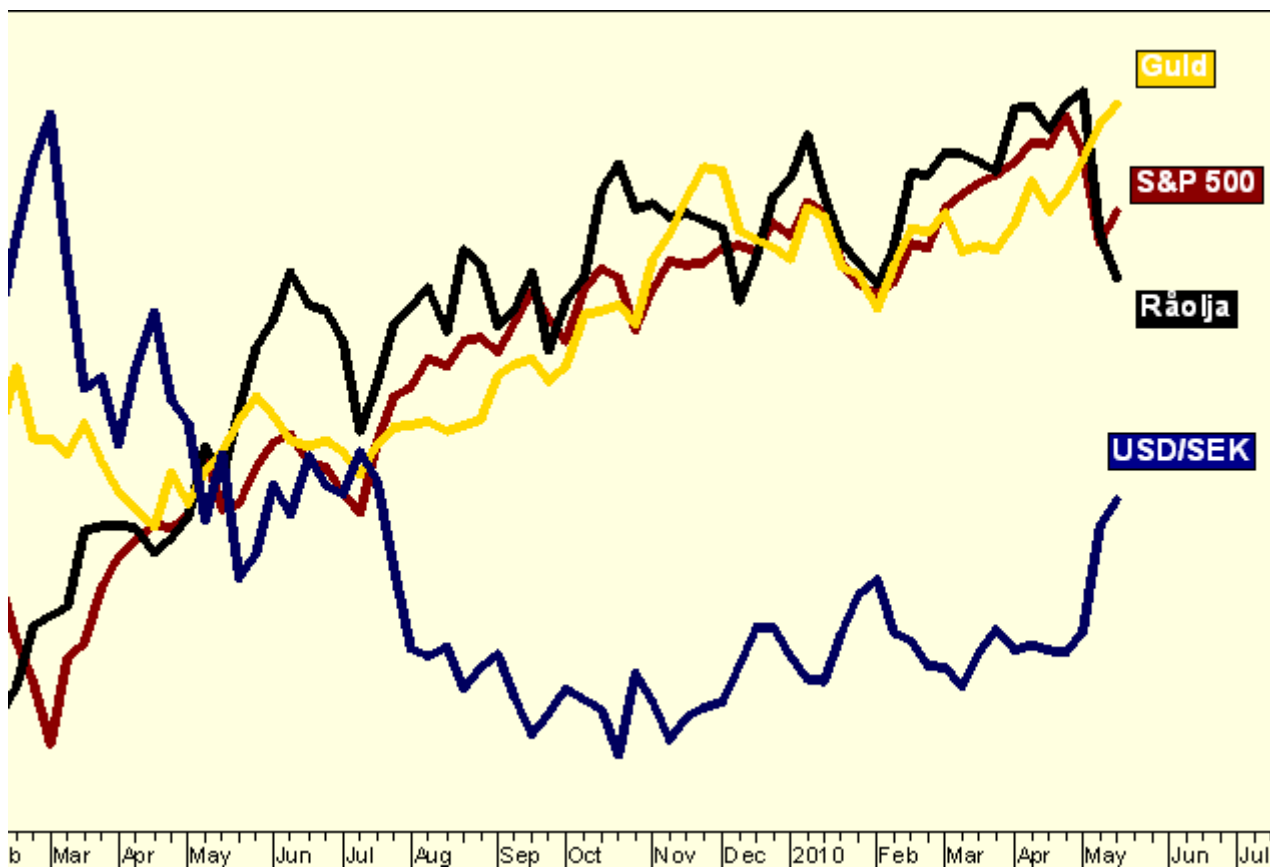




16 maj 2010  
vecka 20

## Innehåll

- |                    |                           |                        |
|--------------------|---------------------------|------------------------|
| 1 Marknadsöversikt | 6 Vete, Majs              | 12 Statistik           |
| 2 OMXS30, S&P 500  | 8 Råvarukommentar         | 14 Graföversikt        |
| 3 Råolja, Naturgas | 10 Högbergs högläge       | 17 Ansvarsfriskrivning |
| 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** verkar vara bottenlös. Blankare kan nu ta sikte på \$50, efter delmålet vid \$70.

**S&P 500** faller från en lägre topp och visar därmed att säljarna åter har övertaget. Därmed är det säljpositioner man bör agera med.

**Guld** noteras på extrema nivåer men kan nå ännu högre höjder innan det är över. Köp på rekyl är aktuellt för den som missat tåget, säljpositioner är dock inte aktuella så längre trenden är urstark.

**Dollarn** ser riktigt pigg ut mot euron och svenska kronan, men om man jämför med guldet ser det lite värre ut.

# 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 onsdagkvällar kl. 19.00, fr.o.m. 12:e maj t.o.m. 16 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:** Onsdagar kl. 19.00. 12 maj-16 juni.

**Plats:** Internet

**Pris:** 6.000 kr (kostnadsfri med sponsring.)

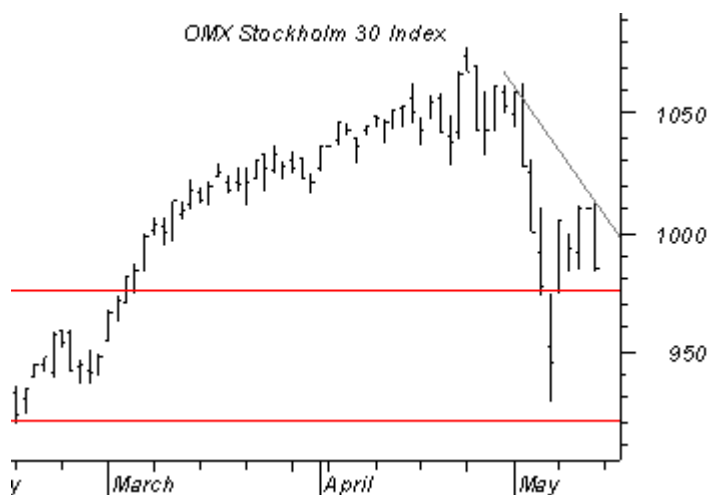
## **Gör så här:**

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

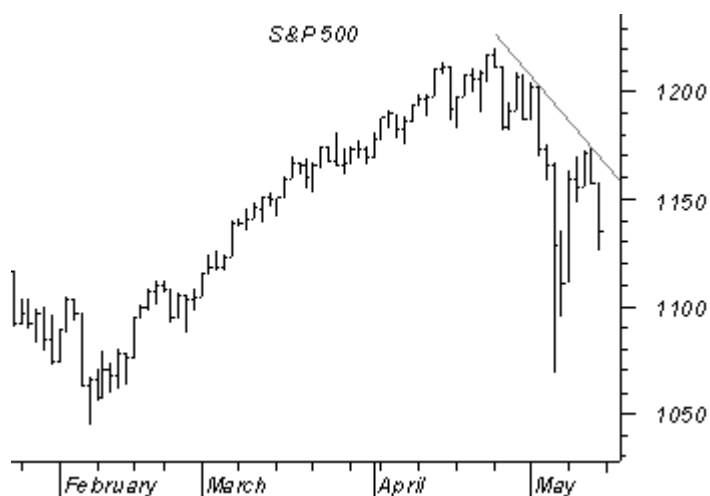
När OMX häromveckan föll ned till februaribotten runt 920 innebar det att indexet gick in i säljzon och därmed försvann allt hopp för köparna på bara några få dagar.

Efterföljande rekyl var kraftig men för att det tekniska skall skifta till positivt, krävs en ny högre topp.

Eftersom den fallande trenden är ny, är det svårt att tajma entré med en blankad position efter trendlinjer, i dessa lägen är ett medelvärde bättre för att ta tag in i position.

Då resan ned mot tidigare botten nu inletts, börjar man vara ute i grevens tid när det gäller entré. Vad det gäller köp så är det alternativet inte aktuellt förrän kursen tagit sig upp och förbi 1060.

| Tillgång | Slutsats | 1-6 mån | 6-12 mån |
|----------|----------|---------|----------|
| OMXS30   | Sälj     | Säljzon | Neutralt |



S&P500 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

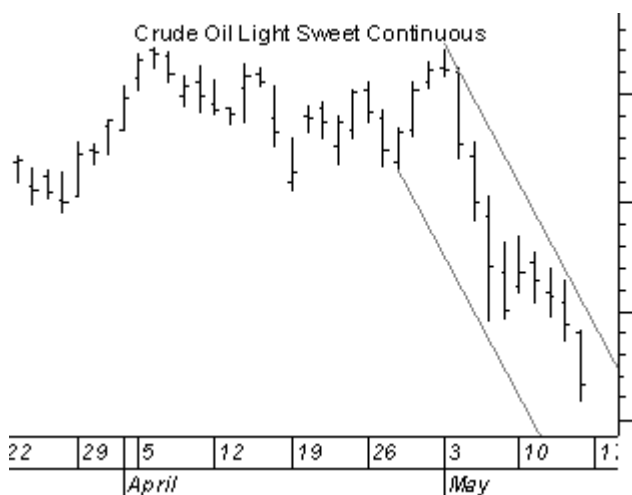
## S&P 500

Samma mönster som OMX-indexet uppvisar också S&P 500 samt Nasdaq 100 och Dow Jones.

Den kortsiktiga trenden har skiftat till fallande i de flesta index och det innebär att vi kan förvänta oss en ökad säljstyrka om tidigare toppar skulle återtestas.

Det är högst troligt att de som missat att sälja tar andra chansen om de får tillfälle och därmed är det troligt att ovanför dagens nivå finnes starka motstånd.

| Tillgång | Slutsats | 1-6 mån | 6-12 mån |
|----------|----------|---------|----------|
| S&P 500  | Sälj     | Säljzon | Neutralt |



Råolja • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

## Råolja

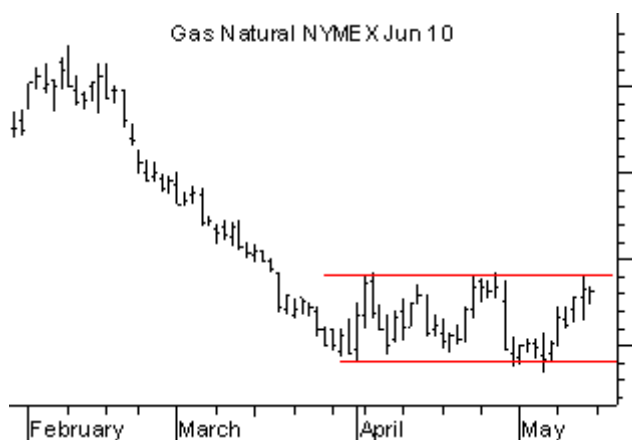
Lagren av olja i USA fortsätter att öka och den fundamentala bilden som för några veckor sedan såg ut att bli bättre ser nu allt dystrare ut.

Statistik visar att lagren är fyllda till 80 procent av kapaciteten och rent tekniskt ser det ut att vara bottenlöst.

Runt \$70 ligger en teknisk stödnivå men den är svag och den som ligger i en blankad position bör sikta på \$50 som mål.

Att sälja oljan i dag är dock inte aktuellt, eftersom kursen är kraftigt översåld. Entré skulle ha gjorts på utbrottet eller rekylen. Vid en eventuell återhämtning till den fallande trendlinjen får man dock få ytterligare en chans. Köp är inte att tänka på eftersom den fallande trenden är stark.

| Tillgång | Slutsats      | 1-6 mån | 6-12 mån |
|----------|---------------|---------|----------|
| Råolja   | Sälj på rekyl | Säljzon | Neutral  |



Naturgas • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

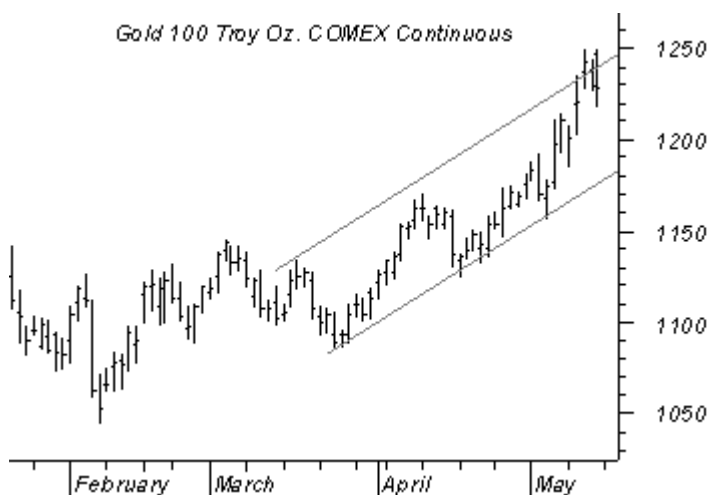
## Naturgas

I slutet av april bröt naturgasen upp mot en ny högre topp och den som handlar på utbrott kunde gå lång. Säljarna försvann dock och kursen gjorde åter en resa ned till golvet i den råjong kursen noterats inom sedan slutet av mars.

Skulle kursen än en gång bryta upp över tidigare toppar gäller åter köp.

Tidigare bottenar kommer att utgöra ett viktigt stöd, noteringar därunder skulle innebära en säljsignal från ett utbrott ned och då gäller exit på långa positioner samt spekulation med blankade dtio på ett förväntat fortsatt fall.

| Tillgång | Slutsats                          | 1-6 mån | 6-12 mån |
|----------|-----------------------------------|---------|----------|
| Naturgas | Handla på utbrott, köp eller sälj | Neutral | Säljzon  |



Guld • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

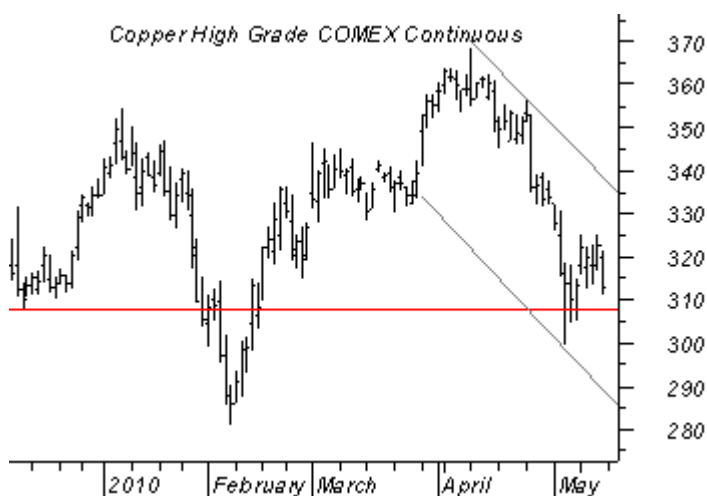
## Guld

Guldet hade förra veckan nått rekordnivåer i euro, och nu även i dollar. Tidigare steg guldet när dollarn försvagades och guldpriset räknat i euron låg steget efter. Denna korrelation är nu bruten.

I dagsgrafen över guld finns det inte så mycket att göra i nuläget, då kursen noteras på extremt höga höjder. Tåget för köp gick i april, då entré kunde göras antingen på utbrott eller rekyl.

Nästa tillfälle för köp i guldet kommer först vid nästa rekyl. Att sälja blankt och spekulera i en nedgång bara för att kursen är kraftigt överköpt, är inte en hållbar strategi i längden; att "sälja styrka" och blanka när köpkraften är extrem har väldigt låg sannolikhet för att lyckas.

| Tillgång | Slutsats     | 1-6 mån | 6-12 mån |
|----------|--------------|---------|----------|
| Guld     | Köp på rekyl | Köpzon  | Köpzon   |



Koppar • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

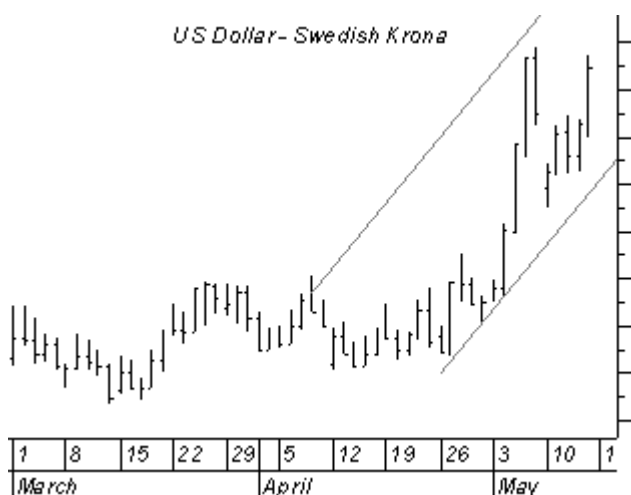
## Koppar

Kinas produktion av raffinerad koppar ökade under april med över 6 procent. Priset ligger på rekordhöga nivåer och det bör innebära att producenterna tjänar bra med pengar och således ökar produktionen.

Koppar var tidigare relativt nära korrelerad med guldet, men den senaste tiden har de gått skilda vägar. Trenden i koppar är nu starkt fallande och då gäller sälj, spekulation i fallande priser.

En möjlig entré för blankning hade man när kursen rekylerade mot den fallande trenden. I dag har resan mot tidigare botten inletts och därmed börjar man vara lite sent ute för position.

| Tillgång | Slutsats    | 1-6 mån | 6-12 mån |
|----------|-------------|---------|----------|
| Koppar   | Sälj blankt | Säljzon | Neutral  |



USD/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## USD/SEK

Efter det kraftiga utbrottet upp över tidigare toppar i början av maj var USD/SEK i måndags nere och hämtade in rekylköparna; de som inte köpte på utbrottet fick en andra chans på rekylén, då tidigare motståndsnivå testades som stöd.

Eftersom dippen blev svag och stannade av en bit ovanför tidigare utbrottsnivå, var det dock svårt att komma in i position.

I dag återtestas tidigare topp och varken köp eller sälj är intressant.

En högre topp skulle bekräfta trenden, men faller kursen tillbaka och passerar rekylbotten vid 7,40, är det negativt.

| Tillgång | Slutsats | 1-6 mån | 6-12 mån |
|----------|----------|---------|----------|
| USD/SEK  | Avvakta  | Köpzon  | Köpzon   |



EUR/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## EUR/SEK

EUR/SEK har gått från en lägre botten till en högre topp följt av en lägre botten. Det innebär stor förvirring och trendföljande handlare har då enormt svårt att följa med i svängarna.

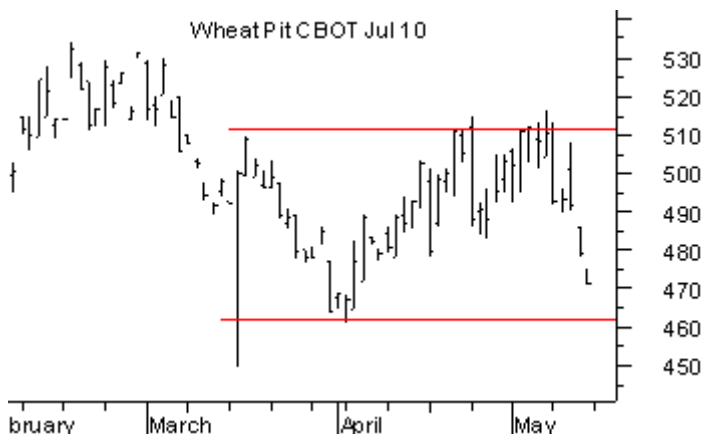
Denna kaosformation kallas för expanderande triangel och varnar för att denna marknad bör man inte fortsätta handla efter trendföljande system.

Euron är kraftigt översåld och "alla" verkar nu känna till de extremt låga nivåerna. Utefter marknadssentimentet innebär det dålig tajming för spekulation med korta positioner.

Den långsiktige bör följa den framgångsrike spekulanten Jim Rogers och köpa euron lite försiktigt.

| Tillgång | Slutsats | 1-6 mån | 6-12 mån |
|----------|----------|---------|----------|
| EUR/SEK  | Avvakta  | Neutral | Neutral  |





Vete • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

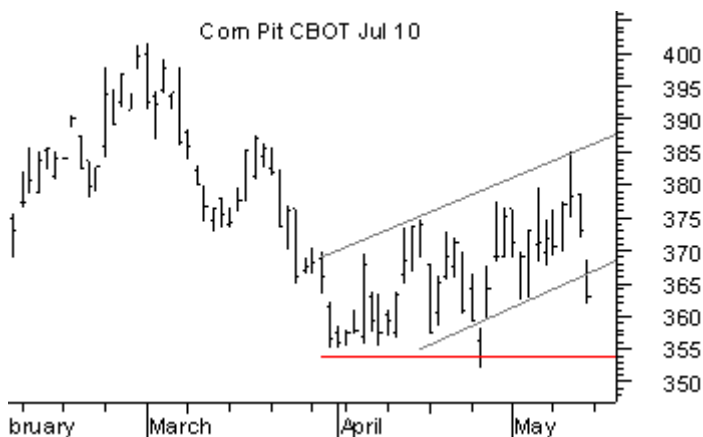
## Vete

Utbudet av vete är fortfarande rekordhøgt. Man spår nu det största överskottet sedan 1987/88 och det borde få priset på fall. Antalet spekulanter som tagit blankade positioner är dock fortfarande høgt, varför det inte är omöjligt att det finns endast ett fåtal säljare kvar. Minsta tecken på trendskifte, kan få dem att återköpa, vilket kan leda till en stark prisuppgång, även om det fundamentala inte bekräftar høgre priser.

Entré med köppositioner kunde ha gjorts för någon vecka sedan, då kursen bröt upp över tidigare topp. Man var dock lite för tidigt ute, då kursen sedan vänt ned.

I dag bör man avvakta med köp, men passeras tidigare topp kan utbrotthandlare åter gå in. Vid noteringar under aprilbottnarna gäller dock exit och blankade positioner.

| Tillgång | Slutsats       | 1-6 mån | 6-12 mån |
|----------|----------------|---------|----------|
| Vete     | Köp på utbrott | Köpzon  | Neutral  |



Majs • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

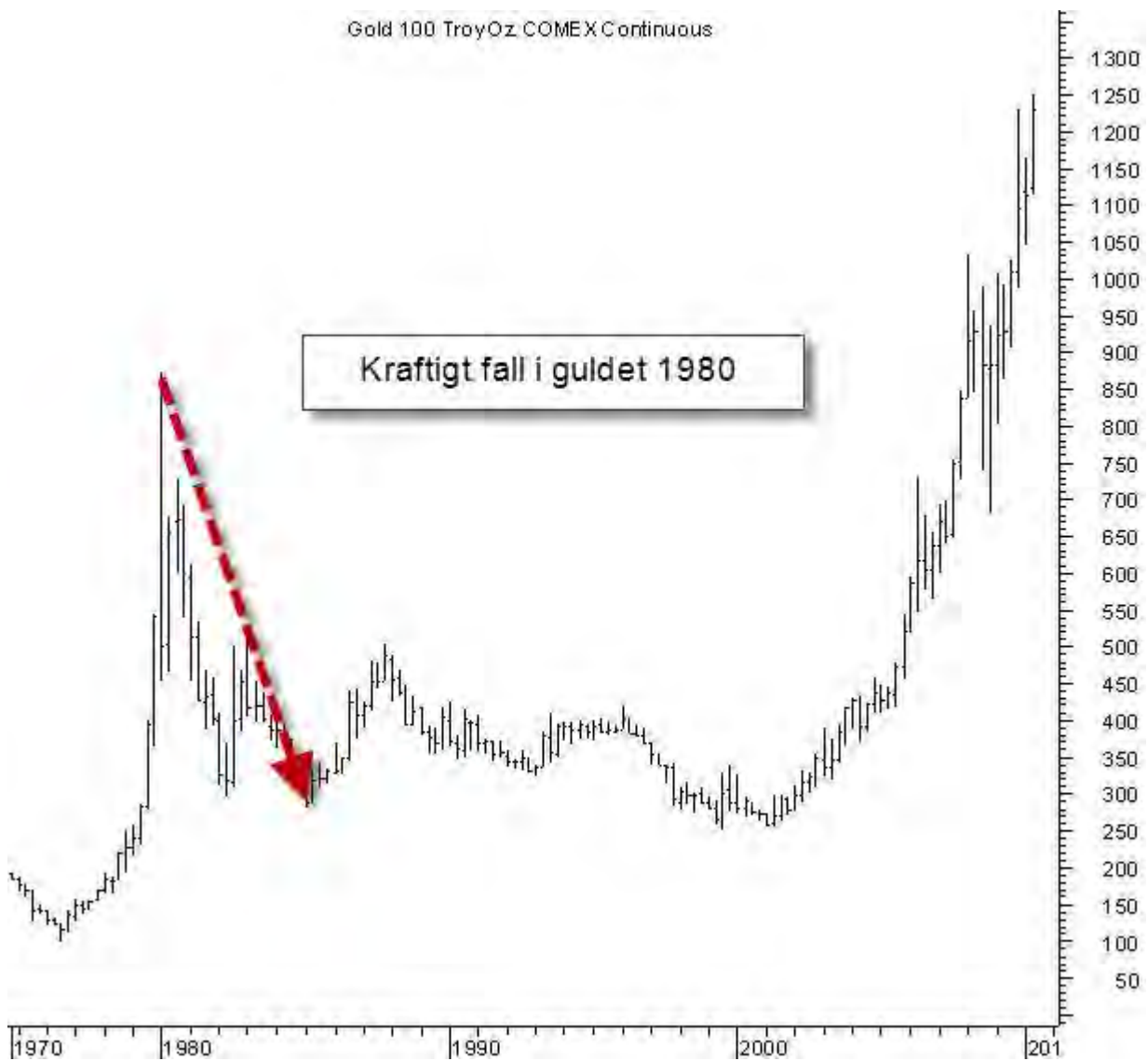
## Majs

Lagren av majs förväntas svälla och med det rikliga utbudet är det svårt att använda den fundamentala bilden för att bekräfta den tekniska positiva pristrenden. Köparna drivs främst av att Kina börjar köpa majs i Chicago för första gången på fyra år; man hoppas att det är början av kontinuerliga köp.

Ytterligare en positiv variabel är att majs för etanolproduktionen förväntas öka med 5 procent.

Eftersom trenden stiger och kursen rekylerat ned mot den stigande trendlinjen, uppstår ett köpläge. Entré kan göras direkt på dagens nivå med en nödutgång något under den senaste botten. Om tidigare botten passeras finns det inte så mycket mer att fundera på – oavsett ökade köp till Kina och etanolproduktionen – exit måste göras eftersom pristrenden då skiftar till fallande!

| Tillgång | Slutsats | 1-6 mån | 6-12 mån |
|----------|----------|---------|----------|
| Majs     | Köp      | Köpzon  | Neutral  |



Guldpriset i dollar • Charts courtesy of MetaStock



## Råvaror: guldfeber!

### Köprekommendationer

Guldet har åter nått rekordhöga nivåer, både räknat i euron och den nordamerikanska dollarn. De höga nivåerna lockar nu fram köpare som annars inte skulle vara aktiva i marknaden: efterslänrare, en aktörsgupp som gör entré först efter en rörelse, när media kryllar av köprekommendationer och det känns riktigt säkert att gå in i marknaden.

Denna grupp är stor och när de köper kan priset lätt nå extrema nivåer och stanna där en längre tid, men när de är klara med köpfesten brukar en rekyl på några veckor inledas.

Att köpa på extremt höga nivåer i hopp om ännu högre är sällan en bra strategi. Som aktiv investerare måste man hela tiden ligga steget före – och ett stort steg före – nyheterna. Därmed är det lite sent påtänkt att köpa guldet i dag.

### Korrelation med USD

Korrelationen mellan USD och guldet var tidigare hög men har nu avtagit. En försvagad dollar brukade direkt ge utslag i guldet som då gick åt motsatt håll, samtidigt som euron höll sig stark.

När dollarn var som svagast låg ämnet på var mans läppar; hur billigt det var i t ex. New York men även amerikanerna själva (som normalt inte är speciellt intresserade av valutor) var väl medvetna om den svaga valutan.

I dag ser det dock ut som om den nordamerikanska dollarn är en stark valuta, i varje fall mot euron. Men att dollarn nu släppt den nära korrelationen med guldet kan tolkas som att de faktiskt inte alls gör så bra ifrån sig på andra sidan Atlanten som det är lätt att tro.

Ett stigande guldpris samtidigt som dollarn stärks bör bara visa att USA gör lite bättre än andra, men inte tillräckligt för att investerare skall välja valutan framför guldet.

### Spekulation

Politiker menar, som vanligt, att det höga guldpriset beror på spekulation samt att det snart skall återgå till det normala. Spekulation eller inte, guldet har en enastående förmåga att hela tiden klättra till högre höjder: på 20-talet låg priset stadigt runt \$20, för 30 år sedan vid \$100 och för tio år sedan noterades guldet under \$300, i dag \$1200.

Mellan perioden 1850-1920 stod dock guldpriset, och sedelpressarna, stilla. Successivt kom politikerna till insikt om att det är lättare att trycka pengar än att bryta guld och frångick guldmyntfoten. Det vi ser i ett högt guldpris är förstås ett alltmer sjunkande penningvärde till följd av utspädning – inflation.

I grafen på föregående sida ser vi guldets framfart i dollar. Kursen kan mycket väl dubblas en gång till från dagens nivå, men efter den kraftiga uppgången som inleddes år 2001 bör man vara medveten om att fallhöjden är hög om det vänder ned.

### Rekyl på 50 procent!

Den senaste uppgången kan jämföras med det vi såg i slutet av 70-talet; när kursen skenade i höjden och på kort tid steg från \$100 till \$900. Det som följde var ett fall där priset halverades.

Det är troligt att det kommer att ske även denna gång, men om nedgången inleds från \$1200, \$2000 eller \$3000, är omöjligt att förutse.

Därför bör man även som långsiktig investerare applicera ett tekniskt trendfilter. Det behöver inte vara komplicerat; bara något så enkelt som att bara ta position med riktningen av ett medelvärde (t ex. 55 perioder) kan göra underverk, både när det gäller att följa en stigande såväl som fallande trend.

### Dollarkollaps

När det gäller guldet är dock detta en speciell marknad.

Här är det lätt att verkligen tro att "det är skillnad denna gång" samt att historiska mönster inte kommer att upprepas i denna marknad, att dollarn kollapsar och guldet fortsätter till himlen.

Det är möjligt att det är skillnad denna gång, att guldet klarar sig från ett ras och obehindrat fortsätter upp.

Tyvärr klarnar dessa frågetecken först efteråt och då är det för sent att ta position. Den som följer pristrenden har dock en god möjlighet att både rida guldet till himlen och stå utanför vid en eventuell femtioprocentig rekyl.

### Henrik Hallenborg



## How the West Grew Rich

How the West Grew Rich av Nathan Rosenberg och L.E. Birdzell

### En kanonbok!

**Den startar redan** på 900-talet och går framåt till våra dagar. Otroligt spännande.

Man kan se att så fort man kunde hålla centralmakten på mattan så började välståndet stiga.

Att England fick "Magna Carta" redan 1215 gav dem ett försprång. I korthet innebar detta att kungen inte godtyckligt kunde beskatta sina undersåtar.

**Det skapades fria** städer som öar i ett feodalt hav. Där kunde köpmän köpa och sälja helt fritt och behålla vinsten själva. Detta blev startskottet för den kapitalackumulation som var en förutsättning för produktivitetshöjande investeringar.

Detta synsätt var helt verklighetsfrämmande för orienten m. fl. ställen. Där den lokale hövdingen inte gillade uppkomlingar. Han högg gärna huvudet av dem och beslagtog deras tillgångar. Detta gjorde att ingen vågade ackumulera kapital och därför kunde det inte skapas något välstånd.

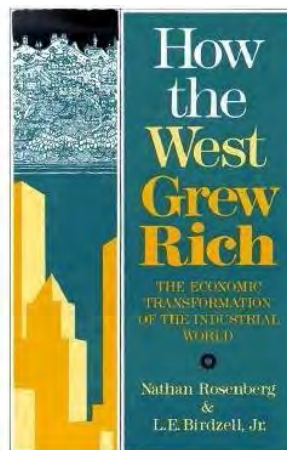
**Trots ett annat** synsätt i väst var det inte förrän under 1800-talet som köpmän utvecklade ett tillräckligt förtroende för regeringar för att investera i stora immobila industrier, istället för "bills of exchange", skepp och flyttbara varulager.

**Man kan konstatera** att nu i modern tid när regeringarnas självskapade finans och monetära kriser infinner sig med stor regelbundenhet, regeringarna med förkärlek anammar en "policy" som är precis motsatsen till vad som gjorde väsvärlden rikt. Man reglerar, beskattar och skapar ett slags feodalt samhälle. Ekonomin blir då så dålig att de tvingas att släppa ut vissa delar av den på grönbete. Men det måste bli en kris först (tyvärr).

**Politikerna måste** skylla på "marknaden", annars tror inte folk på dem. Att det är "folk" som är marknaden, är en annan historia.

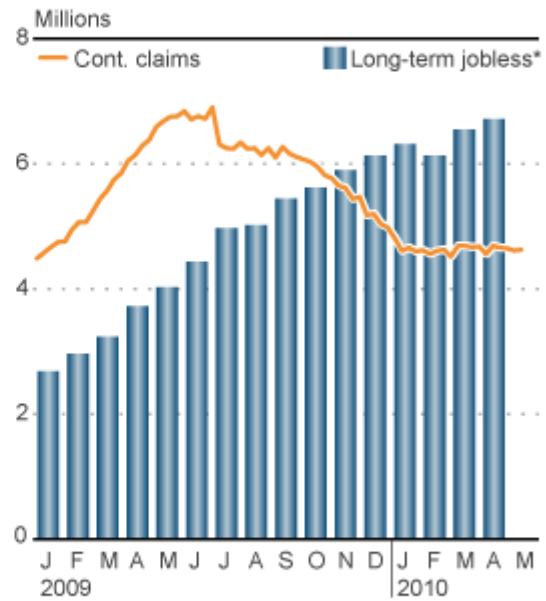
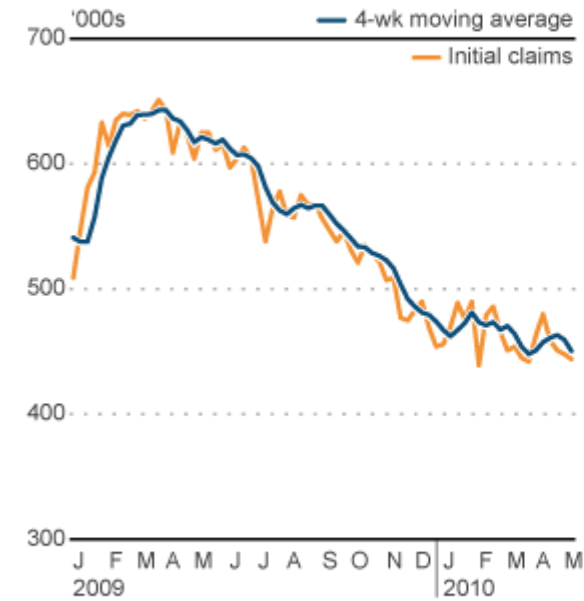
"The government can't solve the problem, because the government is the problem" (Douglas Casey)

Göran Högberg



## U.S. jobless claims

U.S. jobless claims fell 4,000 last week



\* Unemployed 27 weeks or longer  
Source: U.S. Labor Department

Reuters graphic/Stephen Culp



## USA: högre arbetslöshet,

men färre nya anspråk på arbetslöshetsersättning.

**Antalet arbetslösa amerikaner** som ansökte om arbetslöshetsunderstöd sjönk endast marginellt förra veckan, vilket kan indikera att arbetslösheten kommer att förbli hög även när återhämtningen på arbetsmarknaden blir förankrad.

Initialansökningar av statligt arbetslöshetsunderstöd minskade med 4 000 till 444 000 under veckan till den 8 maj, meddelade arbetsmarknadsdepartementet på torsdagen, och bibehåller årets mycket blygsamma nedåtgående trend även om andra arbetsmarknadsindikatorer visar på en betydande förbättring.

"Arbetsmarknaden är helt klart bättre, men den har en lång, lång väg att gå innan det blir någon tillstymmelse till normalitet", sade Joseph LaVorgna, chefekonom på Deutsche Bank Securities i New York.

**I en andra rapport** sade departementet att importpriserna ökade med 0,9 procent förra månaden på grund av högre bensinpriser, efter att ha stigit med 0,5 procent i mars. Undantaget den flyktiga kategorin av petroleumprodukter var priserna emellertid upp endast 0,3 procent, vilket tyder på ett lågt inflationstryck.

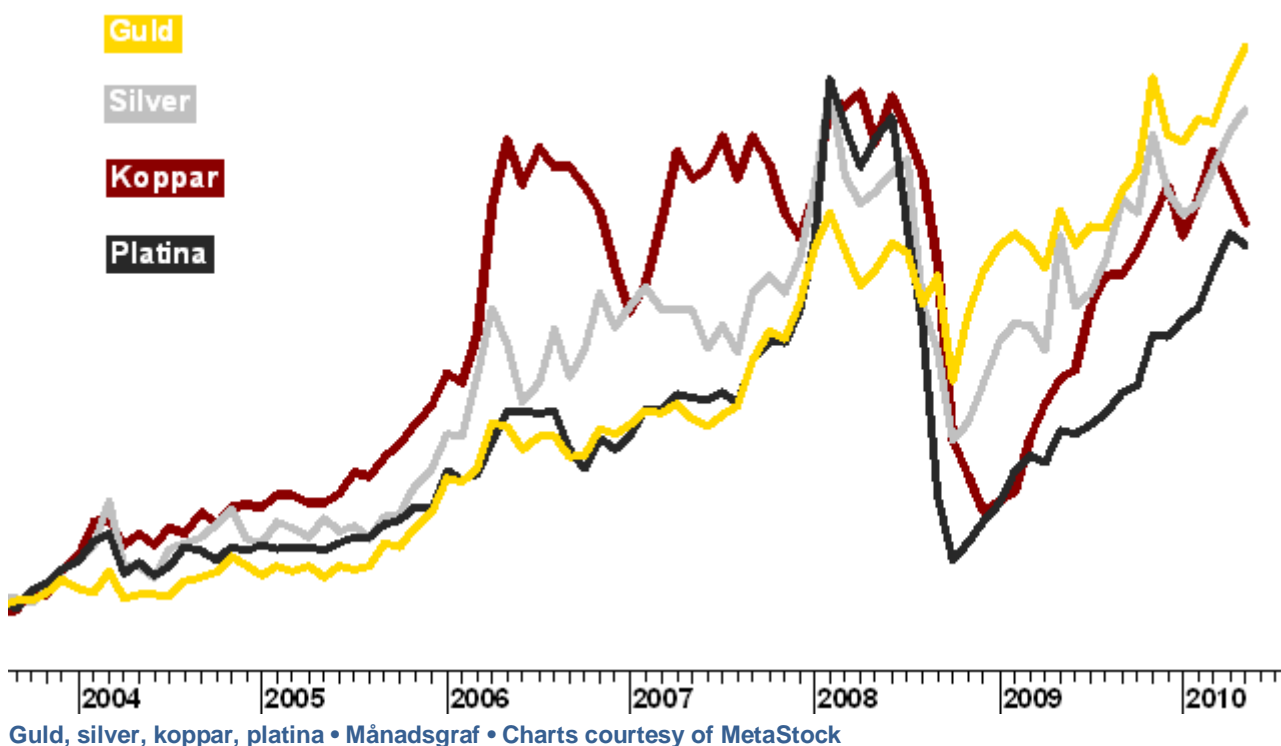
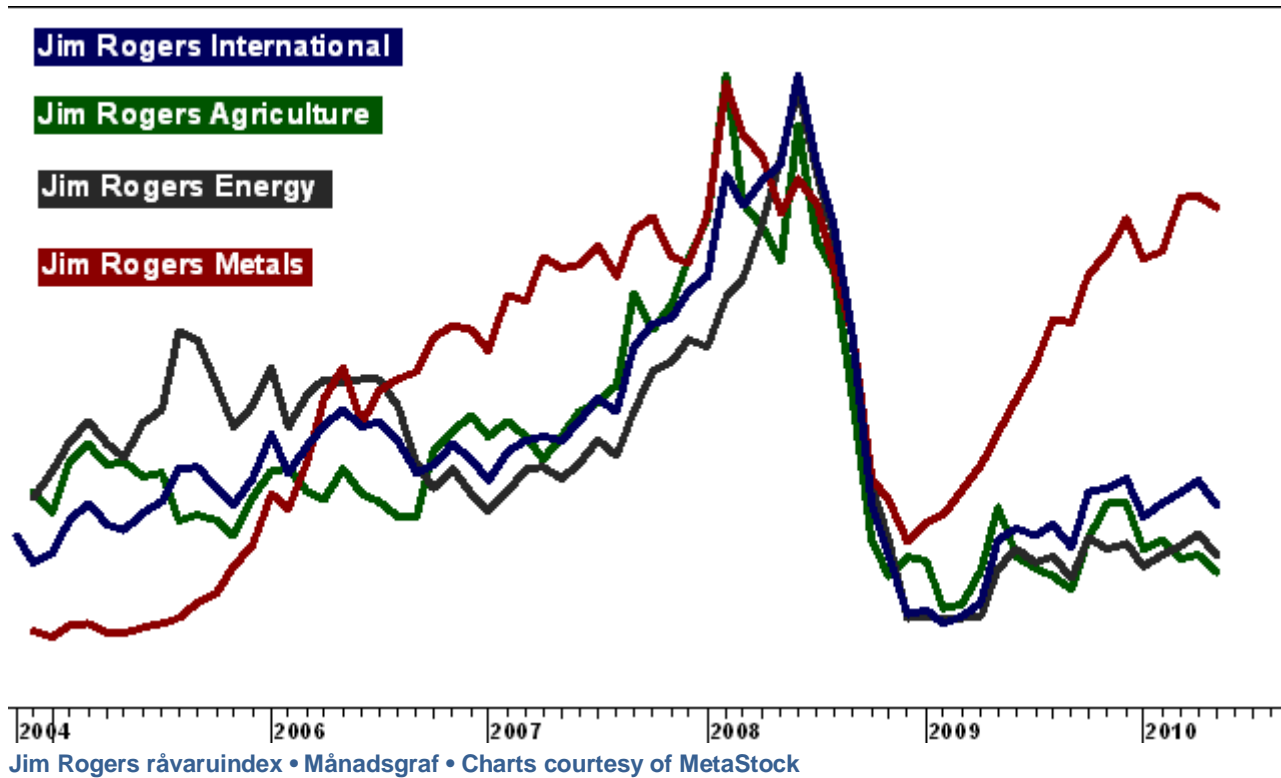
"Trots högre råvarupriser verkar priserna på importerade färdiga varor vara tröga, vilket tyder på företagets prissättningskraft fortfarande är begränsad", sade Anna Piretti, ekonom vid BNP Paribas i New York.

Även om initiala anspråk på arbetslöshetsersättning sjunker långsamt visar andra mått över arbetsmarknaden, bland annat regeringens väl övervakade räkning av månatliga anställning, att sysselsättningstillväxten håller på att stärkas då företag blir allt mer säkra på styrkan i den ekonomiska återhämtningen.

**Uppgifter som publicerades** i fredags visade att lönelistorna ökade med 290 000 personer i april, den största ökningen på fyra år, men arbetslösheten steg ändå till 9,9 procent från 9,7 procent i mars.

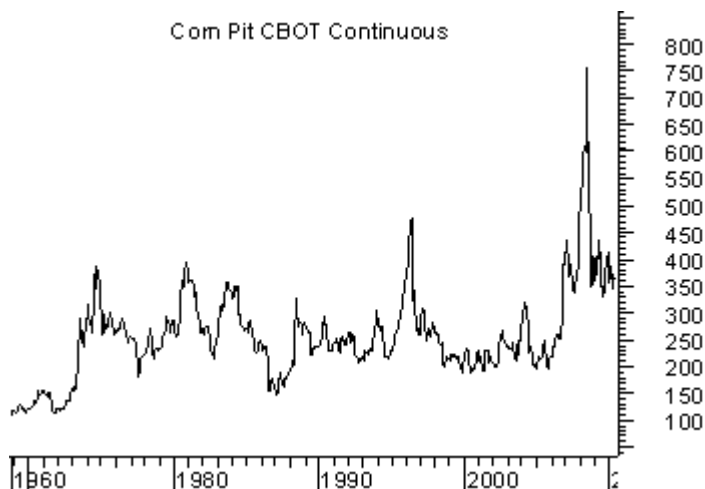
Ekonomi har växt under tre kvartal i rad medan sysselsättningen har stigit i fyra månader i rad, och vissa ekonomer är oroliga för att den långsamma förbättringen i anspråk av arbetslöshetsersättning, om den bibehålls, kan signalera långsammare sysselsättningstillväxt framöver.

## Börstjänaren



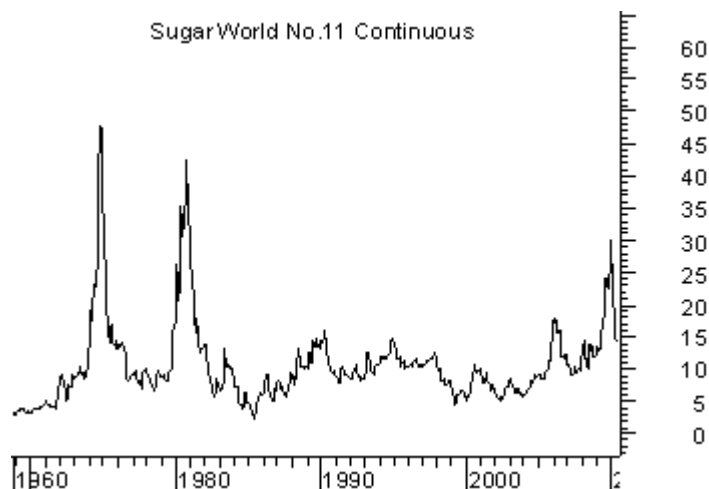


Com Pit CBOT Continuous



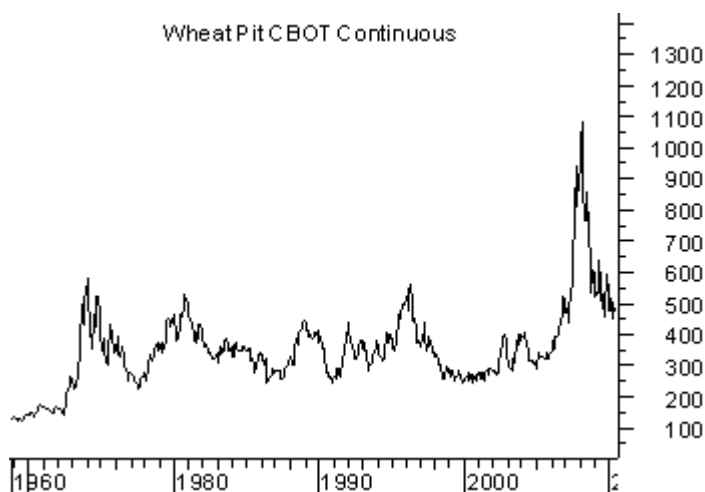
Majs • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

SugarWorld No.11 Continuous



Socker • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Wheat Pit CBOT Continuous



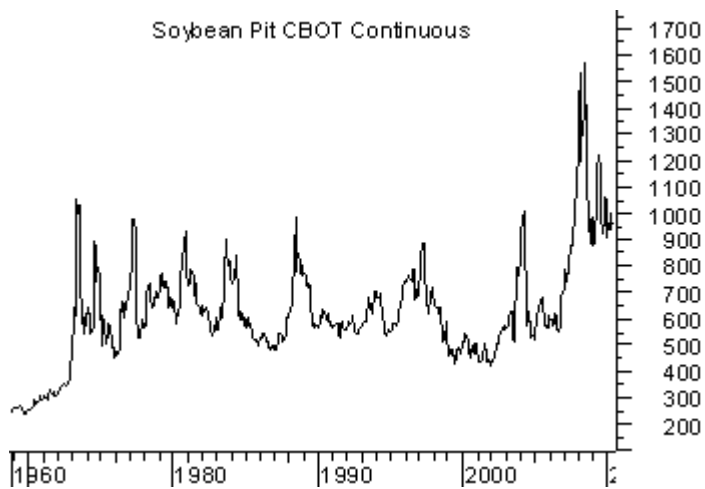
Vete • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Cocoa ICE FUT US Continuous



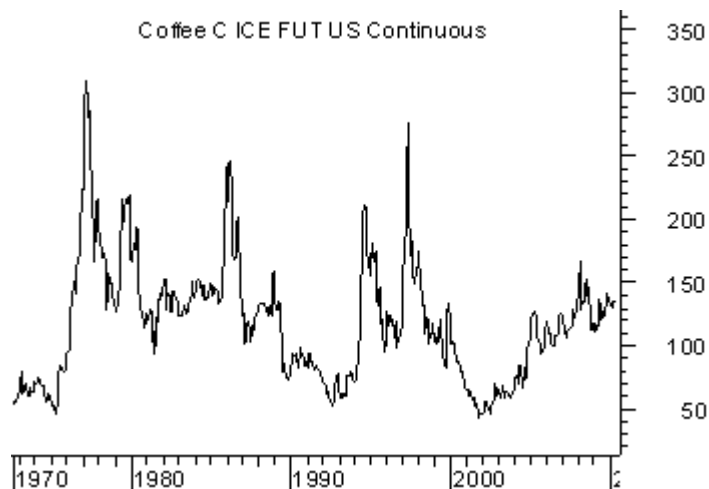
Kakao • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Soybean Pit CBOT Continuous



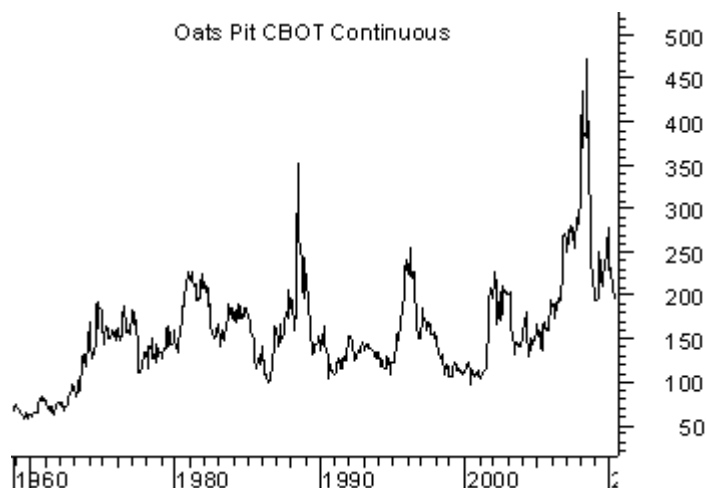
Sojaböner • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Coffee C ICE FUT US Continuous

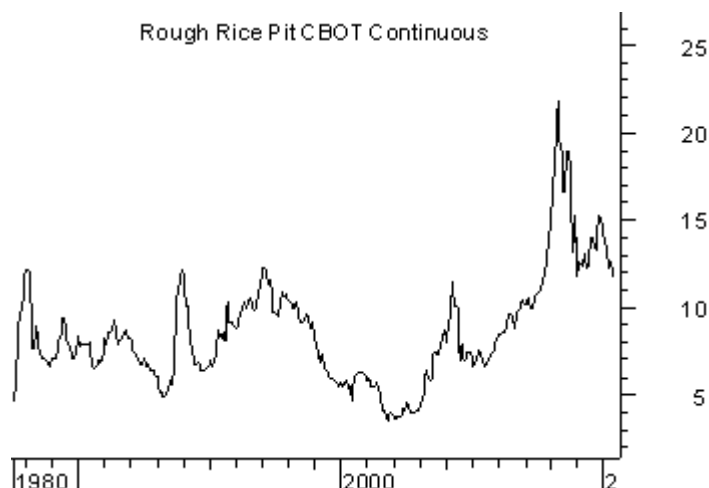


Kaffe • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

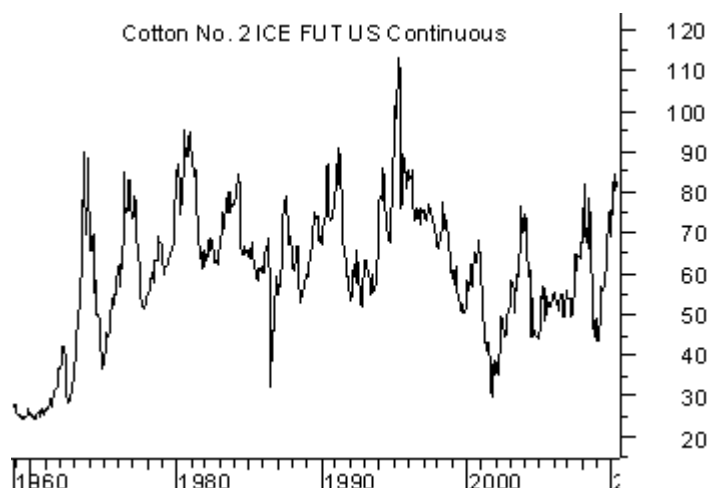




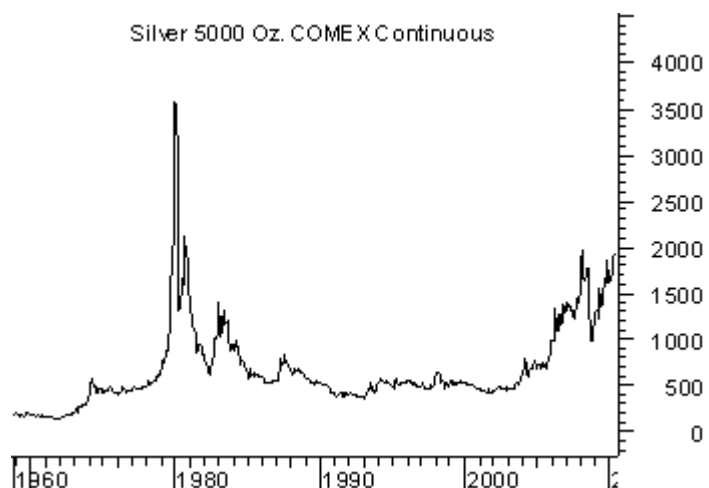
Havre • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



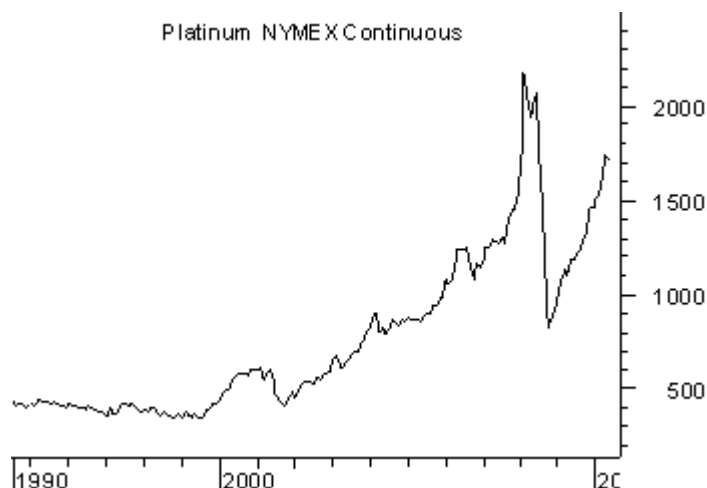
Ris • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



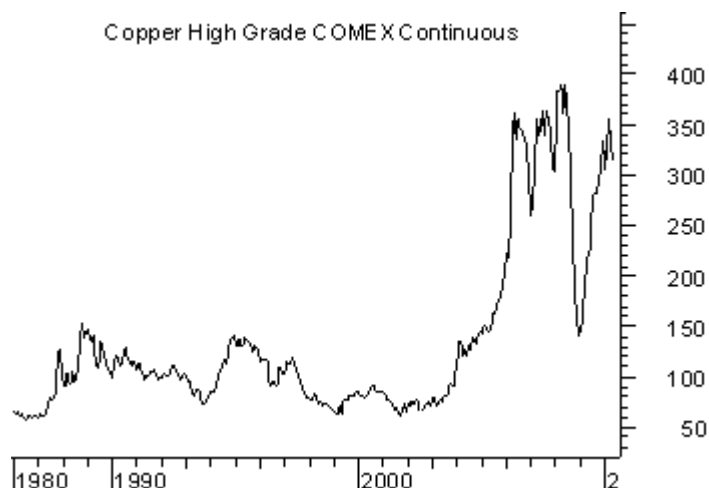
Bomull • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



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.