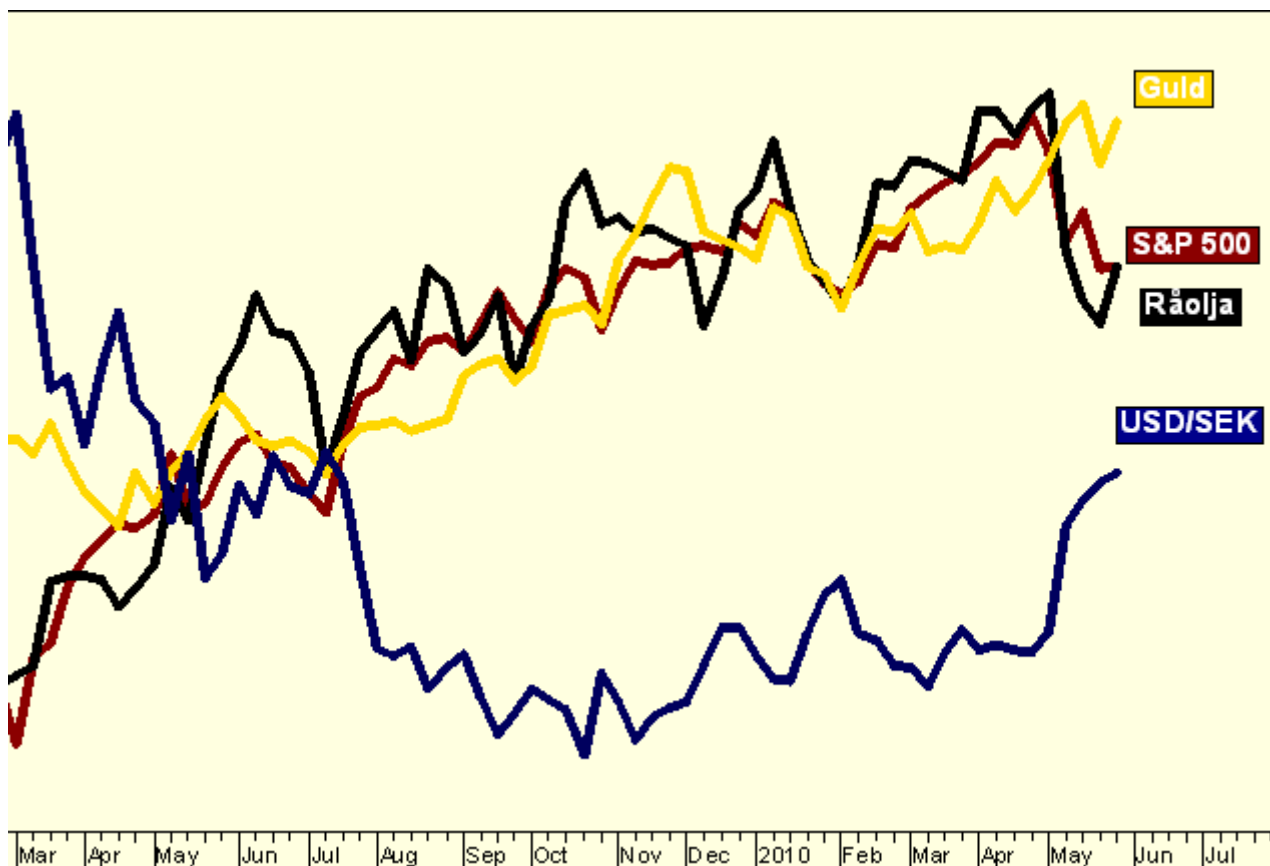




30 maj 2010
vecka 21

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

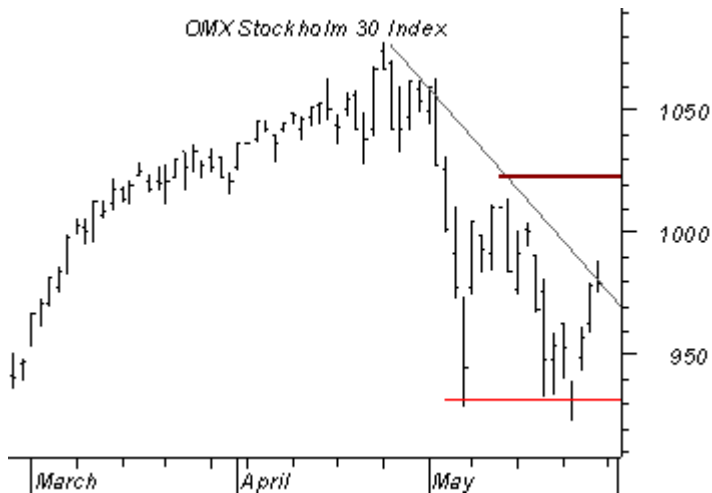
Marknadsöversikt

Råoljan rekylerar, rör sig mot den starkt fallande trenden och det innebär läge för blankning.

S&P 500 har bekräftat trenden som fallande och då gäller blankning på rekyler.

Guld stiger från en högre botten, vilket innebär att köptåget har gått. Passeras rekylbotten gäller sälj!

Dollarn fortsätter att trenda upp, på kort sikt är det köpläge.



OMX • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

OMX

OMX stiger nu utan att ha bildat en lägre botten och det gör det tekniska neutralt. Passeras rekyttoppen vid 1015 bör man göra exit på blankade positioner för att istället överväga köp.

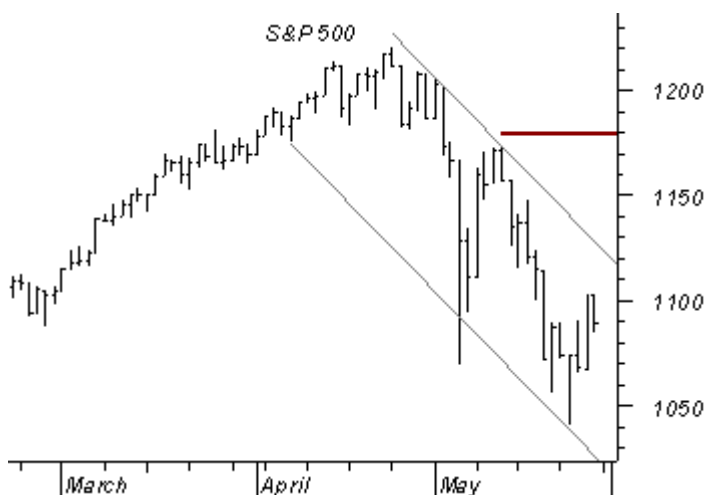
Men så länge kursen håller sig under denna nivå, bör man inte vara alltför positiv.

Noteringar under botten runt 930 skulle innebära ett tekniskt utbrott ned och då kan den som ännu inte kommit in i blankningar ta position.

Så länge indexet noteras under 1015, bör man utgå från att trenden är negativ och då är det mest troligt med en lägre lägsta.

Som mål kan man sikta på 800.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMX	Sälj utbrott	Säljzon	Neutralt



S&P500 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

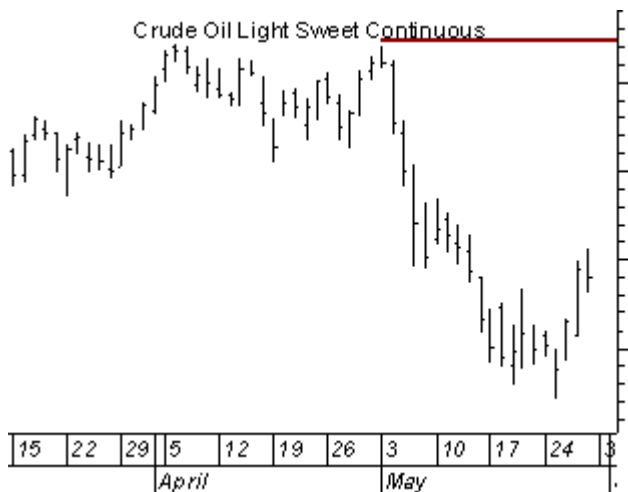
S&P 500

Den som inte vill invänta ett utbrott i OMX för en blankad position kan istället sälja S&P 500 blankt.

Då kursen noteras vid den fallande trendlinjen efter en ny lägre botten uppstår läge för blankning. Nödutgången bör placeras något över rekyttoppen vid 1080.

Likt i OMX skulle noteringar över denna topp vara positivt och då kan köp istället bli aktuellt.

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



Råolja • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

Råolja

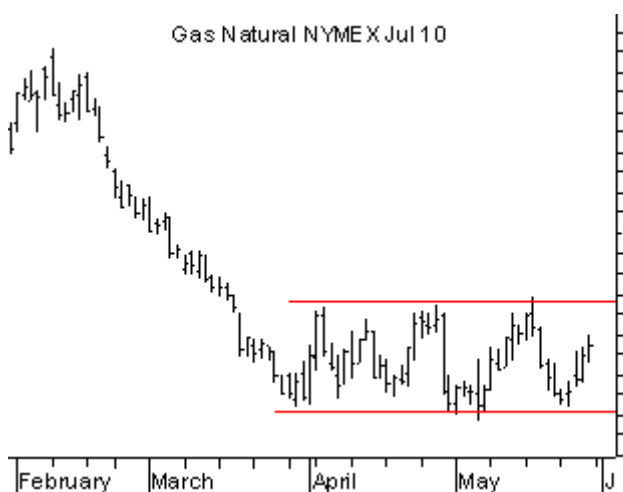
85 Råoljan kan säljas blankt direkt på dagens nivå, eftersom kursen rekylar upp mot den starkt fallande trenden.

80 Eftersom en fallande trendlinje saknas är det svårt att avgöra på vilken nivå den normala rekylnivån ligger och därmed måste man vara beredd på att rörelsen upp kan fortsätta en bit till innan tidigare botten återtestas.

75 Vad som dock står klart är placeringen av nödutgången, som bör ligga något över tidigare topp.

70 Det är förhållandevis långt bort från entrénivån, men med ett mål på \$50 är det en risk väl värd att ta.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Råolja	Sälj blankt	Säljzon	Neutral



Naturgas • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Naturgas

5.5 Konsolideringen i naturgas går nu in på sin tredje månad och utbrottet från denna region kommer förmodligen att bli kraftig.

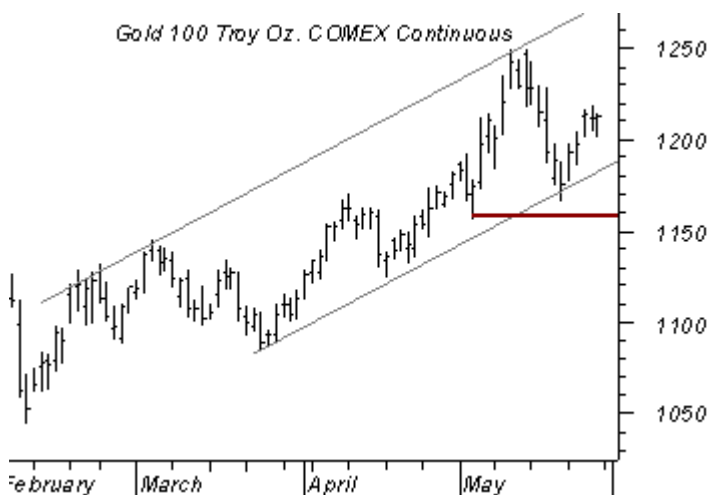
Ju längre konsolidering, desto kraftigare utbrott.

5.0 För att trejda denna region kan en köporder placeras något över tidigare toppar, eller en säljorder en bit under bottnarna.

4.5 Nödutgången placeras vid motsatt extrem, dvs. för köp bör stoppen ligga vid tidigare bottnar.

4.0

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



Guld • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

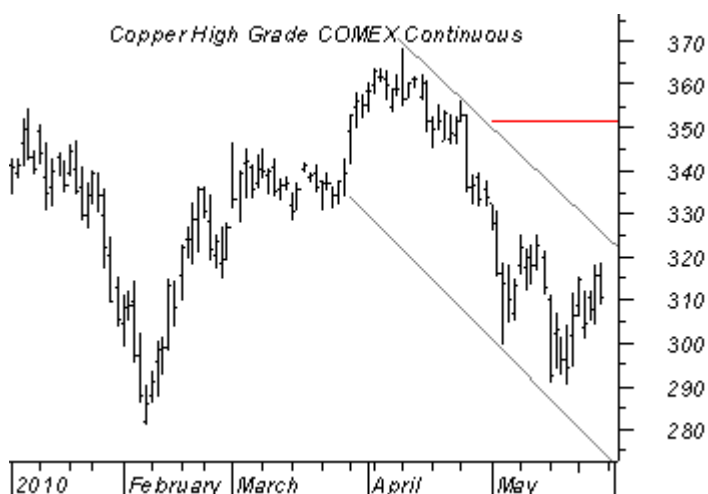
Guld

Guldet har inlett en resa upp mot tidigare topp i den starkt stigande trenden. Det innebär att köparnas tåg har gått och att man därmed i dag är för sent ute med köp.

Om kursen nu skulle vända ned och passera rekylbotten vid \$1165 är det starkt negativt. Det skulle innebära ett misslyckat försök att ta ut tidigare topp och dessutom en ny lägre botten – således en fallande dagstrend. Då bör man släppa allt hopp om högre höjder och göra exit på köpta innehav.

Den aggressive kan till och med gå kort om rekylbotten passeras.

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



Koppar • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

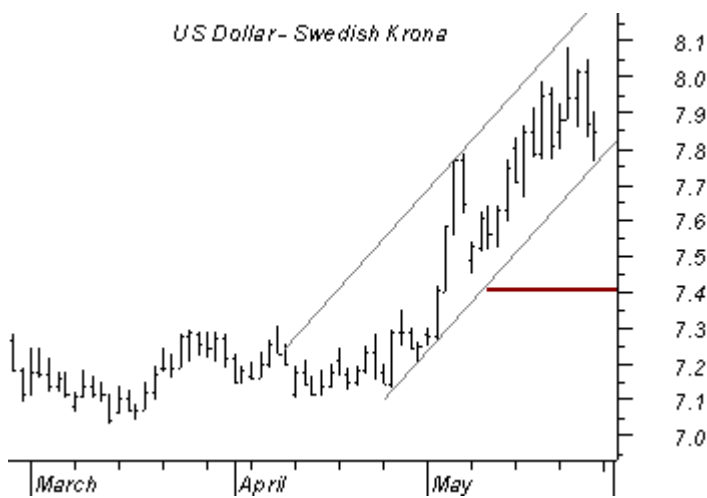
Koppar

Kopparpriset noteras i säljzon utan hopp för köparna.

Då den stigande trendlinjen testas innebär det ett läge för att sälja blankt med den fallande trenden.

I en långtidsgraf (se graföversikten nedan) framgår det att koppar noteras på extremt höga nivåer och därmed är möjligheterna goda för blankade positioner.

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



USD/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

USD/SEK

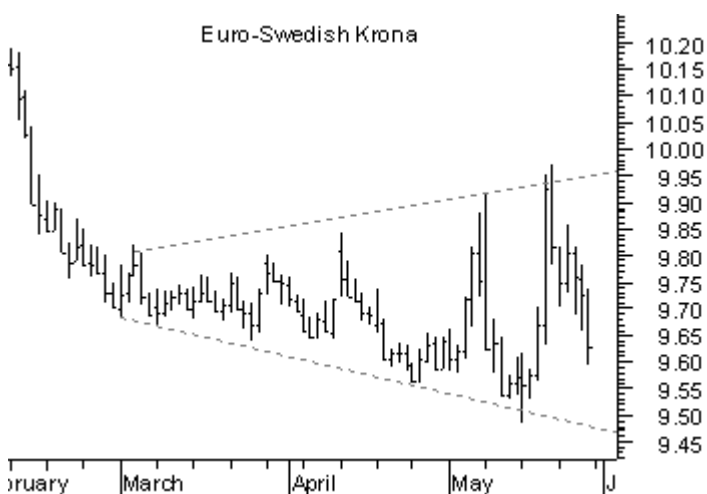
USD/SEK kan köpas direkt på dagens nivå, då kursen rekylerar efter en ny högre topp i den starkt stigande trenden.

Ett test av trendlinjen visar att kursen noteras vid vad som tidigare varit en normal rekylnivå.

Nödutgången bör placeras något under tidigare botten, för man vet aldrig hur djup dippen ned blir: ibland passeras trendlinjen utan att trenden skiftar och då vill man inte göra exit i onödan.

Men passeras tidigare botten är det en bekräftelse på att trenden skiftat och då finns det inget mer att fundera på – sätt nödutgången på 7,40.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
USD/SEK	Köp på rekyt	Köpzon	Köpzon



EUR/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

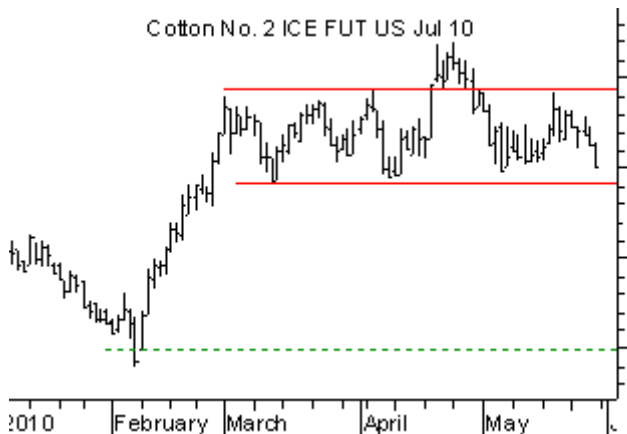
EUR/SEK

Kaosformationen i EUR/SEK fortsätter och det innebär att man bör vara ytterst försiktig.

Skall man göra något, är det ett köp på dagens nivå, eftersom kursen rekylerar från en högre topp.

Men eftersom kursen de senaste månaderna uppvisat detta mönster ett flertal gånger, och varje tillfälle lett till en lägre botten, är det troligt att det sker även denna gång.

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



Bomull • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Bomull

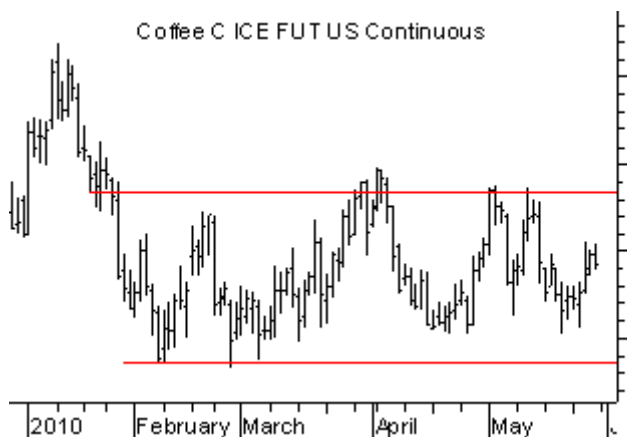
85
80
75
70

Bomull är mycket intressant för position både på kort och lång sikt, eftersom kursen konsoliderat inom en tajt region under större delen av detta år.

Dessutom noteras bomull på extremt höga nivåer historiskt, vilket innebär att produktionen bör gå på högvarv och därmed ge ett ökat utbud.

Sälj och sälj blankt, om tidigare botten passeras, få och svaga stöd inunder gör att det är upplagt för fritt fall!

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Bomull	Sälj blankt på utbrott!	Neutral	Neutral



Kaffe • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Kaffe

145
140
135
130

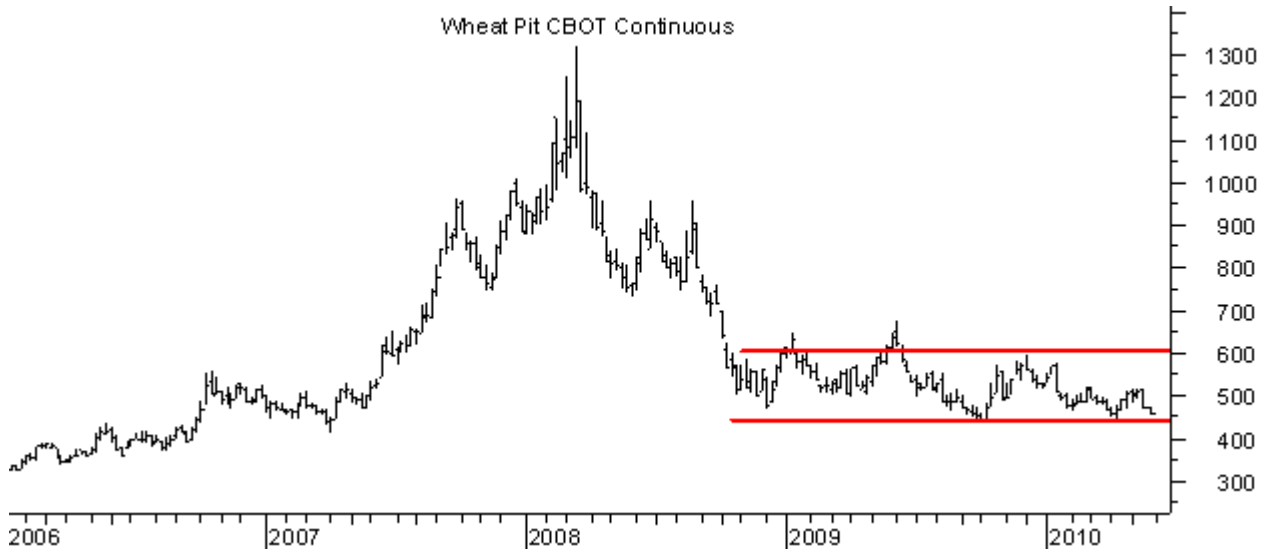
Samma sak som i bomull gäller i kaffet. En tajt region de senaste månaderna gör att ett utbrott är väl värt att ta position på.

Sälj blankt om tidigare bottnar passeras, men köp om kursen passerar tidigare toppar.

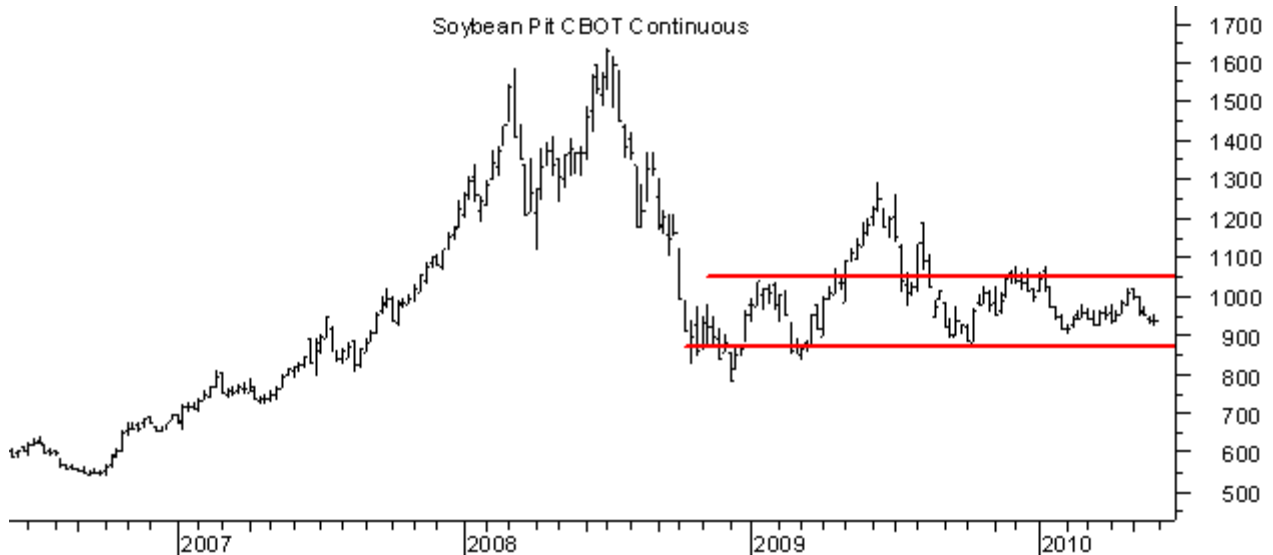
Teknisk handel handlar inte om att förutspå något, utan att reagera på vad som händer.

Inför denna vecka har kaffe, bomull och naturgas samma utgångsläge: långa konsolideringar varur man kan förvänta sig en kraftig rörelse upp eller ned.

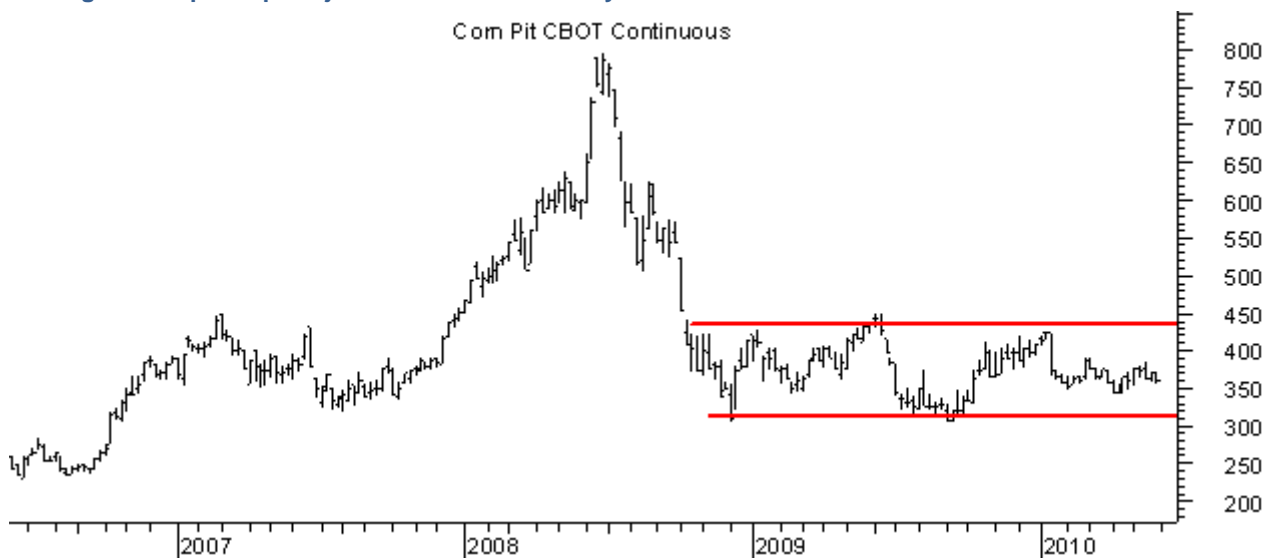
Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Kaffe	Köp eller sälj utbrott	Neutral	Neutral



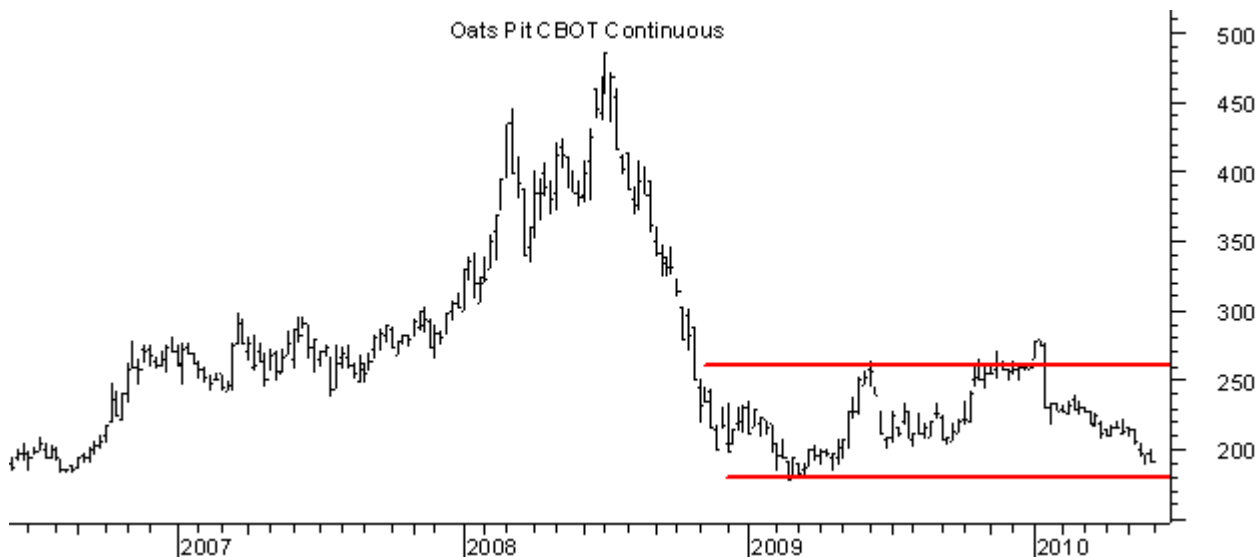
Veckograf över vetepriset • Charts courtesy of MetaStock



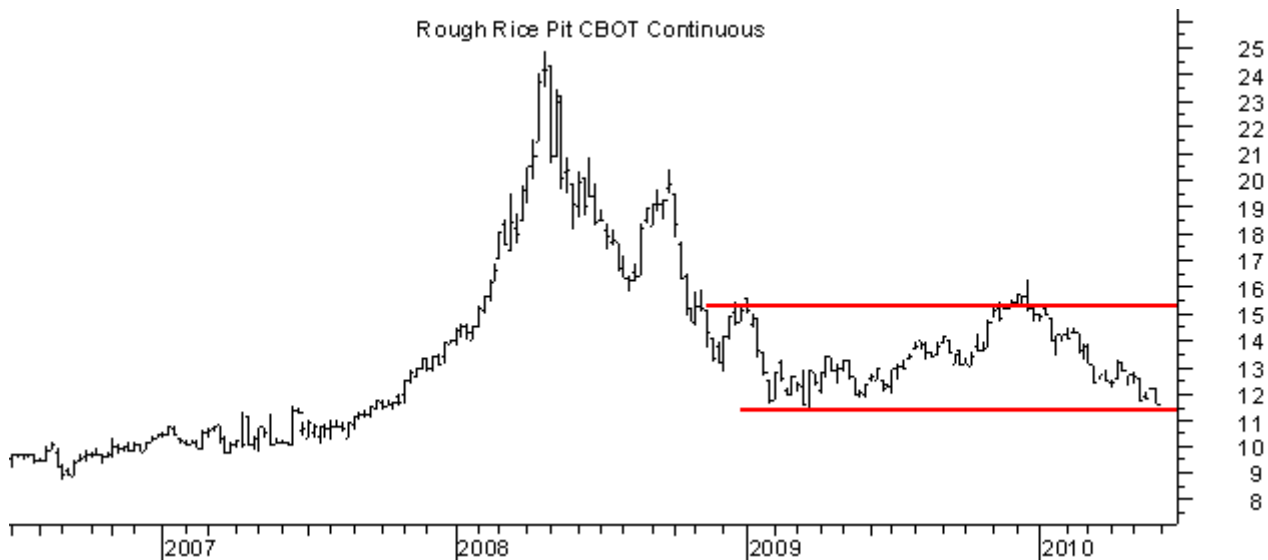
Veckograf över priset på sojaböner • Charts courtesy of MetaStock



Veckograf över priset på majs • Charts courtesy of MetaStock



Veckograf över priset på havre • Charts courtesy of MetaStock



Veckograf över priset på ris • Charts courtesy of MetaStock

Jordbruksprodukter

Trend

Det bör vara dags för en ny trend i jordbruksprodukter. Råvaror som majs, vete, havre, ris och sojaböner har i det närmste stått stilla i pris under ett helt år. Tekniskt kallas det för en konsolidering och det innebär att dessa produkter är lite extra intressanta i dagsläget, eftersom perioder av stillastående utveckling förr eller senare brukar följas av en större rörelse.

Vad som dock inte går att förutsäga är när denna trend startar, om den tar vid i morgon eller om ytterligare ett år. Men när trenden startar kan vi förvänta oss en ihållig rörelse och ju längre konsolidering desto kraftigare trend. Det hänger ihop med att marknadsaktörer vant sig med ett visst prisområde, rättat sina affärer kring denna och i många fall tror man att kursen är stabiliserad för lång tid framöver.

När det sedan – till mångas förvåning – blir billigare, eller dyrare, måste de justera sina strategier och följa med i den nya pristrenden. Det kan vara bönder som sålt en viss mängd av kommande skörd och när prisbildningen ändras måste de justeras, men också inköpare av råvaror måste reglera sina kvoter efter det nya priset. Det är således inte bara spekulanter som påverkas utan alla aktörer bidrar gemensamt till den nya trenden.

Upp eller ned

Redan i förväg försöker många lista ut om den nya trenden skall bli upp eller ned, och på så sätt förutspå framtiden. Detta är emellertid en svår nöt att knäcka, eftersom kursen oftast brukar gå åt det håll man minst tror på.

Det är då istället bättre att invänta en ny trend och, när den är etablerad, följa den. Risken finns att trenden dör ut innan den fått fotfäste och att man därmed är fel ute. Men så är det med spekulationer; det finns inget som fungerar varje gång och den som söker efter en perfekt lösning, spenderar sin tid på en omöjlig uppgift istället för att acceptera att inget system är fulländat. Bara man kan hålla förlusterna små de gånger man har fel och se till att få ut lite mer när man har rätt, kommer man långt som spekulant, även om strategin har fel ofta.

Trejderna

Det stora flertalet av marknadsaktörer använder sig av fundamental data i ett försök att lista ut vad det rätta priset bör vara. Man glömmer lätt att det ju är handlarnas tro på framtiden som sätter priset, inte vad det borde kosta i dag.

Man vet att de flesta som spekulerar på börsen förlorar och därmed borde det vara mindre intressant att jobba på samma sätt som "alla andra". Den som köper eller säljer på fundamental data har oftast en tendens att vara som mest positiv på toppen strax innan det vänder ned (och mest negativ vid botten), eftersom denna data släpar efter priset.

Den grupp som använder teknisk data för handel är betydligt mindre, men de har en större chans att lyckas med affärer kortare sikt, vilket kanske kan bero på att en teknisk trejder inte försöker förutspå

framtiden; hans främsta uppgift är att reagera på vad som händer och släppa sin personliga prestige. Det är just egot som sätter stopp för de flesta aktörer. Viljan att ha rätt är större än viljan att tjäna pengar.

Fundamentalt

Den fundamentala bilden för jordbruksprodukter är fortfarande övervägande negativ. Trots att utsädet minskat detta år förväntar man sig den tredje största skörden av vete genom alla tider.

Även skörden av majs och sojaböner förväntas bli rekordhög efter goda väderförhållanden. Här är det dock lite lättare att hitta ett fundamentalt stöd för ett ökat pris. Låg kvalitet på sojabönorna i Argentina har gjort att Kina dragit ned på inköpen från denna region och det bör öka efterfrågan globalt. Vidare har Brasilien stora problem med infrastrukturen, så även om skörden är rekordstor, kan den inte levereras. I USA går 1/3 av majsproduktionen till etanol. Höga energipriser skulle således öka efterfrågan även på majs. Ökad efterfrågan av majs kan således vara positivt för hela sektorn då det ena lätt kan ersättas med det andra.

Det är alltså inte svårt att hitta anledningar för både köp och sälj vid en analys av det fundamentala. I slutänden handlar det mycket om vad analytikern väljer att se, beroende på dennes egen personliga åsikt. De flesta skulle göra bättre med ett tekniskt filter i kombination med det fundamentala.

Tekniskt

En tekniskt positiv trend är något så enkelt som en serie med högre högstanoteringar. Om trenden är negativ visar grafen på lägre lägsta. I graferna på föregående sida kan vi se att jordbrukspriserna konsoliderat en längre tid, således har de inte trendat (på lång sikt). En ny lägre botten, eller högre topp, ändrar dock detta mönster och då är det dags att spekulera i en fortsättning. Vi kan förvänta oss en trend på sex månader eller mer om det väl tar fart.

Entré kan man göra direkt vid utbrottsstillfallet, men för att maximera vinsten rekommenderas entré i olika omgångar eftersom man aldrig på förhand kan säga om utbrottet är äkta. Strategin går ut på att öka positionen bara om rörelsen är äkta; man inväntar alltså ett utbrott, tar första delen och sedan lägger man ut en serie order i olika trappsteg. På så sätt ökas positionen om trenden går åt rätt håll, men är utbrottet falskt blir förlusten liten, eftersom bara en del intogs. Detta är dock svårt att översätta i praktiken, rent psykologiskt; man vill ju ta en så stor position som möjligt direkt, för att maximera vinsten. Men eftersom många utbrott är falska, riskerar man då att ta en allt för stor position. Kan man istället öka de gånger man vet att man har rätt, ökar sannolikheten för att lyckas.

Problemet med denna strategi är att om trenden blir kortvarig ger man tillbaka en del av vinsten. Bara om vi får en långvarig trend är detta lönsamt. Men eftersom en ihållig trend nu är högst sannolikt, är detta en strategi man kan applicera, vare sig det går upp eller ned.

Henrik Hallenberg



DE LÖJLIGT ARTIFICIELLT LÅGA RÄNTORNA

De låga räntorna i väst har skapat överhettning på emerging markets och husmarknaden samt lett till att banker ägnar sig åt annat än sin grundläggande affärsverksamhet.

När till slut regeringarna runt om slutar att monetarisera sina skulder, kommer räntorna oundvikligen att stiga. Detta stoppar spekulation och stämmer i bäcken för att förhindra råvaru- och tillgångsprisinflation.

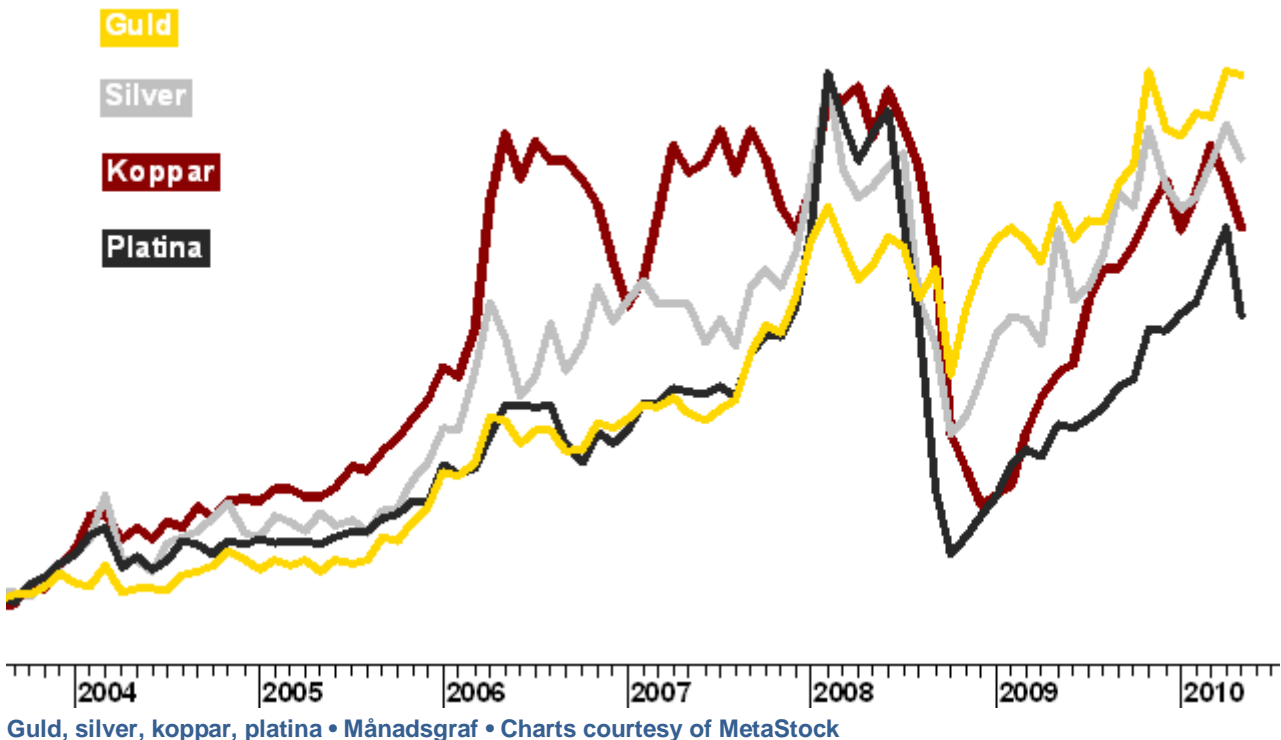
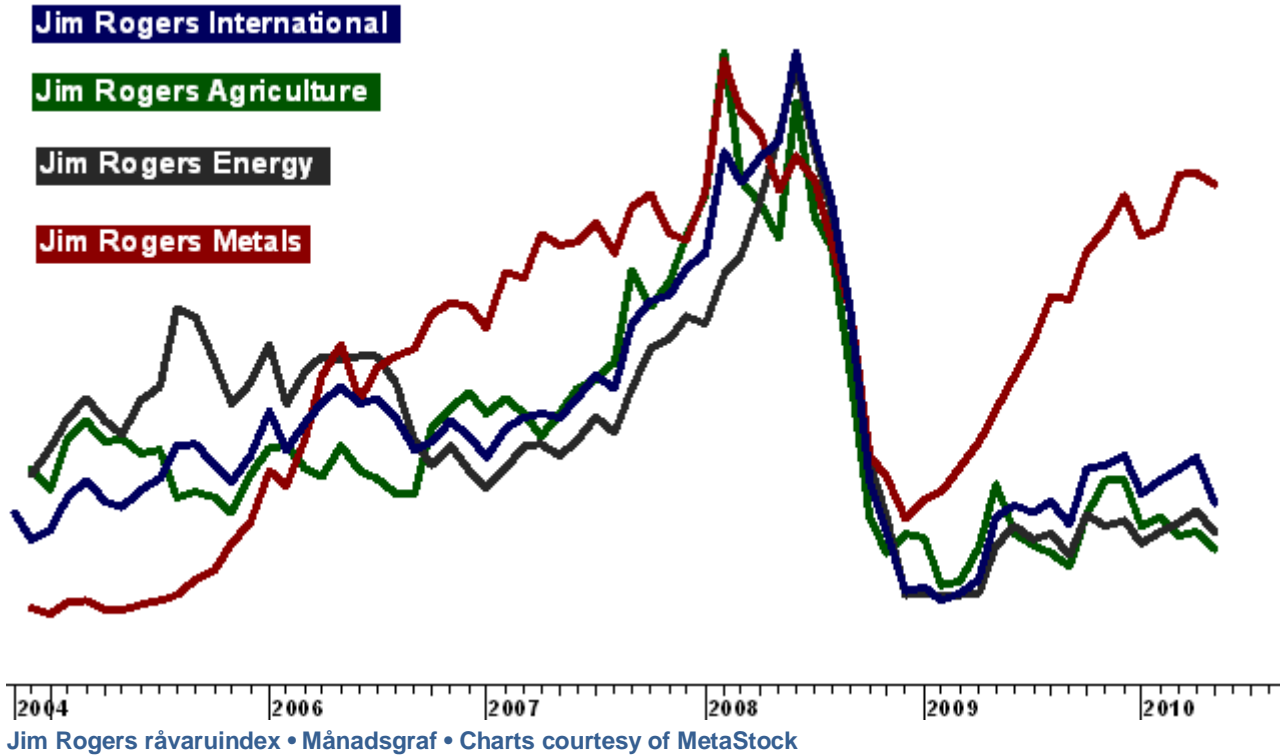
När detta sker kan obligationer komma att bete sig som de gjorde 1994 (=falla).

Banker kommer då inte längre kunna generera artificiella vinster genom att låna gratis och låna ut med mycket god marginal. Om obligationer då faller kraftigt, kommer banker att vara tungt exponerade och regeringar, vilka redan är djupt skuldsatta, kommer inte längre att kunna lösa ut bankerna (=bail-out).

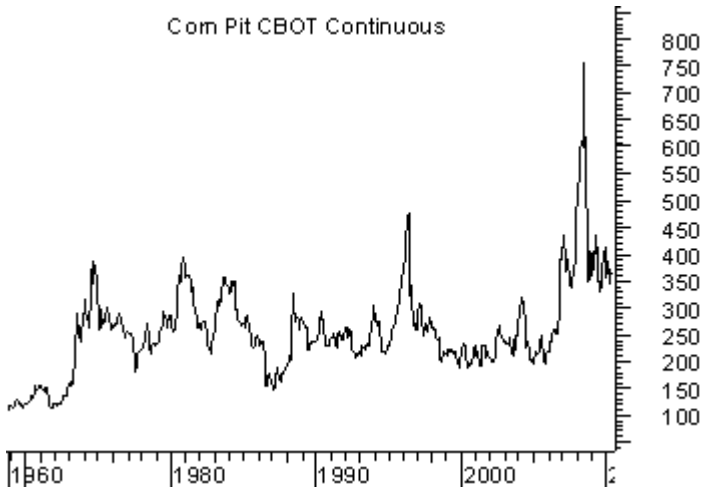
Bankerna kommer då att behöva bli mer transparenta och fokuserade på sin grundläggande affärsidé.

"If you don't read the newspaper, you are uninformed. If you read the newspaper, you are mis-informed" (Mark Twain)

Göran Högberg

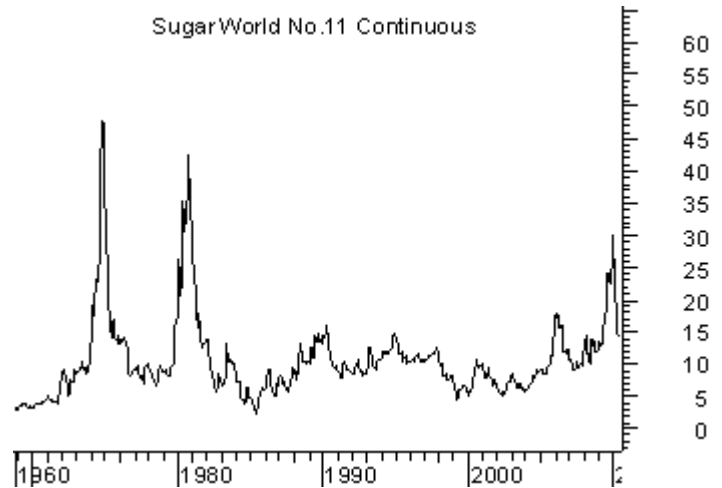


Com Pit CBOT Continuous



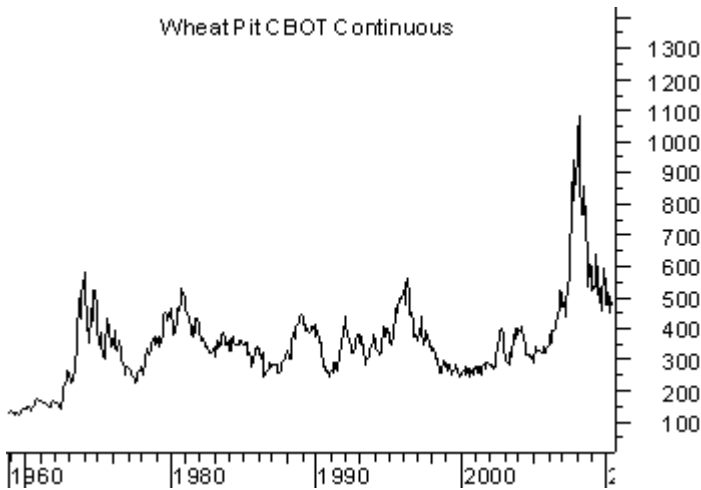
Majs • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

SugarWorld No.11 Continuous



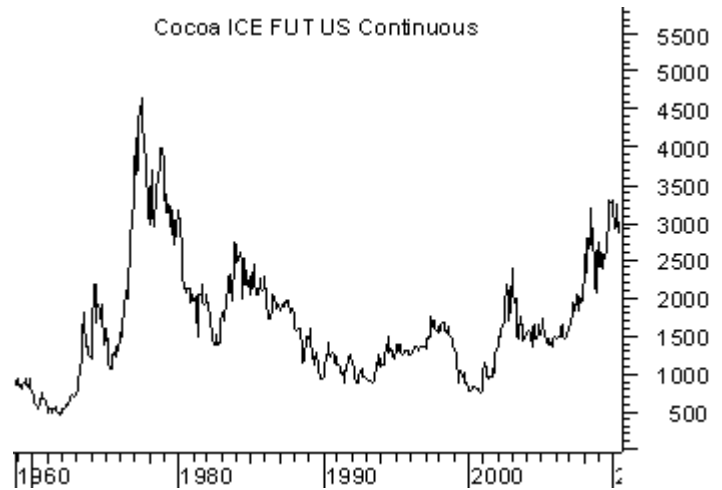
Socker • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Wheat Pit CBOT Continuous



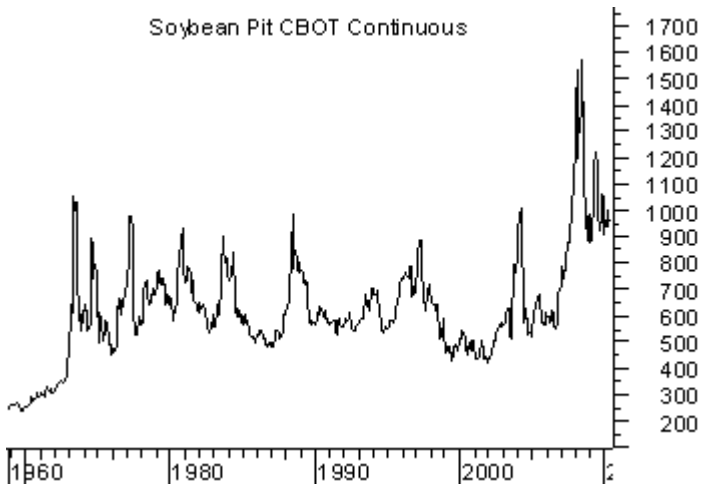
Vete • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Cocoa ICE FUT US Continuous



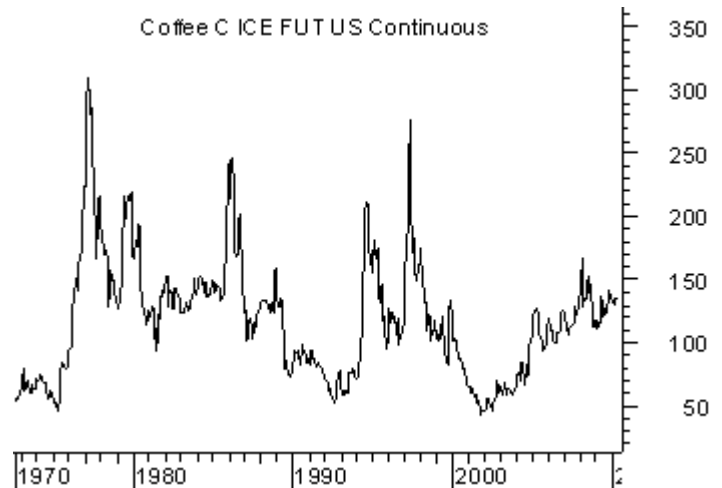
Kakao • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Soybean Pit CBOT Continuous

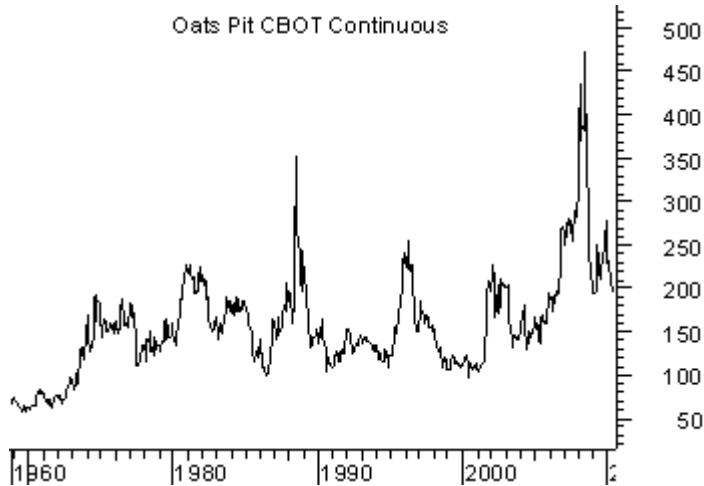


Sojabönor • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

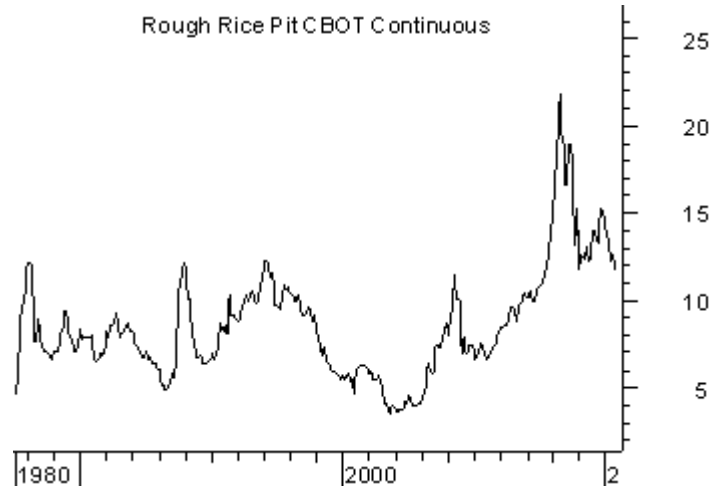
Coffee C ICE FUT US Continuous



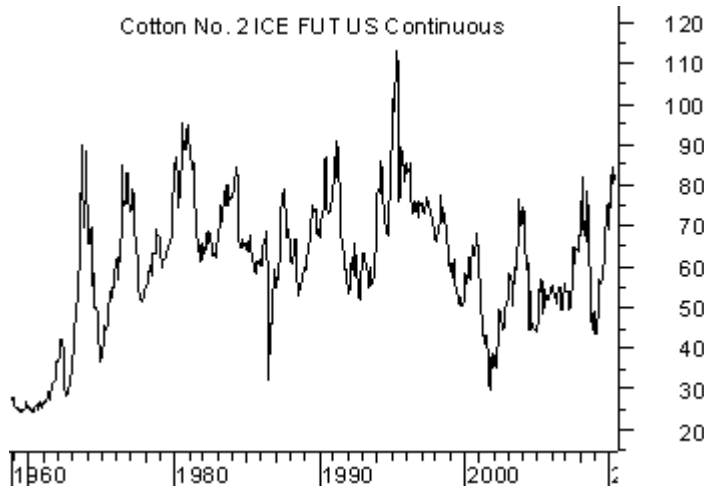
Kaffe • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



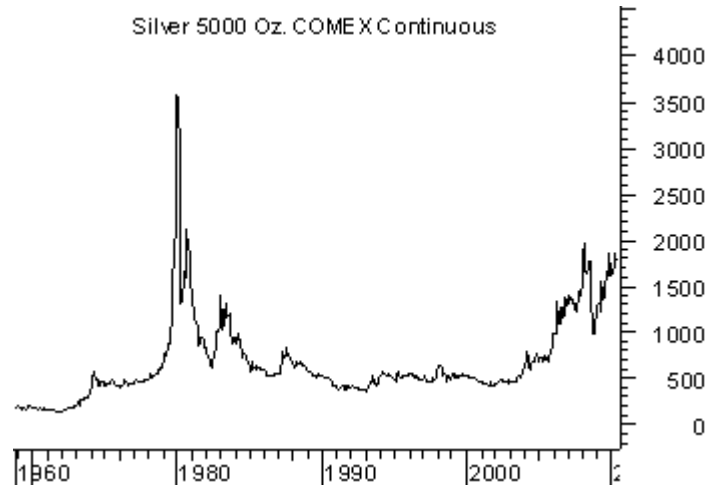
Havre • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



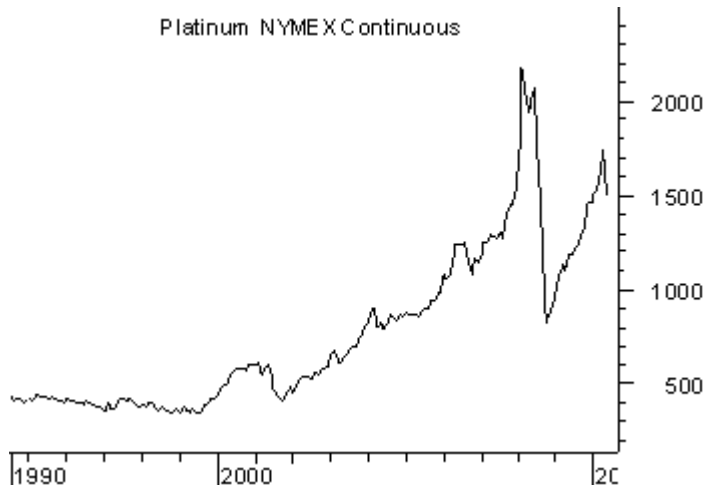
Ris • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



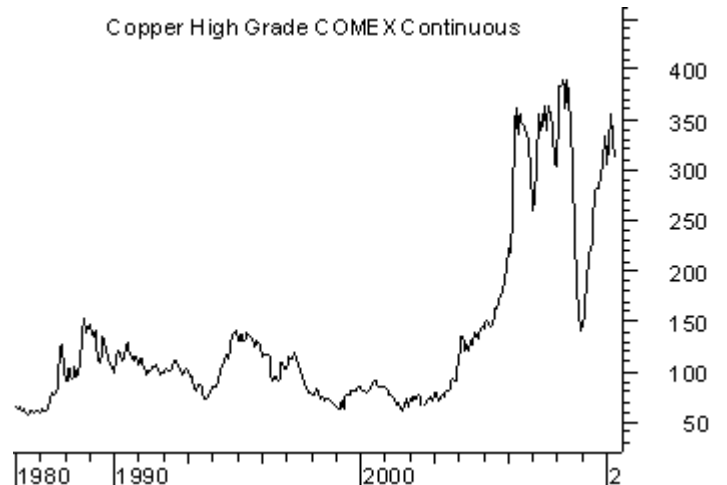
Bomull • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



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.