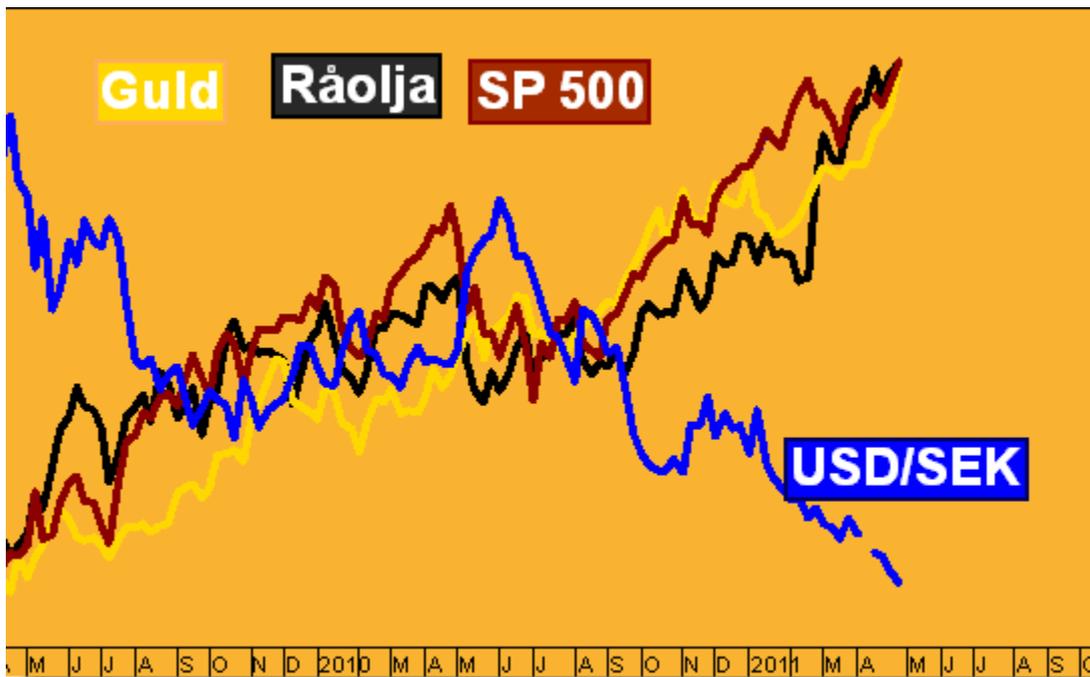




2 maj 2011
vecka 16

Innehåll

- | | | | |
|---|-------------------|----|---------------------|
| 1 | Marknadsöversikt | 6 | Vete, USD/SEK |
| 2 | Marknadskommentar | 7 | HM, Ericsson |
| 3 | OMXS30, S&P 500 | 8 | Råvaruindex |
| 4 | DAX, Råolja | 9 | Långtidsgrafer |
| 5 | Guld, Koppar | 11 | Ansvarsfriskrivning |



S&P 500, Guld, Olja. USD/SEK

Marknadsöversikt

Råoljan håller sig kvar på höga nivåer men efterfrågan minskar.

S&P 500 kan med fördel behållas och köpas på dipp – dock ej på dagens höga nivå.

Guldet går till väders men köpare är för sent ute idag.

Dollarn "rasat ut bland våra fjällar, drivans blommor smälta ned och dö." USD till nybotten under sex kr!

Cirkus FED

FED i media

USA:s centralbankschef, Ben Bernanke, brottas numera inte bara med landets inflation, utan även med ett ökat missnöje bland allmänheten. Rösterna för att avskaffa centralbanken ökar snabbt samtidigt som anhängarna till FED-kritiska presidentkandidaten Ron Paul (om man får tro denne själv) blir fler i rask takt.

Bernanke verkar inte vara så oroad över inflation och höga råvarupriser, men tar nog kritiken från allmänheten på största allvar. Det ökade missnöjet har nu gjort att man gått ut i media för att öka på förtroendesiffrorna. Onsdagens räntebesked tidigare lades med två timmar, samtidigt som man efteråt bjöd in till presskonferens. Det var första gången i historien som FED höll en presskonferens i samband med ett räntebesked.

Media fick möjligheten att ställa kritiska frågor, vilket kan ses som ett försök att signalera en ökad öppenhet och skapa förtroende för den rådande penningpolitiken.

Mest minus

Men tyvärr verkade det saknas anhängare till Ron Pauls FED-kritik bland pressen, vilket gjorde matchen enkel för Ben Bernanke.

Denne utstrålar dock knappast den auktoritet som man kan tycka att positionen skulle kräva i detta för USA:s ekonomi så utsatta läge. Snarare ger han intryck av en osäker liten herre i kostym som med velande blick och harklande röst mest ser obekvämt ut på podiet.

Den tidigare centralbankschefen Alan Greenspan var rakryggad med en självsäkerhet som bara kan komma från en påläst man, någon med god insikt i verklighetens ekonomi – att han sedan inte praktiserade sin insikt är en annan sak.

Så även om kritiska frågor uteblev, är det frågan om centralbanken vann några pluspoäng, särskilt med tanke på att dollarn fortsatte att dyka och guldet gick till väders.

Guld, dollar och inflation

Dollarn faller numera på bred front, och det går fort, mot samtliga större valutor. Det innebär att amerikanerna börjar tappa förtroendet för fiatvalutor, papperspengar.

De medborgare som skött sin ekonomi och kanske sparat pengar på banken, ser nu kapitalet minska, till förmån för de som tagit på sig spenderbyxorna, t. ex. Bernankes "vänner" på Wall Street.

Det som gav köparna i guld och säljarna i dollar vatten på sin kvarn, var nog orden "exceptionellt låg ränta under en utdragen period". Under frågestunden kom en mer specifik förklaring, "ett par eller några möten". Det innebär att en åtsramning av penningpolitiken kanske ändå inte är så långt bort.

Den kritiska fråga som till trots kom upp var relaterad till de höga bensinpriserna i USA, som en följd av ett skenande oljepris. Bernanke kom med samma förklaring som tidigare: att det är en ökad efterfrågan bland *emerging market*-ekonomierna som driver upp priset samt att oroligheter i arabländerna håller produktionen nere. "Det är inte mitt fel", med andra ord.

Statistik

Efter FED:s mediajippo under onsdagen släppte statistik torsdag morgon. Antalet nyanmälda sökande av arbetslöshetsunderstöd i USA steg med 25 000 personer till 429 000 personer. Fyreveckorsnittet var 408 500, en ökning på 9 250 från veckan före.

USA:s bruttonationalprodukt, BNP, ökade med 1,8 procent i beräknad årstakt. Förväntat var 2 procent, vilket fick media att dra slutsatsen att siffrorna ändå kom in som väntat.

Man hade tydligen missat att 1,8 procent ju är hela tio procent sämre än 2 procent.

Henrik Hallenborg

www.borstjanaren.se

henrik.hallenborg@borstjanaren.se



OMX

OMX-index inledde veckan positivt men efter onsdagens handel har det gått sidledes. Den höga stängningskursen i fredags är ett tecken på styrka, att investerare vågar ligga kvar i positioner över helgen.

Men tanke på starka börser i USA under fredagskvällen, bör OMX kunna öppna upp starkt på måndag och möjligen senare under veckan nå upp till motståndet vid 1183, där tidigare toppar ligger. Där är det troligt med en liten paus i trenden, eftersom säljarna tidigare bromsat köparnas framfart vid detta område.

Blankning i OMX är inte aktuellt, så länge dagstrenden är starkt positiv. Köp, "gå lång", gäller men tajmingen börjar bli dålig, då kursen närmar sig en högre topp.

OMX • Dagsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMX	Behåll köpta	Köpzon	Köpzon



S&P 500

De amerikanska börserna reagerade positivt på onsdagens räntebesked från den amerikanska centralbanken. Ben Bernanke har inga planer på att höj räntan, utan lovar en "exceptionellt låg ränta under en utdragen period".

S&P 500 steg redan före räntemötet och fortsatte sedan upp starkt både under torsdagen och fredagen. Indexet noteras nu vid en ny högre topp i en starkt stigande trend. Tajmingen för köp är dämed den absolut sämsta tänkbara.

Det är nu "behåll köpta" och "köp på dip" som gäller. Varifrån nästa reky kommer är dock direkt omöjligt att förutspå. Man kan bara konstatera att köptåget har gått och att nästa kommer först om indexet faller tillbaka några dagar.

S&P500 • Dagsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
S&P 500	Behåll köpta/Köp reky	Köpzon	Köpzon



DAX • Dagsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)

DAX

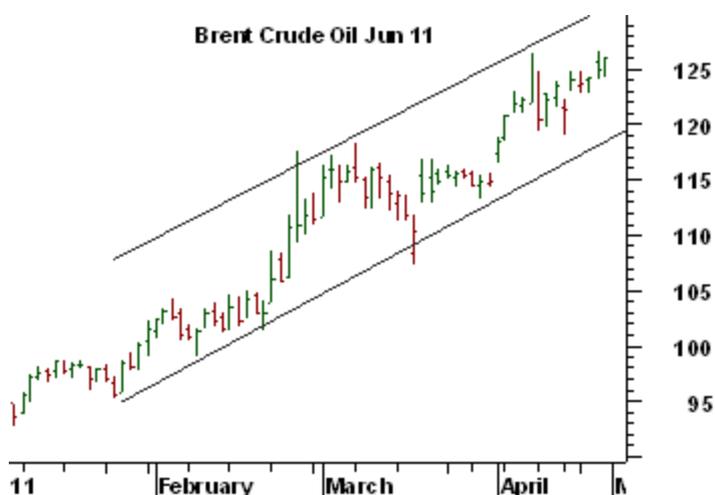
Grafen för det tyska DAX-indexet ser ut som S&P 500. Det innebär att tekniska handlare redan bör vara inne i en köpt position och att tajningen för köp i dag är riktigt dålig, eftersom kursen noteras vid en ny högre topp vid taket i en stigande trendkanal.

Vi kan förvissa oss konstatera att nästa dipp är köpvärd men liksom i S&P 500 kan vi aldrig säga när den inleds.

Indexet har inte noterats på dagens nivåer sedan början av 2008, vilket är positivt.

Området ovanför är fritt från närliggande motstånd; det är först vid topparna från år 2007 som indexet stöter på ett starkt motståndsområde, runt 8 000 indexpunkter, vilket innebär att resan upp kan ha minst 500 punkter kvar.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
DAX	Behåll köpta	Köpzon	Köpzon



Råolja • Dagsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)

Råolja (Brent)

Råoljan håller sig kvar på höga nivåer men trendens styrka har mattats av. Det intressanta är att även då oljepriset är högt, ångar de amerikanska aktieindexen på helt oberörda. Korrelationen mellan oljan och indexen är alltså låg i dag, men desto större är (den omvända) korrelationen till dollarn.

Den nordamerikanska dollarn har rasat kraftigt den senaste tiden och det stöttar upp oljan, som då blir billigare för köpare i andra valutor. Fortsatta oroligheter i Nordafrika är ytterligare en faktor som ger stöd åt det höga priset.

Men efterfrågan på olja i USA börjar nu minska som ett resultat av det höga priset. Med ett bensinpris på nästan \$4 per gallon, har efterfrågan sjunkit med 4 procent mer än förväntat.

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



Guld

Den råvara som har högst korrelation med den nordamerikanska dollarn just nu är guld. Medan dollarn dagligen noterat lägre lägsta, har guld visat på mönstret med högre högsta. Och då kursen nu noteras vid en ny högre topp vid taket i den stigande trendkanalen, är kursen kraftigt överköpt. Det innebär att trenden är stark, väl värd att följa. Men inte genom att köpa på dagens nivåer, man är för sent ute.

Att sälja blankt bara för att kursen är överköpt, är en strategi som känns bra och dämed är populär bland amatörer. Men över en serie med trejder kommer det bli svårt att uppvisa ett positivt resultat.

Den senaste vågen upp hänger alltså nära samman med dollarnedgången; ökade guldinköp inför festivalen Akshaya Tritiya i Indien nästa fredag, har i dag inte alls lika stor inverkan på priset som det en gång brukade ha.

Guld • Dagsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Guld	Behåll köpta	Köpzon	Köpzon



Koppar

Till skillnad från guld, oljan och aktieindexen, har kopparindexet tappat kraft och bryter nu ned under tidigare bottnar efter misslyckade försök att ta ut tidigare toppar. Detta efter en trend som nästan dubblat priset sedan förra sommaren, vilket innebär hög fallhöjd, även om dollarn fortsätter ned.

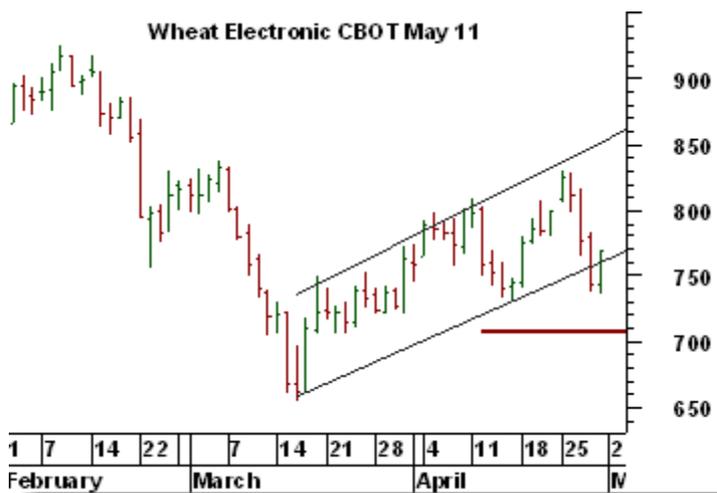
Den negativa tekniska bilden stärks av lagerstatistiken i Shanghai, som nu visar en ökning. Det innebär att utbudet av koppar just nu täcker efterfrågan i Asien. Detta är intressant statistik, eftersom det är efterfrågan i Asien som tidigare drivit upp priset.

Tajmingen för blankning av koppar är nu riktigt bra: sälj och sälj blankt direkt på dagens nivå! Detta är en utbrottstrejd, vilket innebär att man är tidigt ute i trenden, varför den möjliga utdelningen är hög.

Vill man vara på den säkra sida, och få fler rätt, inväntar man ett kraftigt utbrott ned och går in på rekyl, med risk för att missa en stor del av rörelsen.

Koppar • Dagsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Koppar	Säljblankt direkt på dagens nivå!	Säljzon	Neutral



Vete • Dagsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)

Vete

Både majs och havre störtade under veckan som gick. Utförsäljningen var relaterad till likvidation av långa positioner snarare än spekulation på nedgång (*open interest*, antalet öppna kontrakt föll kraftigt). Korrelationen mellan havre och majs är hög, eftersom majs kan ersättas av havre som djurfoder. Vete har en mindre korrelation, men följde ändå med ned i den kraftiga säljvågen.

Priserna på spannmål noterade i Chicago bör stötta upp av en svag dollar, men just nu är det en liten del av priset, då laget och väder har en större inverkan. Att äga spannmål över en längre period är kostsamt, då lagerkostnaderna är höga och därmed är dessa råvaror ett dåligt skydd mot inflation. Men en lägre dollar gör spannmål billigare för köpare i andra valutor och därmed kan efterfrågan öka i takt med att dollarn försvagas.

Trots det kraftiga prisfallet i vete, noteras priset i köpzonen. Nödutgången för en köpt position bör ligga vid \$7.15 (715 cent i grafen till vänster).

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Vete	Behåll långa positioner	Köpzon	Neutral



USD/SEK • Dagsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)

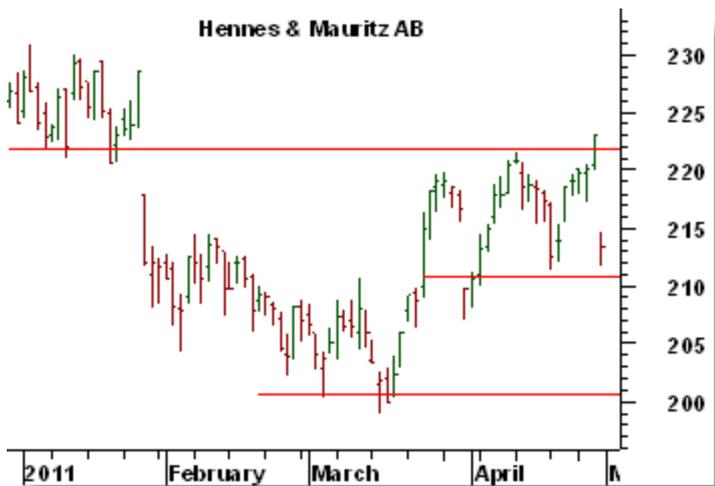
USD/SEK

Den svenska kronan har på senare tid kommit att bli en "safe haven" för investerare som söker alternativ till guld som skydd mot inflation. Kronan börjar alltså ta rollen som Schweizerfranc haft i många år när man i tider av oroligheter söker en stabil valuta. Grafen till vänster visar USD/SEK, men CHF/USD uppvisar ett liknande mönster och det innebär att valutakorset CHF/SEK rör sig sidledes, vilket ju betyder att de båda valutorna är styrkemässigt likvärdiga.

Man bör således vara försiktig med spekulation i CHF/SEK, då det ju mest står stilla. USD/SEK och CHF/USD trendar dock desto bättre och korrelationen med dollarindexet, en korg valutor mot USD, är hög.

Eftersom kursen noteras vid en nylägre botten, på extremt låga nivåer, är entré på dagens nivåer dock inte att tänka på. Inte heller bör man köpa, eftersom trenden är stark och väl etablerad: "översålt" läge innebär att trenden är stark.

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



HM • Dagsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)

HM

För någon månad sedan kom Hennes & Mauritz med en rapport i linje med vad som var förväntat. Aktiens kurs har sedan dess rört sig sidledes mellan stödet runt 210 kr och motståndet vid 225 kr. Dessa nivåer är viktiga rent tekniskt, den kortsiktiga handlaren kan antingen köpa utbrott upp, eller sälja blankt om stödet bryts.

Fredagens kraftiga gap ned, var relaterat till en utdelning.

På lite längre sikt, några månader, kommer tidigare botten vid 200 kr att vara en viktig nivå. På ovasidan är det 225 kr som är viktigt även på lång sikt.

Ett utbrott upp över 225 kr kan användas för att ta sig in i köpta positioner på lång sikt. Så länge kursen konsoliderar, bör man avvakta.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
HM	Trejda utbrott	Neutral	Neutral



Ericsson • Dagsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)

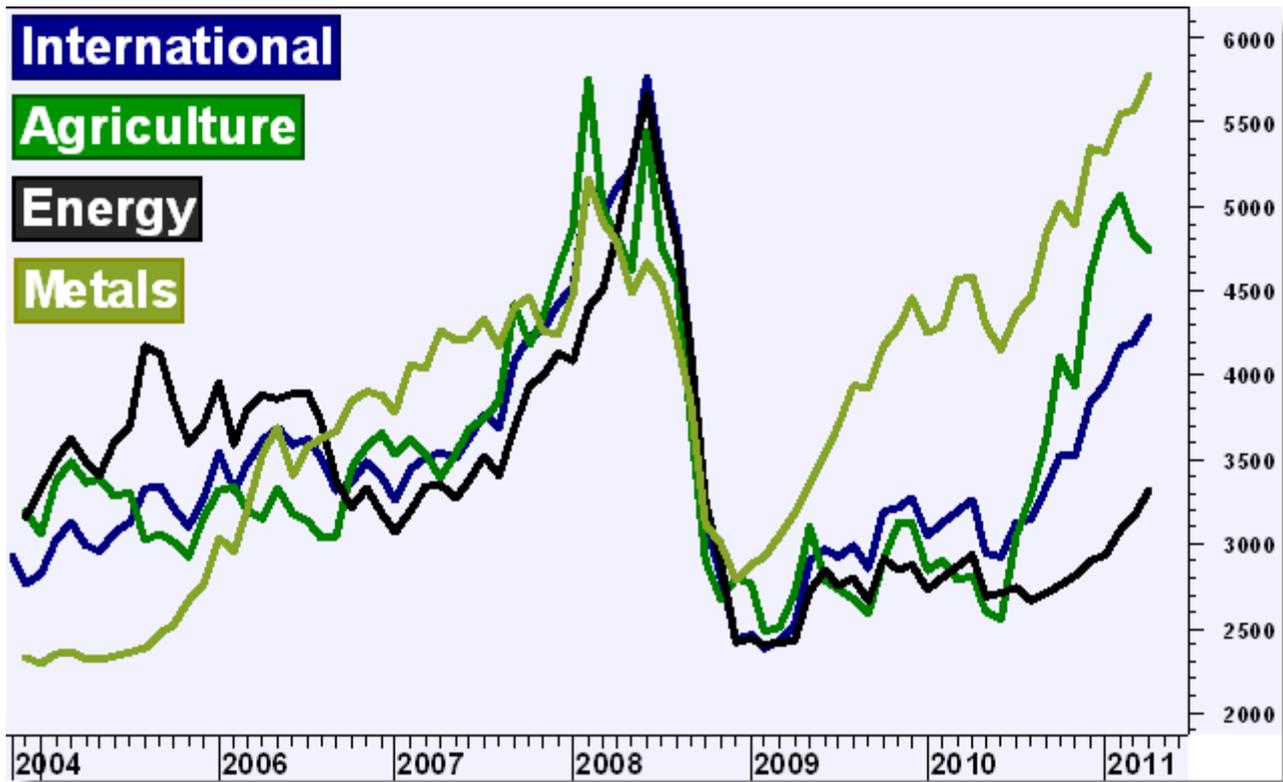
Ericsson

Efter årtal av tveksamheter börjar det se bättre ut för Ericsson. Kvartalsrapporten slog marknaden med häpnad och aktien gapade upp kraftigt.

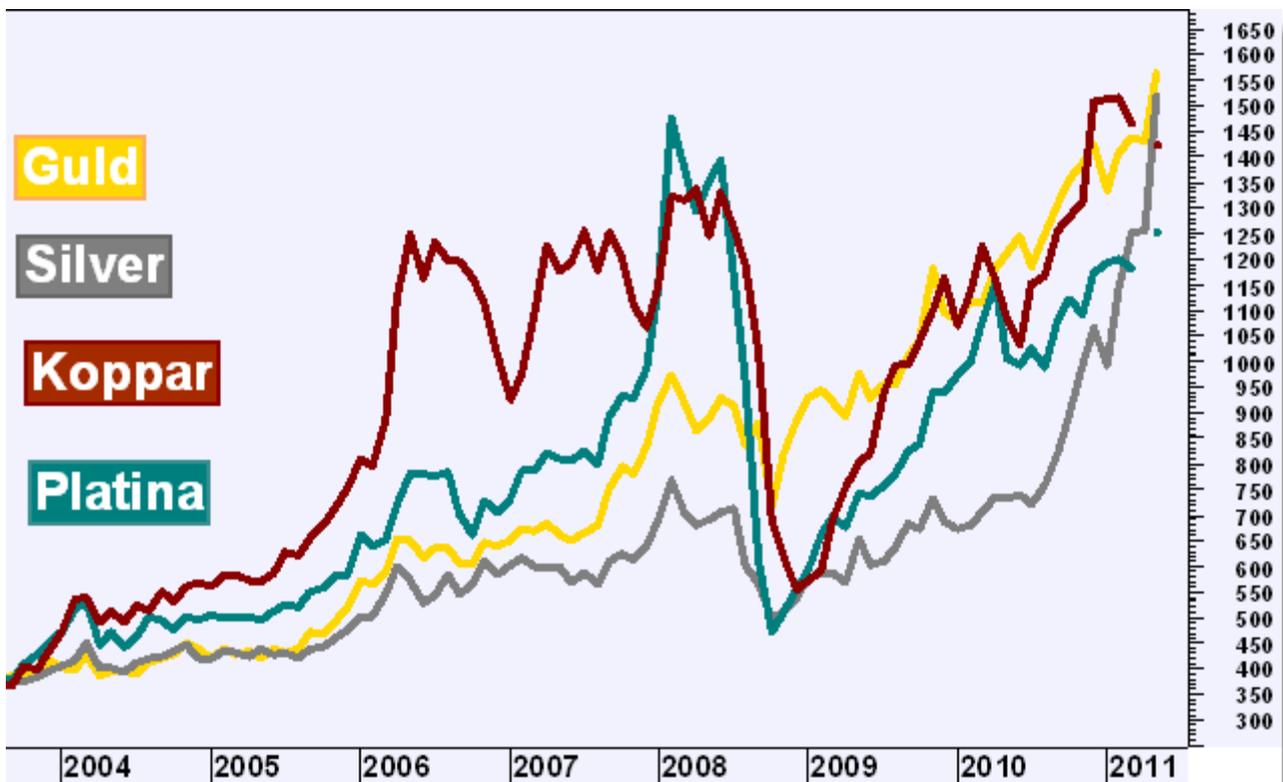
Frågan är nu inte om aktien är köpvärd, utan var. Ur teknisk synvinkel är tajningen dålig, eftersom kursen redan haft en resa upp. För att man skall komma in i trenden krävs då en liten rekyl.

Väntar man på rekyl är risken dock att aktien fortsätter upp till 120 kr utan att titta tillbaka. Så vill man absolut in i aktien, kan man köpa i dag, eller i varje fall dela upp entrén i två delar, en del i dag och den andra om kursen faller tillbaka.

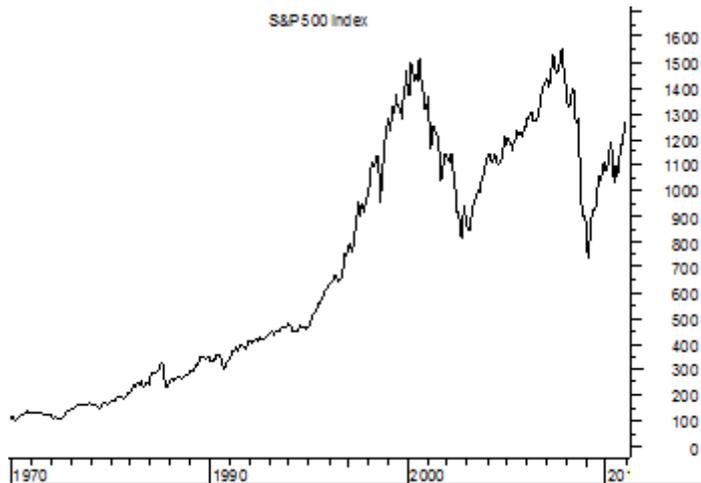
Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Vete	Avvakta	Köpzon	Avvakta



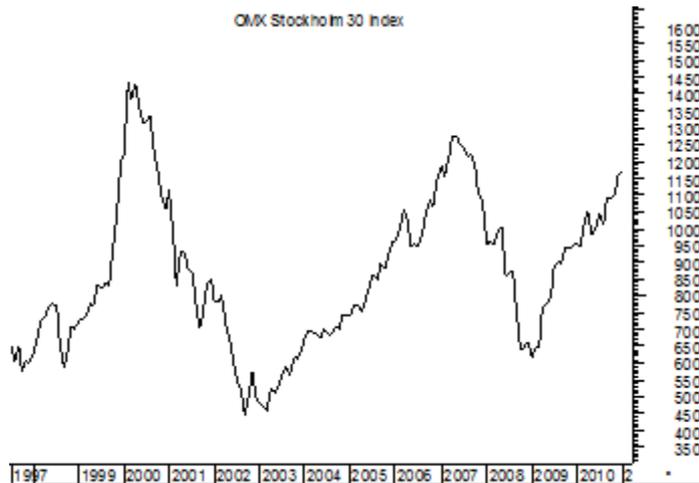
Jim Rogers råvaruindex • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



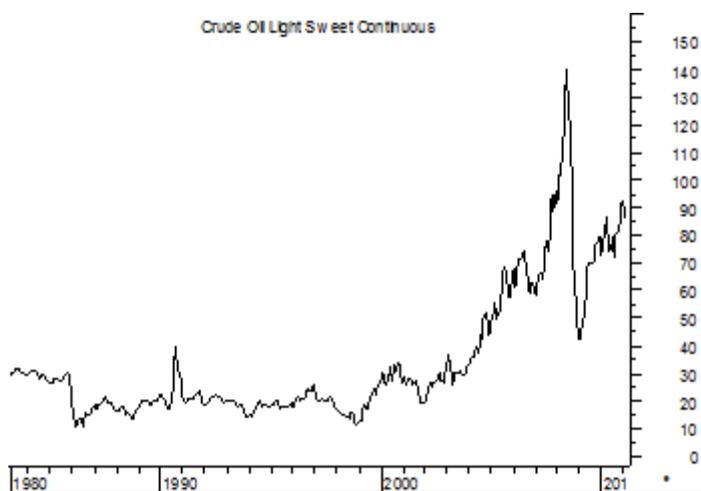
Guld, silver, koppar, platina • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



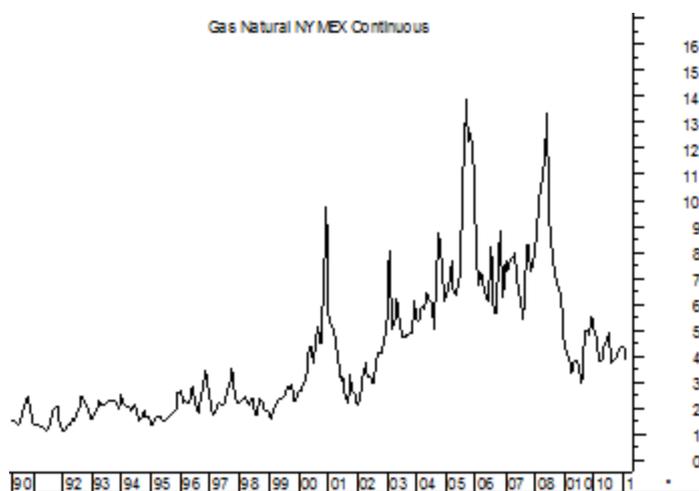
S&P 500 • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



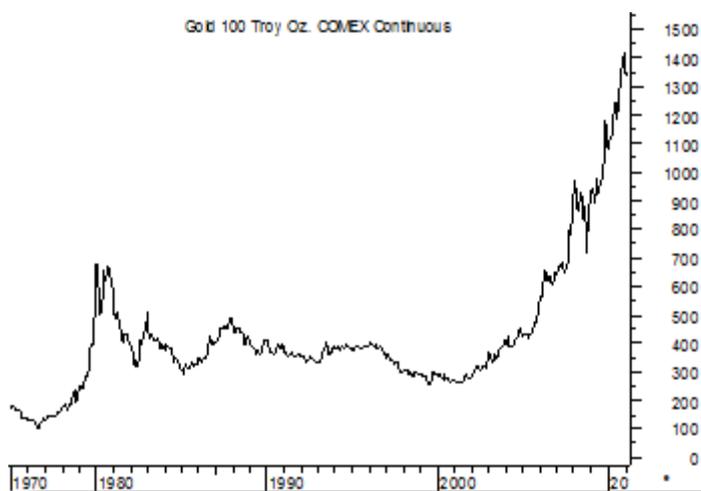
OMX • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



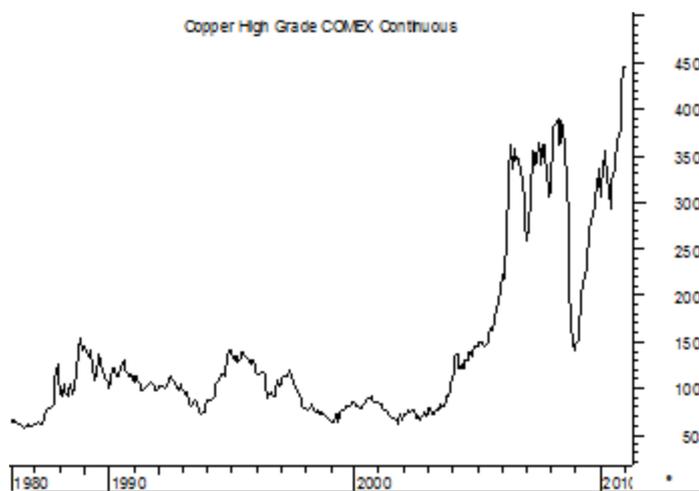
Råolja • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



Naturgas • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



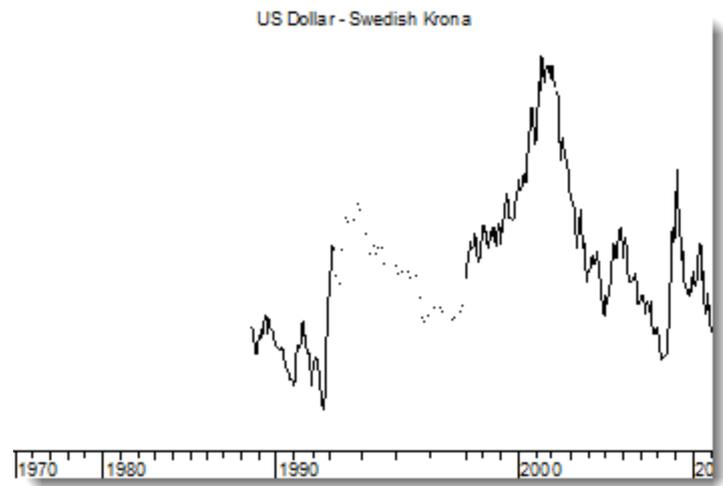
Guld • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



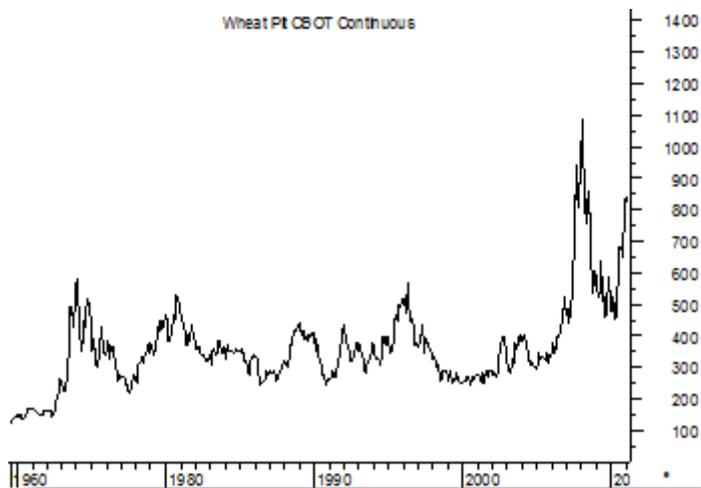
Koppar • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



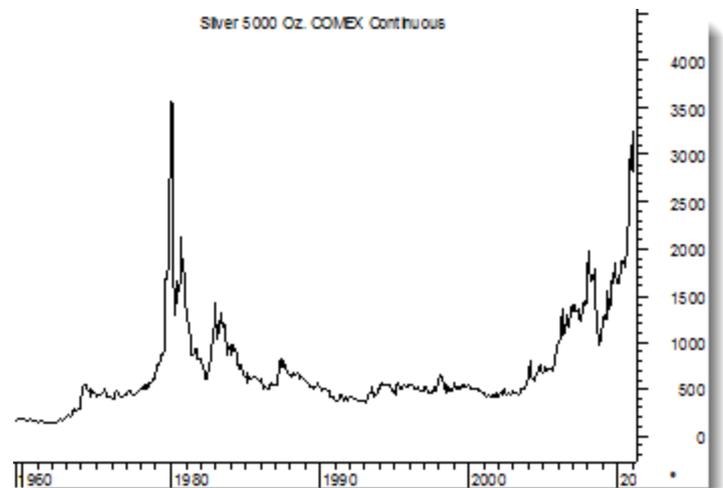
EUR/SEK • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



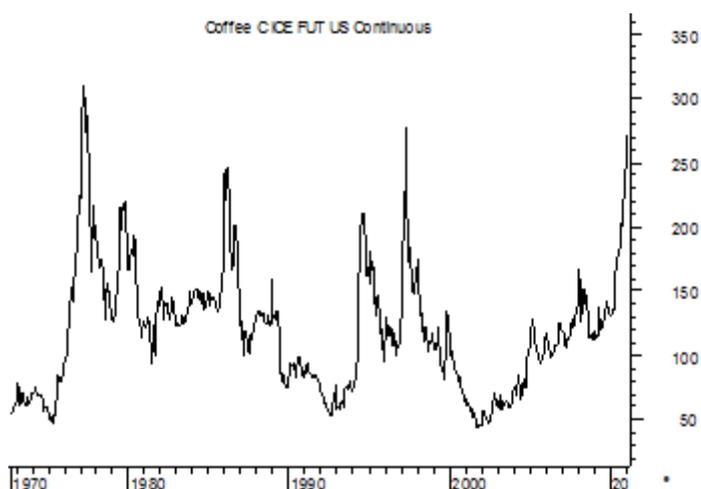
USD/SEK • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



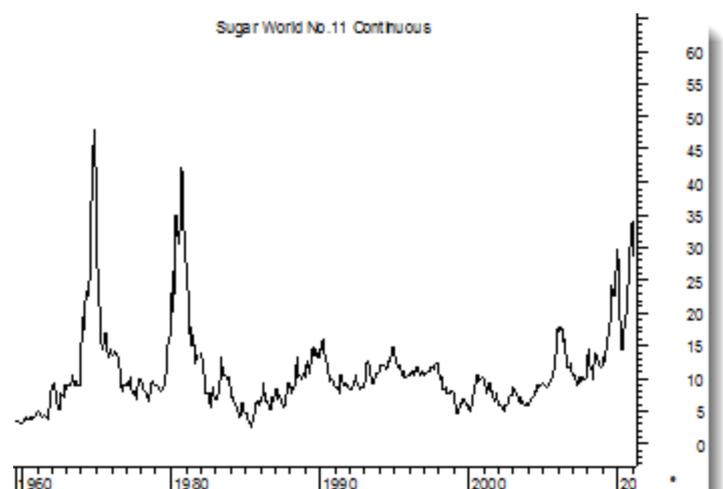
Vete • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



Silver • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



Kaffe • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



Socker • 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.