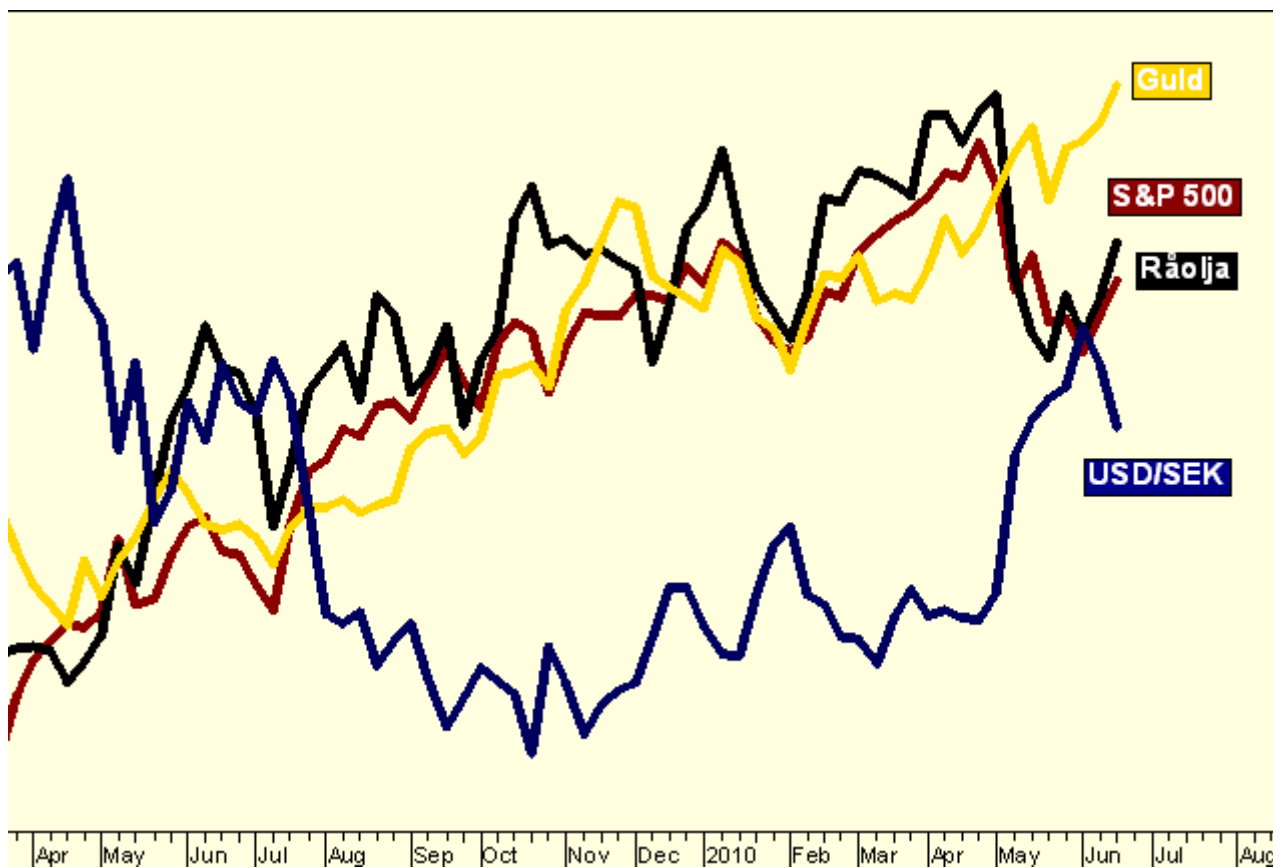




20 juni 2010  
vecka 25

## Innehåll

- |                    |                           |                        |
|--------------------|---------------------------|------------------------|
| 1 Marknadsöversikt | 6 Kaffe, Vete             | 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:** Rekyl eller trendskifte är veckans fråga!

**S&P 500** går in i köpzonen och siktet är nu inställt på årshögsta.

**Guld:** Köparna verkar aldrig ge upp, trenden växer sig nu allt starkare.

**Dollarn** är redo för en försvagning, mål tar vi ut på 7.30 mot SEK.



# Trading Computers

*Technology for High Performance People*

**+44 (0)20 7043 5181**

**[www.tradingcomputers.co.uk](http://www.tradingcomputers.co.uk)**

Trading Computers are the largest manufacturer of computers for the financial markets. We combine passion, innovation, and technology to make...

***...the best trading computers in the world.***

- Receive market data, conduct sophisticated analysis and execute orders faster than ever before
- Host up to 12 monitors
- Hand built from the finest components
- Uniquely designed to quickly and reliably run high intensity applications
- 3 year warranty

Existing clients include: Goldman Sachs, Merrill Lynch, Deutsche Bank, E\*Trade, Oppenheimer & Co., Mirus Futures and the US Military.



See all of the market

A large monitor is shown at the bottom of the advertisement, displaying a grid of eight smaller monitors. Each of these smaller monitors shows a different view of a city at night, likely representing various financial markets or data feeds. The overall scene is illuminated with a blue, high-tech aesthetic.



OMX • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

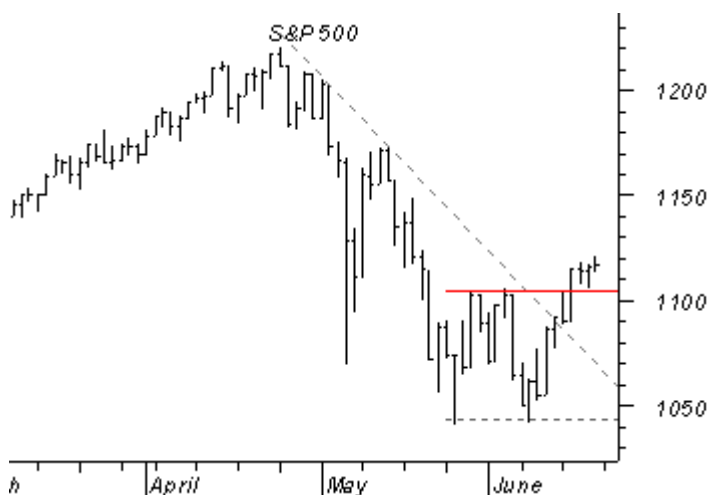
## OMX

OMX noteras nu inte långt från årshögsta vid 1078. Det är dock något därunder som motståndet ligger; vid 1060 kan man förvänta sig att köparna får problem.

Eftersom kursen noteras vid ett tekniskt motstånd, är det inte läge att ta position i OMX. Det är mest troligt med en paus eller en reky mot uppgången, som startade i slutet av maj.

Om en reky inleds kan ett köp göras på någon månads sikt, förslagsvis vid den golvet i den stigande trendkanalen.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMX	Köp på reky	Köpzon	Neutralt



S&P500 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## S&P 500

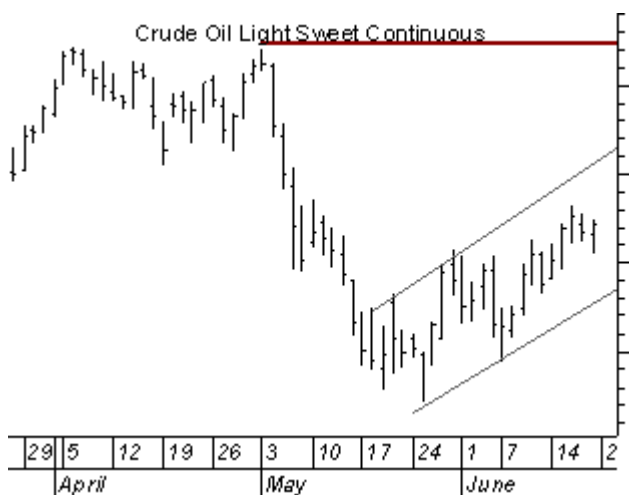
Veckan som gick bjöd S&P 500 på stigande kurser. Det var köparna som hade kontrollen och de lyckades hålla ställningen även då statistiken som presenterades var sämre än väntat.

Att kursen inte faller på dålig statistik är ett styrketecken och då kursen nu noteras över tidigare topp, kan ett köp göras på några månaders sikt med ett första mål på apriltoppen.

Man bör dock vara aktsam om kursen åter vänder ned, passeras junibotten är det sälj blankt som gäller.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
S&P 500	Köp	Neutral	Säljzon





Råolja • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

## Råolja

85  
80  
75  
70

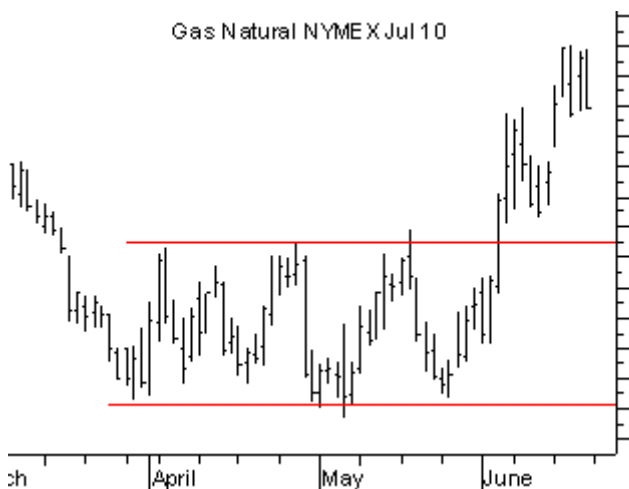
Man är nu orolig att fler regleringar av oljemarknaden – till följd av missödet i den Mexikanska golfen – kan leda till minskat utbud och därmed högre priser.

Kursen stiger dock i måttlig takt, utan någon större aggressivitet, vilket ökar sannolikheten för att uppgången sedan mitten av maj fortfarande är en rekyl mot den fallande trenden.

Ju högre upp kursen når, desto mer osäkert är det dock om trenden verkligen är intakt och fallande. Vad som står klart är att råoljan inte bjuder på något tekniskt guldläge. Tveksamheten gör att man bör avvakta.

Om regleringar skulle leda till ett drastiskt minskat utbud, kommer det synas i form av en stabil trend.

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



Naturgas • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

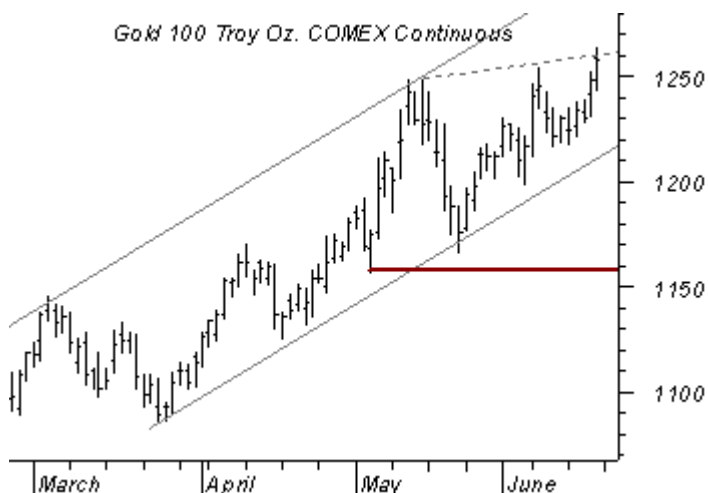
## Naturgas

5.2  
5.1  
5.0  
4.9  
4.8  
4.7  
4.6  
4.5  
4.4  
4.3  
4.2  
4.1  
4.0  
3.9

Naturgas visar nu på en starkt stigande och hälsosam trend. Det innebär att nästa rekyl, nedgång, är köpvärd. Om kursen skulle falla tillbaka något, får det anses som ett väldigt bra läge för köp med trenden.

Att naturgas håller sig kvar på höga nivåer, även då lagren ökade något, får anses som positivt. Det är troligt att en hel del av uppgången drivs av aktörer som sålt blankt och spekulerat i nedgång. När priset nu gått i fel riktning, tvingas de stänga positionerna på allt högre nivåer.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Naturgas	Köp på rekyl	Köpzon	Neutral



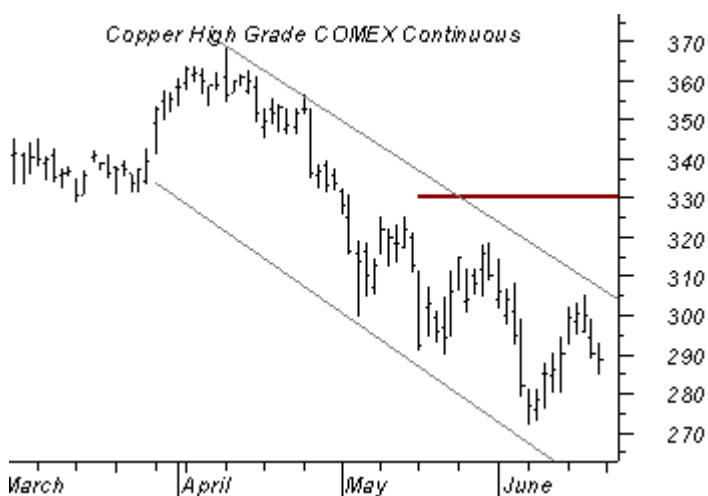
Guld • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Guld

Trenden i gullet var tidigare svag men efter fredagens uppgång har den stärkts något. Den som ligger kort med en blankning bör ha nödutgången placerad något över fredagens högsta. Noteringar där innebär att hoppet för ett trendskifte är över och då bör man inte fundera en andra gång, utan agera systematiskt och stoppa förlusten innan den blir för stor.

Uppgången förklaras åter av att investerare flyr till säkerhet, men dagens nivåer bör inte vara så säkra, då de sannolikt innehåller en god portion spekulation.

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



Koppar • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

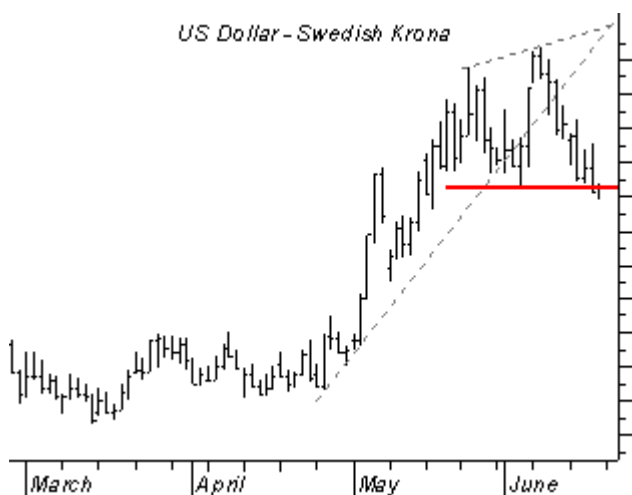
## Koppar

Trenden i koppar är starkt fallande utan bottenkänningar. Det är då mest troligt att resan ned fortsätter, men tajmingen för entré utefter tekniska grunder är inte den bästa i dag. Det som ger säljarna kraft är lägre efterfrågan på koppar i både USA och Kina.

Koppar brukar vara en bra ledare (även) för ekonomiska trender och det är mycket möjligt att aktiemarknaden snart följer samma spår, när allt fler får upp ögonen för att återhämtningen för hussektorn och jobben inte alls är lika stark som man trott.

Utbudet av koppar är fortfarande rikligt och för bara några månader sedan togs beslut om utökad gruvdrift för att dra nytta av priserna. Den som säljer på rekyler kan alltså vara allt från amatörer till en producent som måste säkra framtida försäljningar till dagens pris för att överleva.

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



USD/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## USD/SEK

8.1  
8.0  
7.9  
7.8  
7.7  
7.6  
7.5  
7.4  
7.3  
7.2  
7.1  
7.0

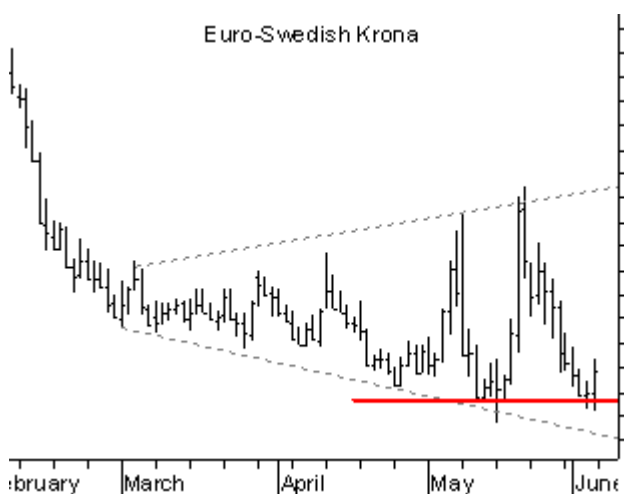
För en vecka sedan kunde USD/SEK, likt guldet, säljas blankt. Det var en aggressiv affär mot trenden, då köparna visat på svaghet. I guldet steg köparna dock in igen men USD/SEK har fortsatt ned och den stigande trenden är nu hotad.

När man går mot trenden kan man inte räkna med att ha många rätt, men när man får rätt är utdelningen i gnegäld riktigt bra.

I USD/SEK är ett test av stödet runt 7.30 inom räckhåll. Därifrån kan resan ned komma att fortsätta, dock bör man räkna med volatila kurser, eftersom en hel del stöd lär sätta käppar i hjulen för säljarna.

Passeras junitoppen skiftar dock dagens negativa tekniska bild till positiv.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
USD/SEK	Behåll korta positioner	Neutral	Köpzon



EUR/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## EUR/SEK

10.3  
10.2  
10.1  
10.0  
9.9  
9.8  
9.7  
9.6  
9.5

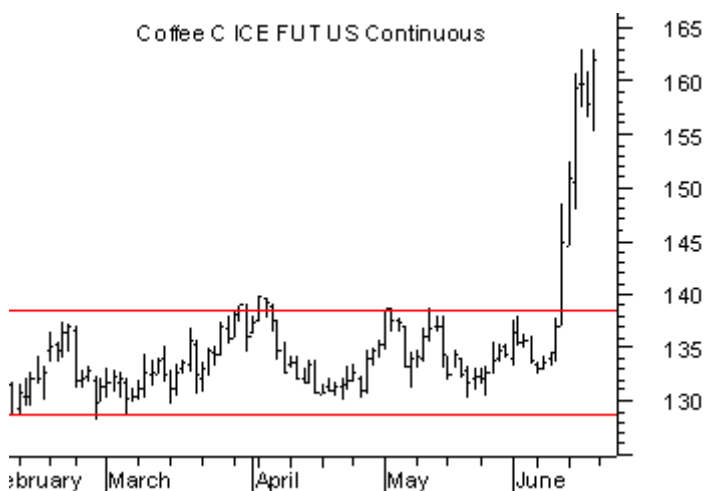
Den som väntar på något gott...

EUR/SEK har inte bjudit till teknisk handel på länge, men i dag är det dags att placera ut en säljorder för utbrottshandlare. Entré kan göras om stödet vid 9,50 bryts: sälj valutakorset (sälj Euro köp SEK) om kursen noteras på 9,50.

Ett utbrott ned skulle innebära att ett stöd som testats tre gånger bryts och då bör det kunna bli lite fart på nedsidan.

Kursen rör sig fotfarande inom den expanderande triangeln, som varnar för opålitliga tekniska signaler. Som alltid gäller därför att anpassa positionsstorleken och räkna med att det kan krävas en hel del affärer innan man kommer in i en "homerun".

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
EUR/SEK	Sälj utbrott ned	Neutral	Neutral



Kaffe • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

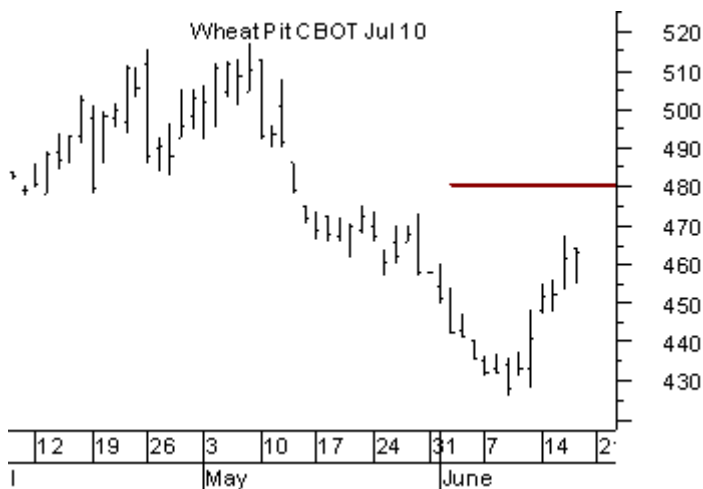
## Kaffe

Nu börjar de verkliga anledningarna för uppgången i kaffet att synas: fonder som spekulerat i att priset på kaffe skulle falla som följd av en god skörd i Brasilien.

Även med en god skörd i Brasilien har lagren förblivit låga (möjligen pga. dålig infrastruktur som försvårar transporter) och när kursen bröt ut från den region, där den noterats under större delen av detta år, tvingades många att återköpa. Det var stora aktörer som tagit på sig allt för hög risk, som låg bakom den hysteriska uppgången.

En del analytiker menar nu att kursen bör falla tillbaka, att det var ett falskt utbrott. Man bör dock lyssna till marknaden och inte gå mot den starka trenden, för man vet aldrig just hur mycket som måste återköpas. Ta hem vinsten på en del av positionen och placera nödutgången vid entrénivån för resterande del.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Kaffe	Behåll köpta positioner, köp på rekyll	Säljzon	Säljzon



Vete • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Vete

Den tekniska trenden i vete är fallande och stärks än så länge av det fundamentala. Vidare är grafen till vänster terminen i Chicago, vilket innebär ett pris i dollar. Då euron försvagats och dollarn stärkts har detta slagit extra hårt mot amerikanska jordbruksprodukter som redan före valutaförändringen hade negativa utsikter.

Exporten från USA har dock ökat något de senaste veckorna, men det beror mer på ett cykliskt mönster relaterat till skiftet mellan skördeperioderna.

Rent tekniskt rekylerar kursen mot den fallande trenden och då kan vete säljas blankt. Det är svårt att tajma entré då en stabil trendlinje saknas, men det är desto lättare att bestämma nödutgången som bör placeras något över den senaste toppen, vid \$4.80.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Vete	Sälj blankt	Säljzon	Säljzon

## Säker hamn

### Ny topp

Trenden i guld är stigande och priset fortsätter att nå högre höjder även om trenden avtagit i styrka. Förklaringen som analytiker kommer med är "safe haven", att guld nu anses som en säker placering.

Men en stor del av dagens pris bör vara spekulation, vilket innebär att guld är långt från en säker investering på kort sikt, risken för en rekyl ned som skakar ut svaga händer är stor.

Guldet är dock bra som investeringsalternativ på lång sikt, tio år eller mer, men man bör sprida ut köpen över flera år eller månader.

### Fortsatt stark trend

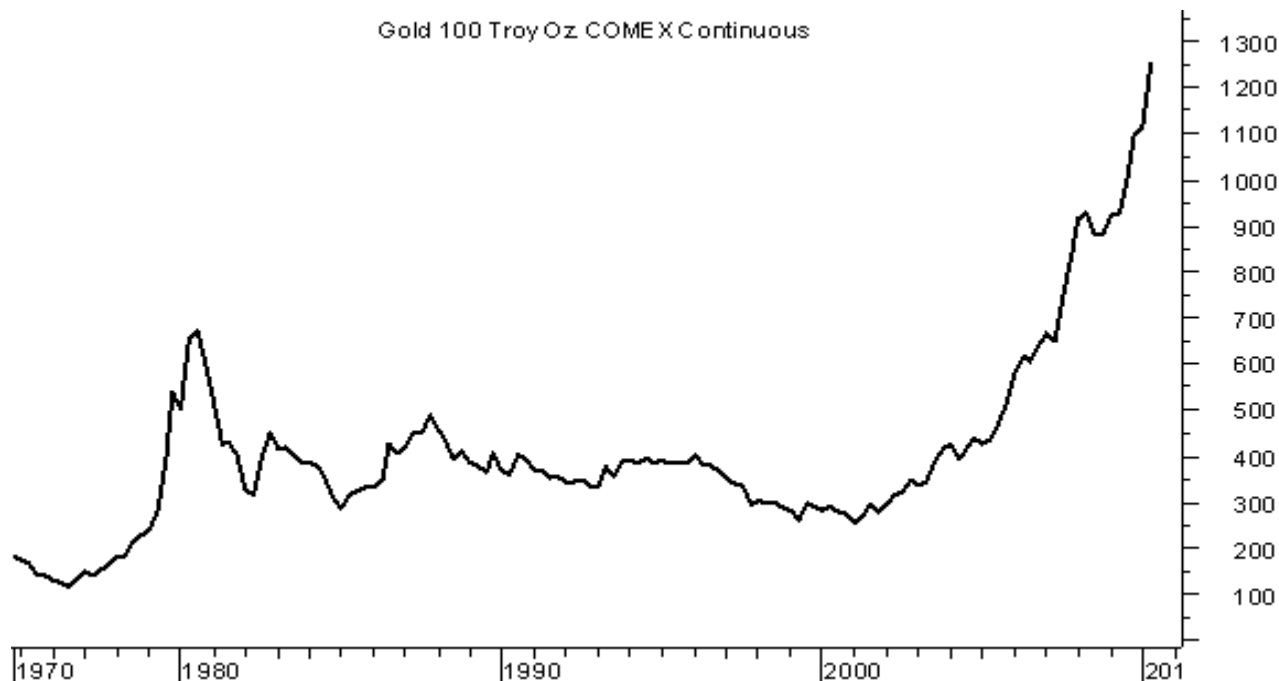
Så länge som vi har centralbanker och sedlar som inte är knutna till guld, kommer priset på guld fortsätta upp i takt med att mer pengar trycks upp.

Risken att sedelpressarna slår stopp är liten, frestelsen att använda dem är helt enkel för stor.

Det gör guld till en bra långsiktig investering och storleken på positionen bör utgöra 25 procent i en långsiktig portfölj.

Men det gäller som sagt att tajma entré, den som i dag köper guld för 25 procent av portföljen, riskerar att bli sittande med en position som inte rör sig de närmsta fem eller tio åren och även kan gå minus.

**Henrik Hallenborg**



Guld • Charts courtesy of MetaStock



## Aktiemarknaden

Det svenska OMX indexet har varit världsledande de senaste veckorna, indexet är mycket starkare än de amerikanska aktieindexen S&P 500, Dow Jones och Nasdaq Composite, men leder även i Europa över Euro Stoxx 50, DAX och FTSE. Asien som varit ledande på nedsidan, ligger långt efter övriga börser.

OMX kan alltså sägas leda uppgången, men det går också se på det som om indexet ligger steget efter de övriga marknaderna, att det bara är en tidsfråga innan även detta index tar fart nedåt.

Amerikansk statistik som presenterades (ICSC-Goldman retail sales report, Empire State Mfg Index, Redbook retail sales, och Housing Index) under veckan som gick var sämre än väntat. Ändå lyckades S&P 500, och OMX, klättra mot högre höjder.

Negativ statistik som inte får något utslag brukar vara positivt, eftersom det är ett tecken på att många nervösa spekulanter redan gjort exit. Så istället för att konstatera att marknaden borde ha gått ned på grund av fundamentala faktorer, kan vi konstatera att det fortfarande finns köpare samt att de är starka och då är det dem man bör följa.

Gemensamt för de amerikanska och europeiska börserna är att den kortsiktiga trenden stiger, att det är först om dessa större aktieindex faller under majbottenarna, som man åter bör agera som säljare.

Tills detta inträffar noteras indexen i neutral zon på några veckors sikt.

**Henrik Hallenborg**



OMX • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Högbergs lunch

Att låna eller inte låna, det är frågan?

### **BANKER OCH DESS UTLÅNING**

Var på en lunch igår där man hade äran att få sitta mittemot en som pysslar med utlåning på SEB. Vederbörande informerade mig att "folk lånar hur mycket som helst".

Någon vid bordet sade:

"Det är bra för då kommer det igång".

Jag sade:

"Men sedan då"?

SEB-utlånaren svarade då:

"Det tar staten".

Jolly good!

Vilken härlig stämning det är på kreditmarknaden idag!

SEB tar vinsten och staten (det är jag) förlusten. Vilket perfekt arrangemang!

Är det det som kallas för "Staten och Kapitalet" som de glada grabbarna sjöng här i Göteborg på 1970-talet?

När Stockholms Enskilda Bank (se Wallenberg) höll på att gå i konkurs i slutet av 1800-talet och folk ställde sig på kö för att ta ut sina pengar, satte Oscar II in 100 000 kr och folk blev helt lugna igen.

"Blixtrar den ene så Oscar den andre".

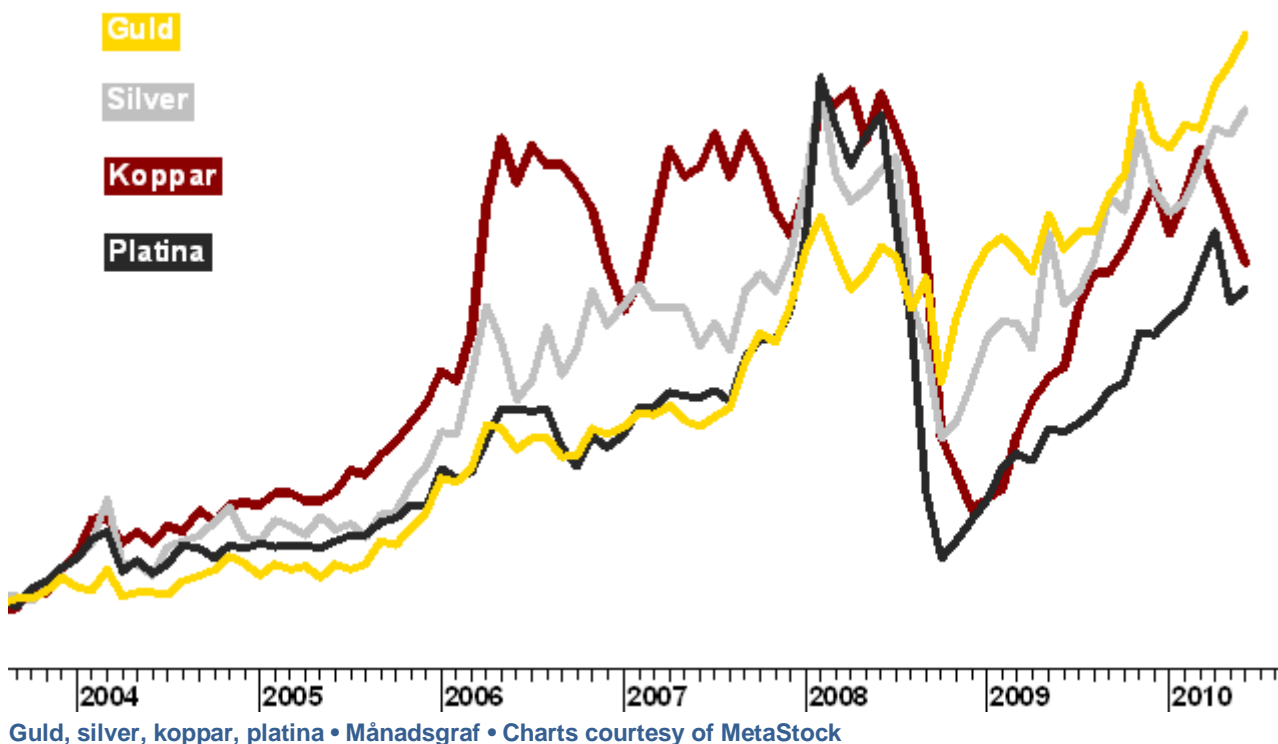
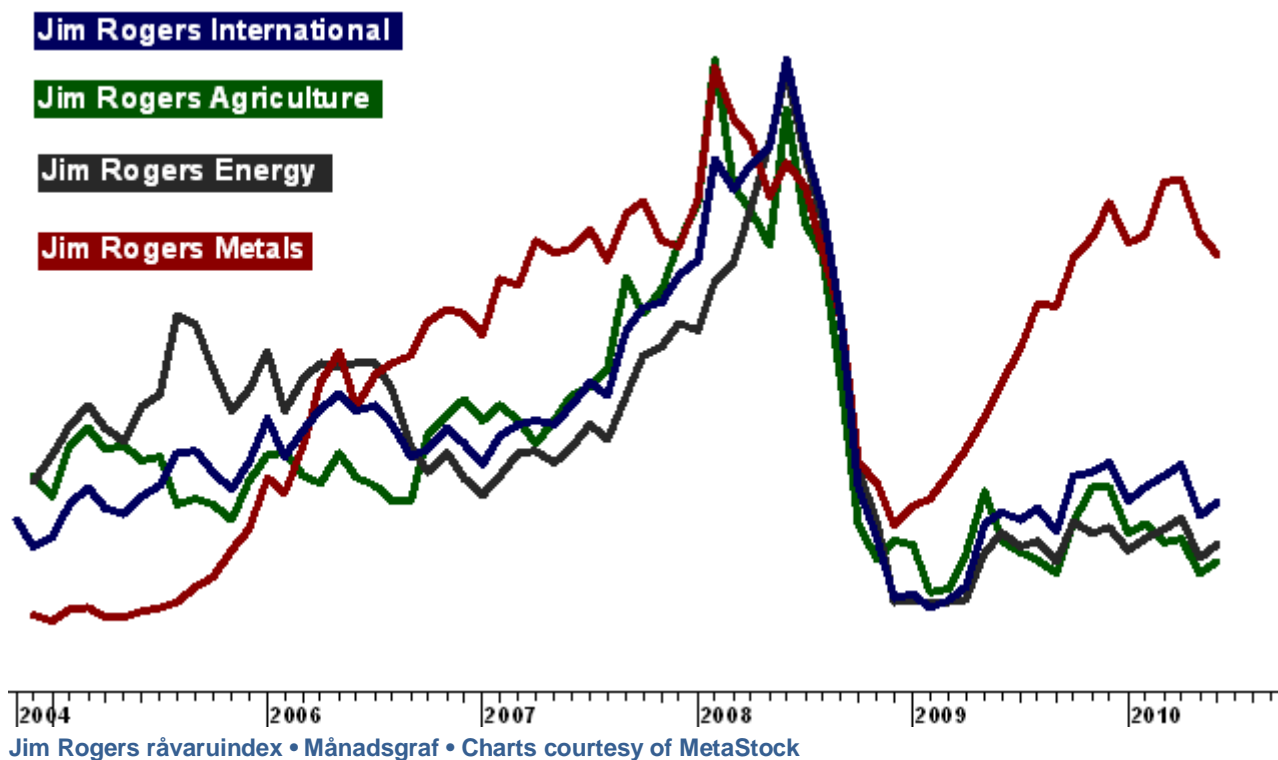
Monarkin har vissa fördelar.

Ingen hade litat på om El Presidente gjort samma sak.

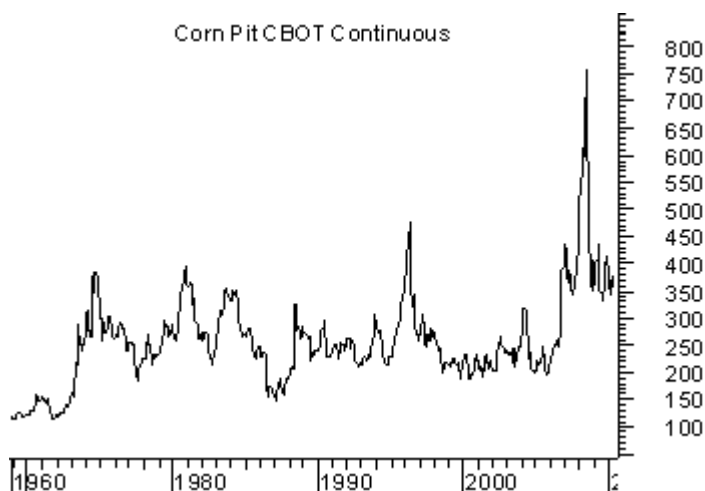


(Favorit i repris från 2010-04-09)

**Göran Högberg**

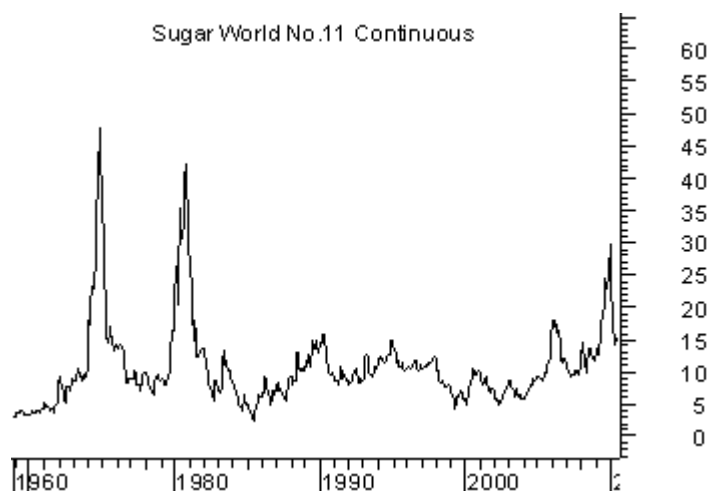


Corn Pit CBOT Continuous



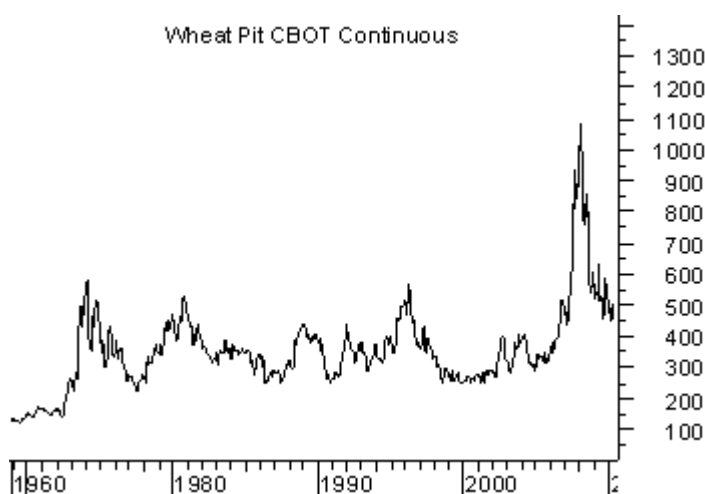
Majs • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Sugar World No.11 Continuous



Socker • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Wheat Pit CBOT Continuous



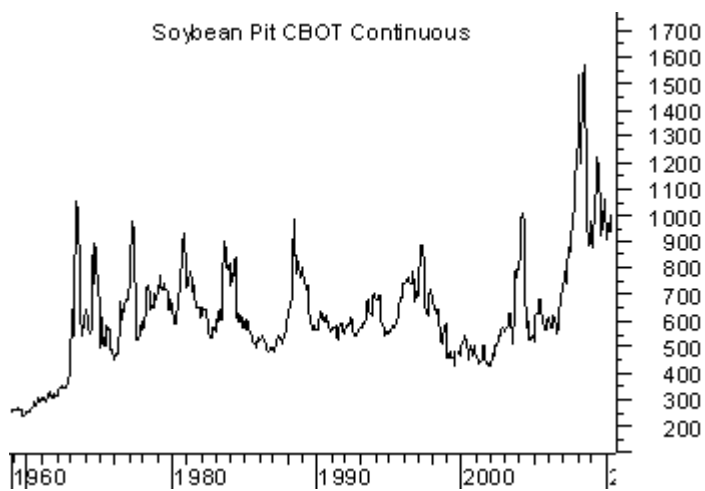
Vete • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Cocoa ICE FUT US Continuous



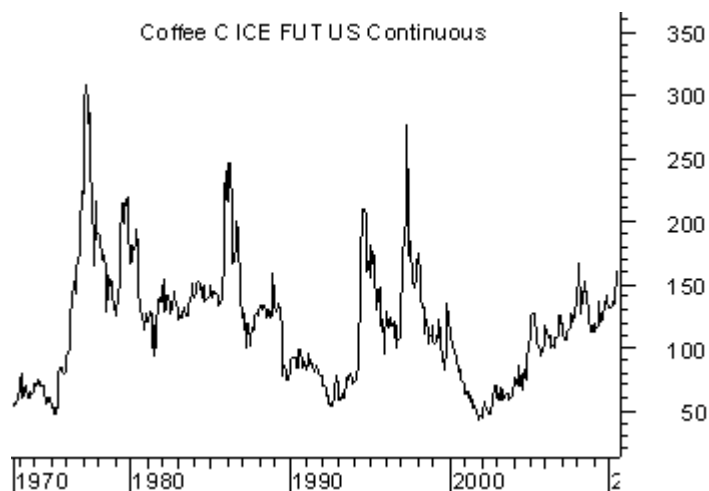
Kakao • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Soybean Pit CBOT Continuous



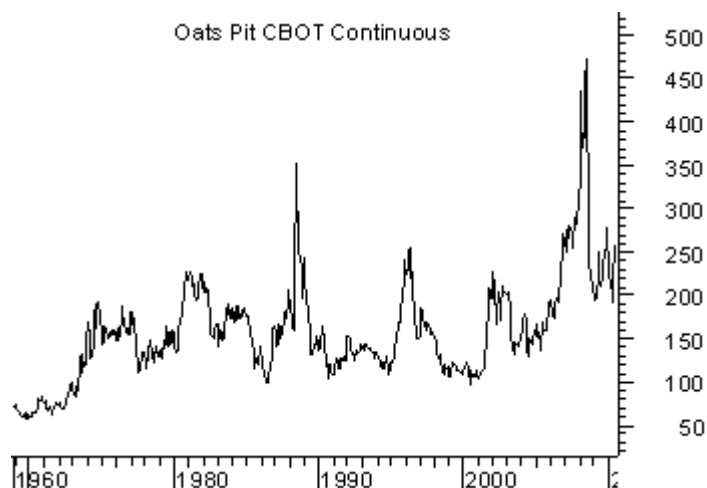
Sojabönor • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Coffee C ICE FUT US Continuous

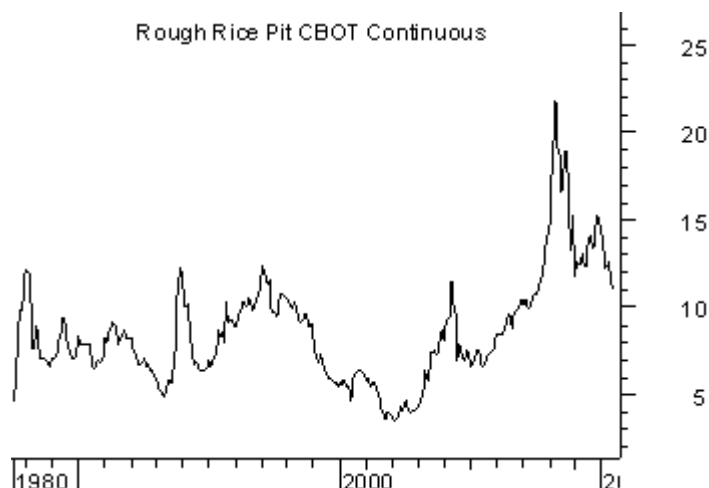


Kaffe • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

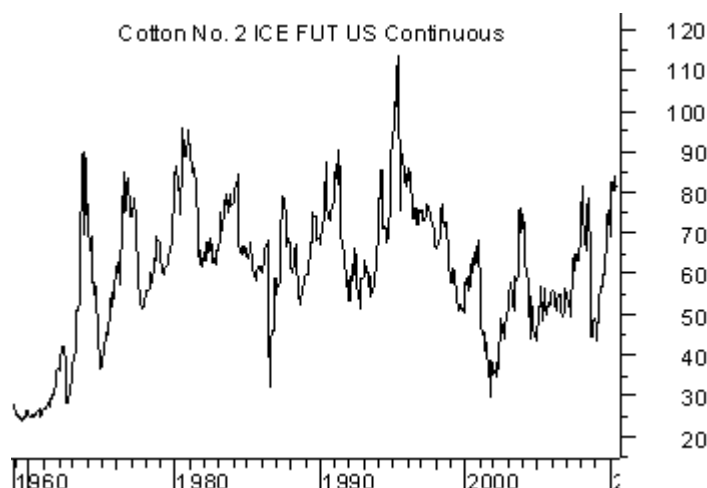




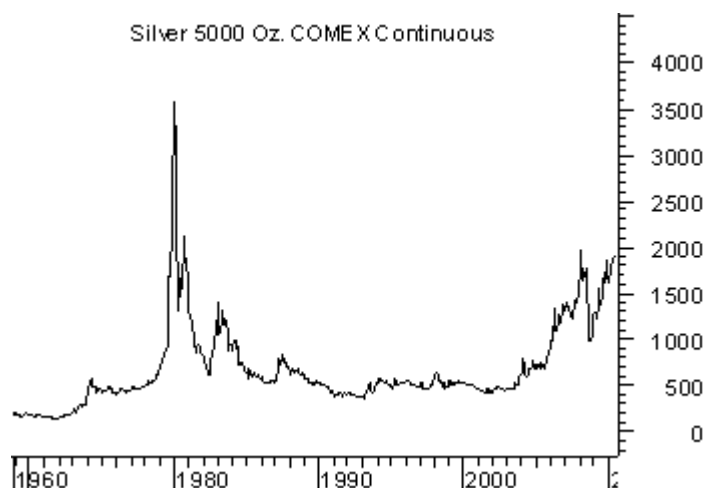
Havre • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



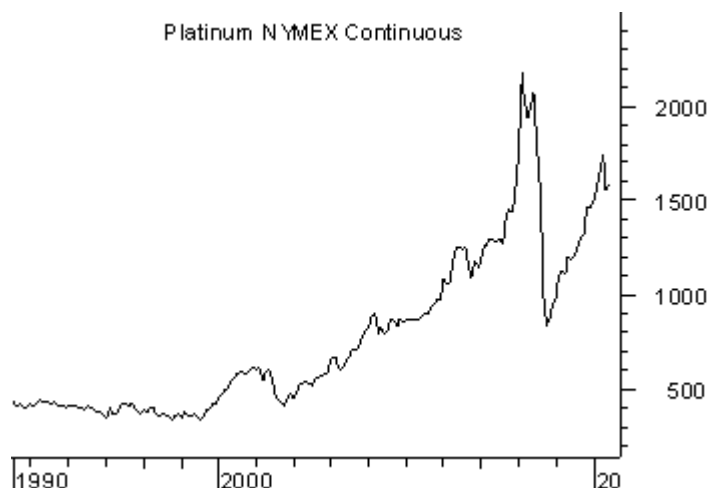
Ris • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



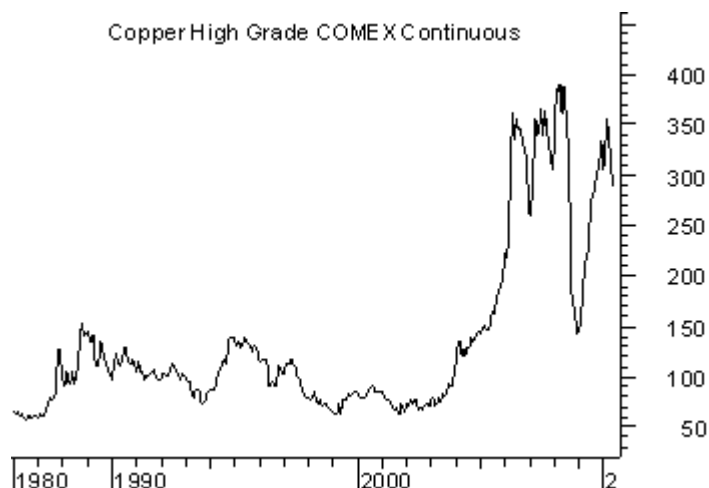
Bomull • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



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.