Världsmarknaden UPDATE
Ett veckobrev från Börstjänaren

Ja tack, jag vill teckna mig för detta kostnadsfria veckobrev!

19 juni 2011
vecka 25

Innehåll

1 Översikt
2 Marknadskommentar
3 OMXS30, S&P 500
4 Silver, Råolja
5 Guld, Koppar
6 Vete, USD/SEK
7 Kaffe, Socker
8 Råvaruindex
9 Långtidsgrafer
11 Ansvarsfriskrivning

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

Marknadsöversikt

Råolja: är det köp- eller säljläge?
S&P 500: sälj eventuell rekyl blankt
Guld: hög produktion och svalt intresse bland amerikanska köpare när dollarn stiger
Dollarn: trendar åter upp samtidigt som kronan rör sig ned

Hasta la vista, OPEC!

Hedge
Under veckan som gick fortsatte det svenska OMX-indexet ned, medan de amerikanska börserna tog en paus trots en hel del negativa nyheter. För någon månad sedan kunde man se negativ statistik som ett styrketecken; för när marknaden avancerar trots usla siffror visar det på en underliggande styrka, en trend man kan följa. Men när kurserna nu – efter en uppgång på drygt två år – faller i riktning med den ekonomiska statistiken, bör man ta det ytterst försiktigt med köppositioner. Det är en marknad man bör ligga kort i, spekulera i fortsatt nedgång, eller i varje fall ta en *hedge* på portföljen, vilket innebär att man köper en produkt (förslagsvis en minishort) som stiger i motsvarande värde som portföljen går ned.

Dagens höga oljepris (WTI runt $100) har säkert gett blankarna i aktiemarknaden en hjälpande hand. Många oljeproducenter anser $100 vara normal nivå, där priset gärna får ligga kvar. Med tanke på att det faktiskt är $50 dollar under tidigare toppnivå, kan man ju rent av säga att oljan är billig. Dagens nivå är dock hisnande hög i förhållande till vad som varit normalt tidigare. Under 80-talet pendlade priset mellan $10 och $30, ett tak och golv som sedan skulle hålla i sig också under 90-talet. Under 70-talet såg vi dock en prispik likt den vi ser i dag. Utefter historiska noteringar är dagens nivå runt $100 långt ifrån normal, snarare är den onormalt högt.

Oljebrist
Media talar gärna om ”peak oil”, att det inte finns mycket mer olja att utvinna. Men det kan också vara så att det är regleringar och straffskatter på olja, som bidragit till att förstärka en bild där oljan tar slut. Oljebolagen har tack vare regleringar fått mindre pengar över för att söka efter nya olja. Oljan beskattas kanske så hårt att det inte finns tillräckligt med pengar att finansiera nya borrhål. Istället för att utöka sökandet efter den produkt marknaden vill ha, olja, spenderas pengarna på olönsamma alternativ. Det sägs att Norge snart har slut på oljan; om en större del av oljefonden på 3500 miljarder svenska kronor spenderades på att hitta nya källor, istället för att köpa bolag som Ericsson, kanske de skulle finna fler tillgångar.

Vidare är det inte troligt att *peak oil* leder till så snabb kursstegring att det går att försvara som investering. Kostnaden för att äga oljan kan bli högre än värdeökningens takt. Marknaden rör sig i cykler där produktion justeras efter efterfrågan, även i ett *peak oil*-scenario. Sakta men säkert kommer oljan att ersättas av andra energikällor, vilket leder till en mer stillsam uppgång. Det är högst otroligt att oljepriset kommer att mångdubblas på kort tid för att källorna sinar.

Slutet för OPEC
Sinande olja eller inte, just nu flödar marknaden av det svarta guldet. Den höga prisnivån hjälper till att skapa osämja i OPEC, som nu kan stå inför en upplösning. Vid senaste mötet för ett par veckor sedan argumenterade Venezuela, Iran, Ecuador och Algeriet mot en ökning av produktionen. Länder som Saudiarabien, Qatar, Kuwait och Förenade Arabemiraten vill dra nytta av det höga priset och producera mer. Att OPEC inte kommer överens och därmed kan komma att spricka som organisation är riktigt negativt för oljan, eftersom det då kan uppstå ett tävlingsmoment mellan medlemmarna om vem som först hinner dra nytta av dagens extremt höga pris.

Sedan mitten av 2009 har man dock producerat mellan en och två miljoner fat om dagen extra. Medlemmarna kommer alltså överens om en nivå men producerar likväl mer. Nu kommer man inte ens överens om en riktlinje. Saudiarabien uppger att man öppnar kranarna ändå, vilket kan leda till en produktion på 10 miljoner fat om dagen. Trots denna höga siffra räknar man med att landet har kapacitet att producera ytterligare 3 miljoner fat om dagen. Det kan jämföras med Iran, världens andra största producent, vars totala produktion ligger något under 4 miljoner fat om dagen. Saudiarabien är således det enda OPEC-land som har möjligheten att öka produktionen rejält och därmed göra en stor skillnad. Anser de nu att oljepriset bör sjunka de närmsta åren, är det därmed inte så konstigt att de går mot kartellen i eget intresse. Att Iran och Venezuela inte vill öka produktionen hänger ju samman med att de inte har så stora möjligheter att utöka det egna utbudet.

Minskad efterfrågan
Oljan kan således stå inför ett prisfall relaterat till ett ökat utbud. Men risken är också överhängande att efterfrågan kan komma att minska. Den ekonomiska statistiken från USA fortsätter i en negativ ton; onsdagens CPI-indxet förväntades ligga på noll men stiger fortfarande med 0,2 procent, även inflationen var värre än förväntat på 0,3 procent. Siffran för Empire State Manufacturing var -7,8 mot det förväntade 14, vilket visar att affärsförhållanden i New York försämras. Även industriproduktionen och statistik på husmarknaden var sämre än väntat. Centralbankschefen Ben Bernanke försöker, utan framgång, att lugna marknaden med att den negativa statistiken bara är kortvarig. Till detta nedgraderade S&P fyra grekiska banker från B till CCC. Samtidigt fylls Greklands gator av en folkmassa som blir allt mer aggressiv. Om de till slut får som de vill kan det vara början på slutet.

Aktiemarknaden har reagerat negativt på allt detta och är nu kraftigt översålд, vilket innebär överhängande risk för en lite kraftigare återhämtning. Man bör dock inte köpa på denna, utan istället gå kort (blanka) ju mer kursen stiger – följa trenden snarare än den kortsiktiga upprekylen.

Trendtrejd eller spreadtrade
Trendföljare i oljan har det dock inte lätt i dag. Först måste man bestämma sig för vad man skall trejda. Skillnaden mellan brentolja och WTI-oljan har aldrig varit så stor så länge som i dag. Brent trendar upp med en högre topp medan WTI brutit ned mot en lägre botten, så frågan är vilken skall man följa. En av orsakerna till skillnaden är produktionsbortfallet från Libyen; Europeiska raffinaderier är anpassade efter en olja med högre kvalité än den som just nu flödar marknaden. Saudiarabien öppnar kranarna men det räcker inte för att få brent på fall. Som trendföljare bör man ha köpt brent men sålt WTI blankt. Men faller brent under tidigare botten bör man sälja även brent blankt. På liknande sätt går WTI upp i köpzon om tidigare rekyltopp passeras.

Lång brent kort WTI blir en spreadtrejd där man spekulerar på att den stora skillnaden skall kvarstå. Men man bör se det som två olika affärer med trenden. Det naturliga vore annars en *intercommodity spread* där man köper WTI och säljer brent. Positionen kommer då visa vinst om skillnaden minskar – återgår till det normala.

Henrik Hallenborg
www.borstjanaren.se
henrik.hallenborg@borstjanaren.se

OMX • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

OMX: glöm Grekland!

Det viktigaste just nu är inte hur det kommer att gå för Grekland eller landets långivare, utan åt vilket håll trenden i aktiemarknaden pekar. Så länge den är ned, som i dag, fortsätter sannolikt marknaden att falla, rent statistiskt. Mönstret av nya lägre bottnar leder oftast till ytterligare en lägre botten.

Då OMX nu uppvisar mönstret av både lägre bottnar och lägre toppar, kan man helt släppa planerna på köp. Det är blankning som gäller, men inte vid dagens översålda nivåer.

Vid en eventuell rekyl upp får man en andra chans att komma in i den fallande trenden med korta positioner. Återhämtningen kan komma att bli kraftig, men det gör inte indexet köpvärt. Istället kan man säga att ju kraftigare rekyl upp desto bättre, eftersom det skulle visa att det fortfarande finns aggressiva köpare, en grupp som sedan kan komma att bli säljare om det vänder ned.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMX	Blanka rekyl	Säljzon	Neutral

S&P500 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

S&P 500: en marknad att korta

Det amerikanska bankindexet BIX har trendat ned i flera månader. Det visade sig att detta index låg steget före den övriga marknaden. Nu är också Nasdaq Composite, S&P 500 och Dow Jones med i den fallande trenden. Senast vi såg dagens nivåer var det Japan som skapade rubriker, i dag är det Grekland som oroar. Men det är inte vad som döljer sig bakom rubrikerna som är det viktigaste, utan psykologin och marknadstrenden.

Då de amerikanska börserna nu avancerat i flera år utan att titta tillbaka finns det många, både privatpersoner och stora hedgefonder, som har stora vinster. Börjar de krympa i rask takt är det troligt att en stor våg vinsthemtagningar sveper över marknaden, det kan vara starten på en långsiktigt fallande trend i S&P 500.

Statistiken på den amerikanska ekonomin har en längre tid varit tveksam, så länge aktieindexen steg var det ett styrketecken, då kunde man ligga lång. Men när marknaden faller på negativ data efter en uppgång som pågått i över två år, då vill man ligga kort! S&P 500 kan säljas blankt på rekyl för den som ännu inte kommit in.

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

Silver • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

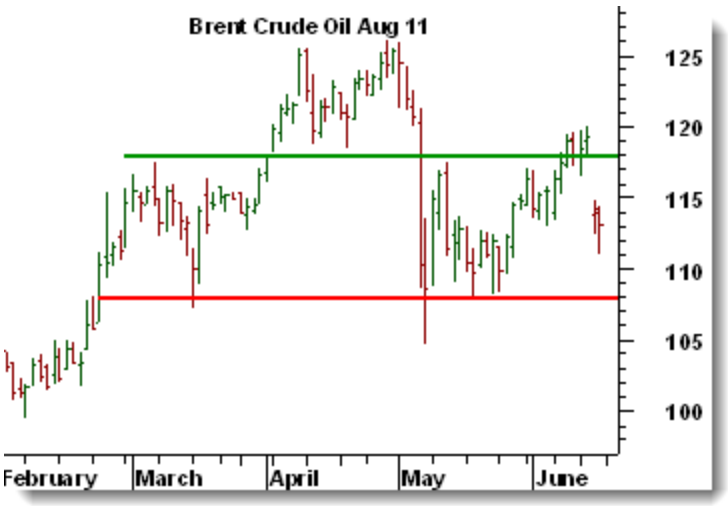
Silver: bearflag

Den tekniska formationen i silver kan liknas vid en flagga. Flaggstången är nedgången vid månadsskiftet april/maj och sedan följer själva flaggan. Detta är en negativ fortsättningsformation. Utlösare för blankning är en notering under formationens lägsta dvs. om silverpriset faller under majbottnen.

Rekylhandlare bör dock redan vara inne i en blankning av silver. Nödutgången för en kort position ligger något över flaggans högstanotering. Om silverpriset stiger till $41.50 är det mer sannolikt med ett test av $50, än fortsatt nedgång till $20.

Den inverterade marknad som vi tidigare såg i silver kvarstår men skillnaden mellan de olika kontraktsmånaderna är nu minimal. Det visar att suget efter silver på kort sikt avtagit, köparna är inte längre lika aggressiva/desperata.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Silver	Avvakta	Säljzon	Neutral



Råolja • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Brentolja: tvetydig

Brentoljan stiger med mönstret av högre toppar medan WTI-oljan faller och bildar lägre lägsta. Skillnaden mellan de båda oljetyperna har aldrig varit så stor och förekommit så länge som i dag. Efterfrågan på brent är fortfarande hög medan tillgången är begränsad. Samtidigt flödar marknaden av WTI-olja, men intresset för den oljan är mycket lägre, då europeiska raffinaderier än anpassade efter brentolja.

I USA fortsatte lagren att sjunka för andra veckan i rad, ökad aktivitet bland raffinaderier och minskad import ligger bakom minskningen. Dock stiger lagren av bensin, vilket innebär att den ökade aktiviteten inte är relaterad till ökad efterfrågan.

Rent tekniskt bör trendföljare vara inne i en köpt position i brent, men blankat WTI. Om brent följer med WTI ned, bör man stoppa ut sig från köpta och sälja blankt om $108 passeras.

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

Guld • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Guld: ETP ökar efterfrågan

I Kina har man långtgående planer på att introducera en ETP (Exchange Traded Product) på guld – en fond som backas upp av ett fysiskt guldinnehav. Det skulle kunna öka efterfrågan på guld temporärt, när fonden köper riktigt guld i den öppna marknaden.

Produktionen går dock på högvarv, i Kina producerades 63,5 ton guld i maj, hela 21 procent mer än året före. Årets produktion förväntas öka med 10 procent. Men detta guld når inte utanför landets gränser då det inhemska suget är rekordhögt.

Grafen till vänster visar guldpriset räknat i dollar samt att intresset för att köpa guld inte längre är lika stort som tidigare; en starkare dollar har fått guldruschen att mattas av. Faller kursen sedan under rekylbottnen vid $1450, bör man göra exit på köpta positioner.

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

Koppar • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Koppar: säljarstyrt

Kopparpriset inledde veckan som gick med stigande priser. Positiv ekonomisk statistik i Kina fick fart på köparna som också kunde stödja sig på att kopparproduktionen i Kina under maj sjönk för andra månaden i rad, vilket innebär att importen av koppar kan komma att öka.

Vidare råder det oroligheter i chilenska koppargruvor, en längre strejk i El Teniente kan komma att minska utbudet.

Mot slutet av veckan föll dock kopparpriset tillbaka något. Kursen har nu konsoliderat i en tajt region sedan slut av maj, ett utbrott upp eller ned kan komma att visa vägen för nästa rörelse.

Den som ligger kort med den fallande trenden bör behålla tills vi ser ett trendskifte; än så länge är det säljarna som styr i den fallande dagstrenden.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Koppar	Behåll blankade	Säljzon	Neutral

Vete • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

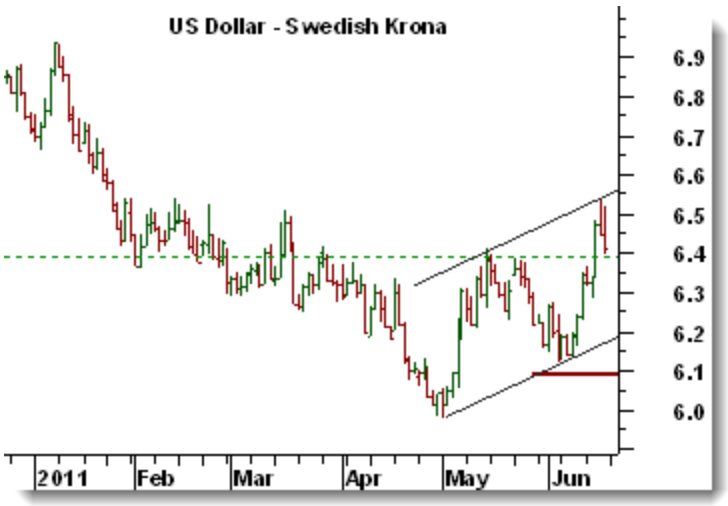
Vete: stödlöst

Vetepriset har nu lämnat den handelsregion där priset hoppat upp och ned sedan ett år tillbaka. Tekniska handlare har haft möjligheten att sälja blankt på utbrott, nu återstår blankning vid en eventuell upprekyl. Området inunder är relativt stödlöst, varför vi bör kunna se en fortsatt stark rörelse ned.

Det kanske mest intressanta är att vetepriset rasar samtidigt som rapporter om ett förväntat minskat utbud nått marknaden. Det är främst i Europa man räknar med dåliga skördar. Att priset faller trots att det "borde" gå upp, brukar leda till kraftiga svängningar, eftersom många hamnar på fel sida.

Fint väder i USA i kombination med en stärkt dollar kan ha bidragit till rörelsen ned. Men riktigt negativt för spannmålspriserna är att man i USA föreslagit att förbjuda etanolproduktion från majs. I USA går hela 40 procent av produktionen till etanol, globalt ligger siffran på 15 procent. Ett förbud inom snar framtid är dock högts osannolikt, men att det nu kommer på tal ökar risken för att idén får oväntat starkt stöd och således realiseras.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Vete	Behåll blankade	Neutral	Neutral



USD/SEK• Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

USD/SEK: andra chansen

Under veckan som gick tog sig USD/SEK upp över tidigare toppar efter ett misslyckat försök att ta ut majbottnen. Det innebär att dagsgrafen visar på en högre topp och botten, således en stigande trend där man bör ligga lång.

Köp kunde ha gjort på utbrottet, då kursen nu rekylerar efter en stark rörelse upp, får man en andra chans att ta sig in. Nödutgången för en köpt position bör placeras vid 6.10. Noteringar under junibottnen skiftar åter det tekniska till negativt.

Potentialen för en köpt position ligger i första hand på ett test av 6.80 men sedan även 7.00.

Läs även Börstjänarens köprekommendation av USD/SEK genom att klicka här!

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
USD/SEK	Köp	Köp	Neutral

Kaffe • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Kaffe: sälj med trenden

International Coffe Organisation, ICO, har presenterat sitt första estimat för skördeåret 2011/2012. Rapporten visar att man förväntar sig ett något lägre utbud än föregående period. Trots att kaffepriset avancerat kraftigt det senaste året är efterfrågan fortfarande hög och förväntas stiga. Enligt ICO bör det höga kaffepriset bestå, då risken för att utbudet överskrider efterfrågan är liten.

Priset på kaffe har dock brutit ned till en ny lägre lokal botten. Dagstrenden är numera fallande, vilket innebär att man inte bör lyssna allt för mycket på vad ICO tycker och tror. Först när vi ser att köparna lyckas koppla greppet om kaffepriset, kan vi lita på ICO och köpa.

Till dess gäller dock blankningar. Entré kan göras direkt på dagens nivå, med stöd från ett tekniskt utbrott. Priset har potential att gå från $2.50 till $1.50.

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

AztraZeneca • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

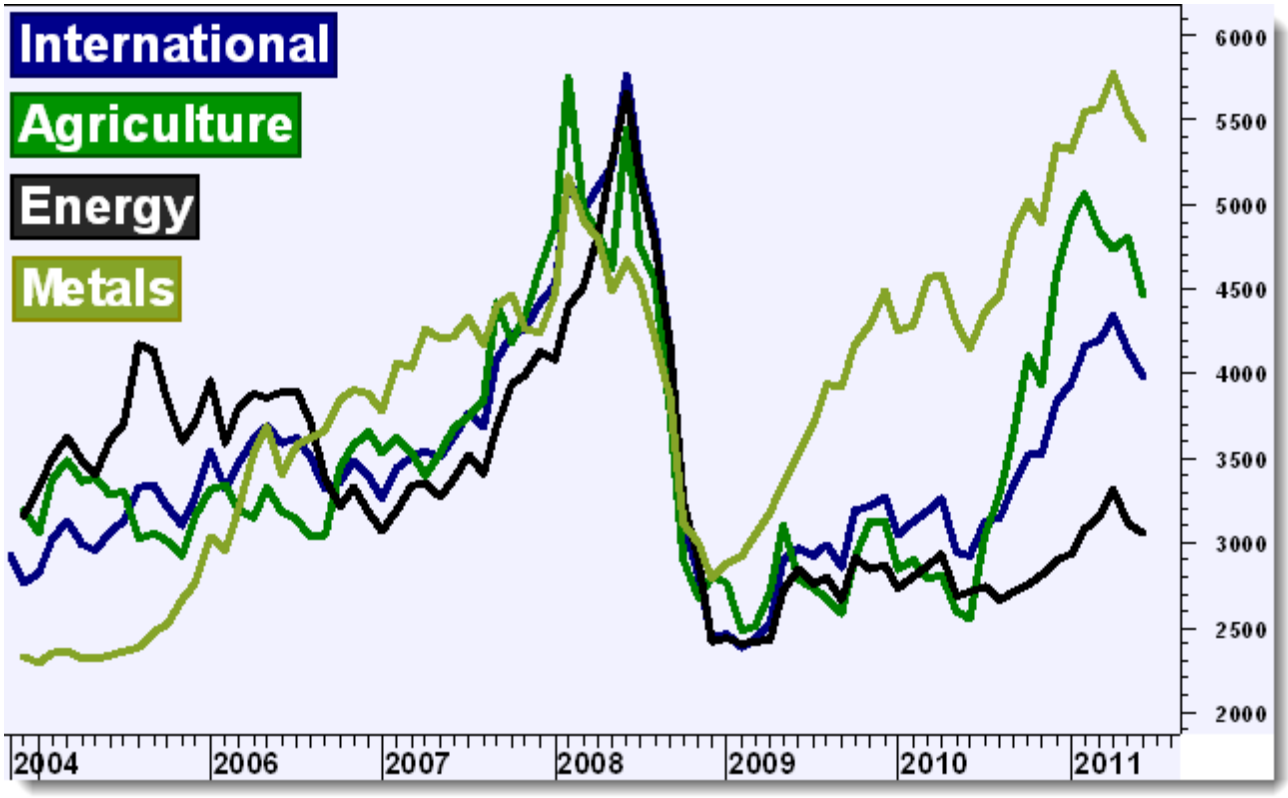
Socker: sockerbrist

Sockermarknaden är inverterad, vilket innebär att den som köper socker för leverans om ett år, får både lagerkostnader, räntor och försäkringar på köpet. Ett sådant läge uppstår när det råder brist på en råvara för leverans på kort sikt.

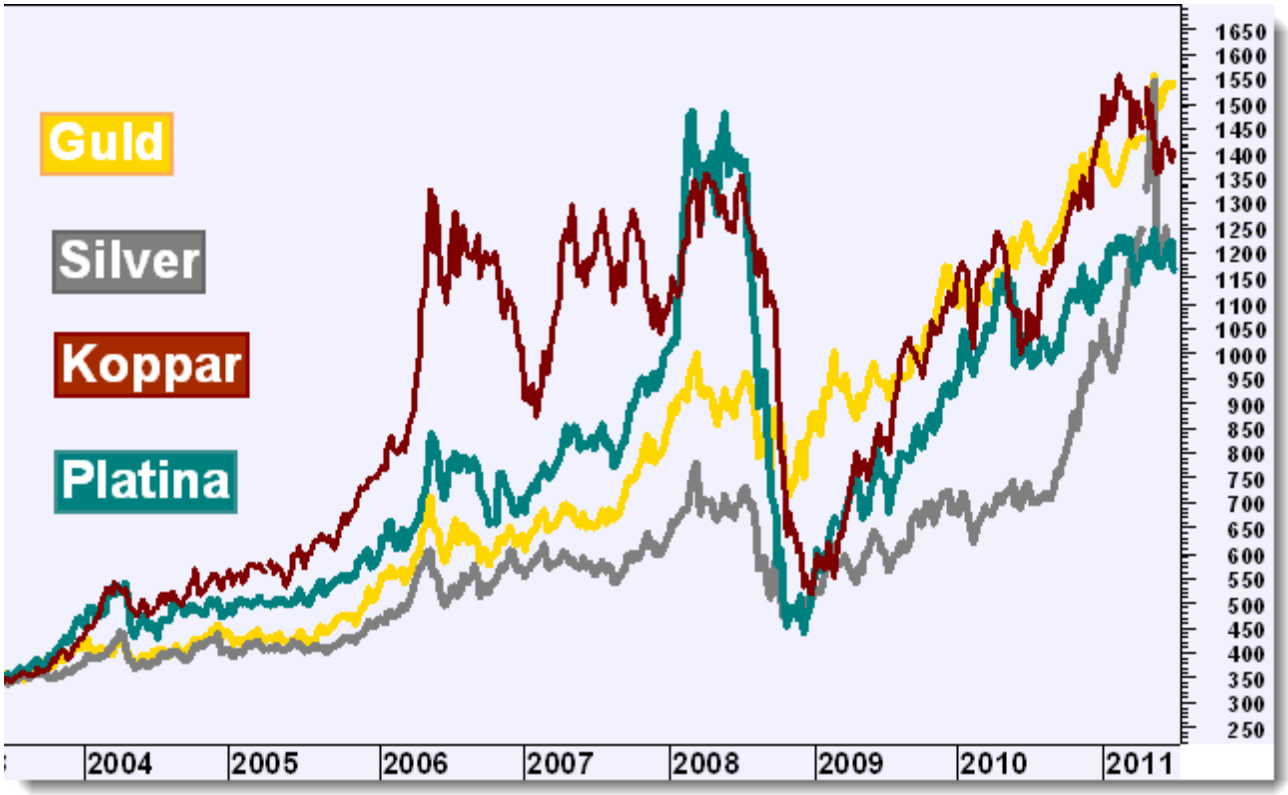
En bidragande orsak till ett lågt utbud är prisregleringar i Indien, som ”hjälper till” att hålla produktionen nere. Bönderna kan inte dra nytta av ett högt pris och därmed finns inte heller något intresse av att svettas lite extra för att utöka skörden. Resultatet blir att böndema går miste om en extraslant samtidigt som alla får betala ett högre pris för socker, även indierna.

Om vi ser till det tekniska är trenden stigande och stark, väl värd att följa. Entré kan göras vid nästa rekyl. Till skillnad från många andra råvaror brukar socker leva i sin egen värld, t ex. har priset trendat ned från $0.3 till $0.2 sedan årsskiftet.

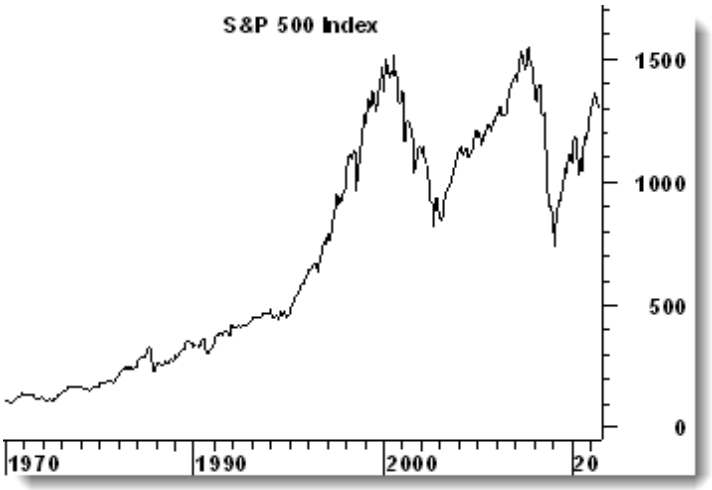
Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Socker	Köp på rekyl	Köpzon	Köpzon



Jim Rogers råvaruindex • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

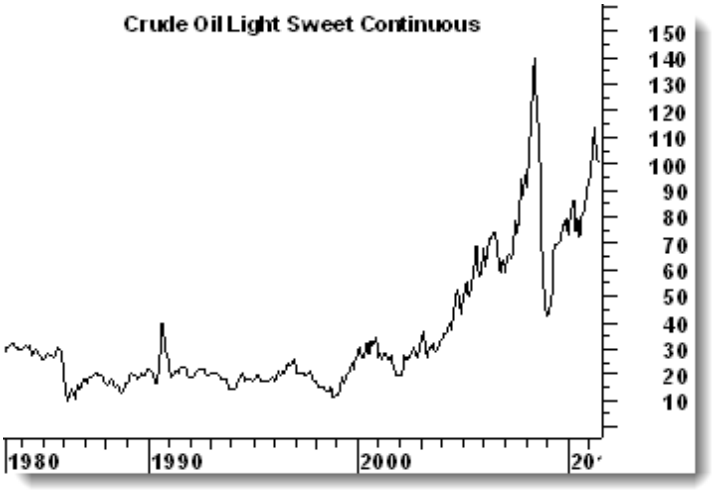


Guld, silver, koppar, platina • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

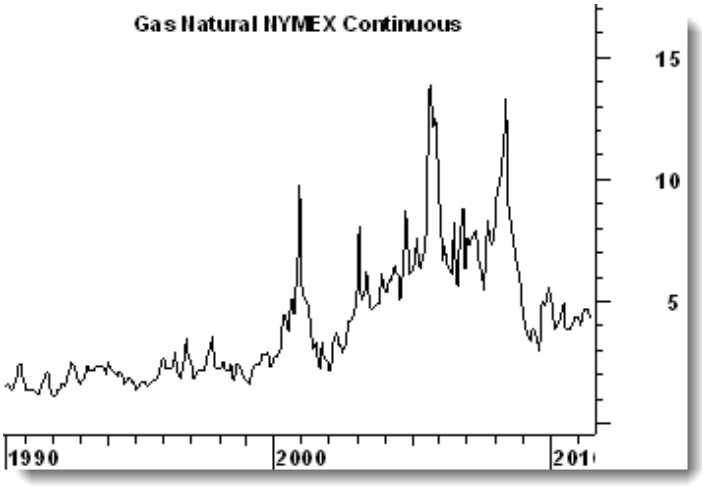


S&P 500 • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

OMX • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

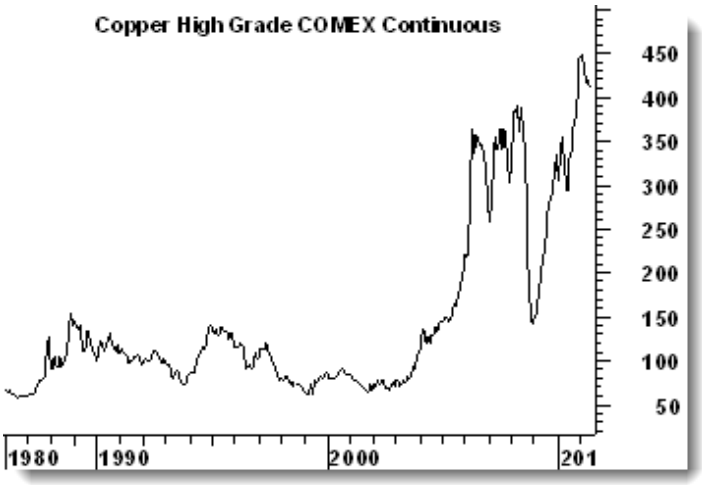


Råolja • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

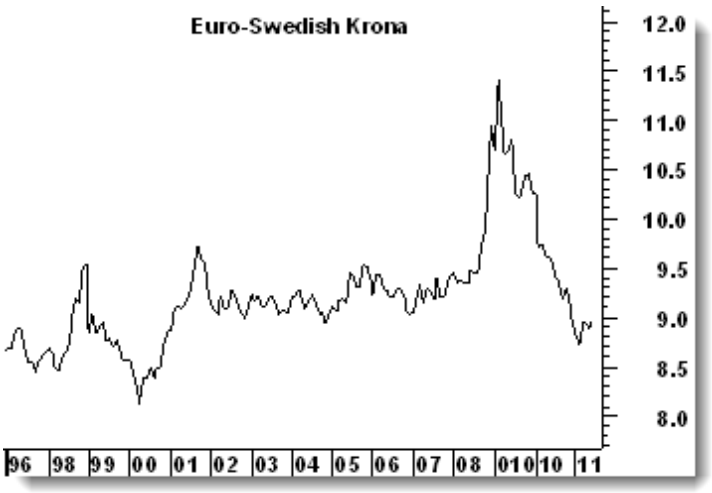


Naturgas • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

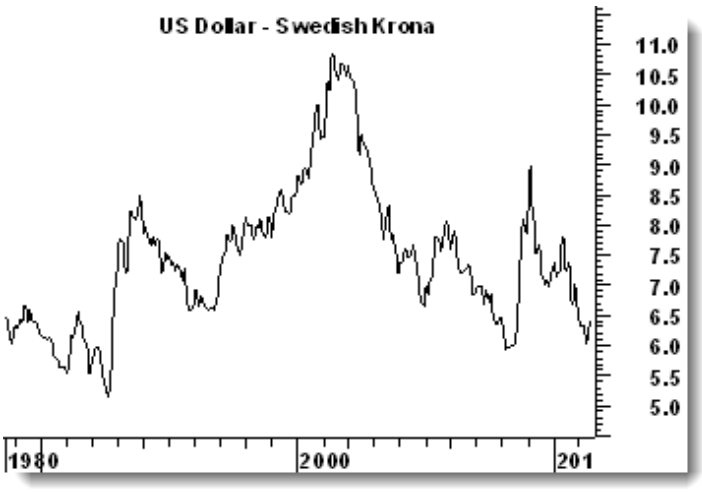
Guld • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



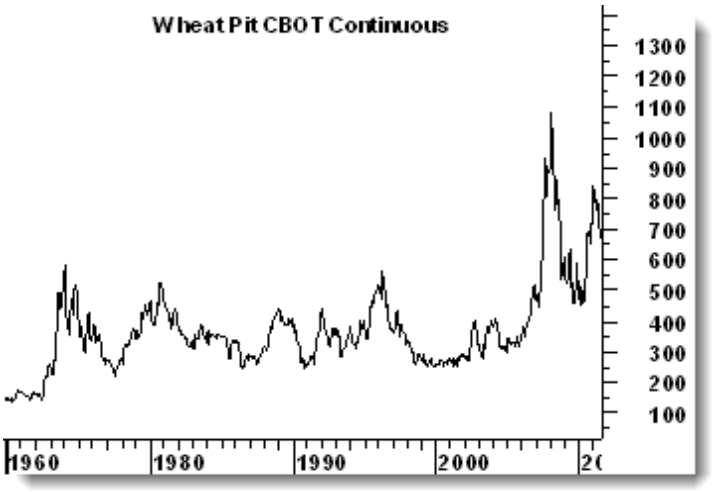
Koppar • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



EUR/SEK • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

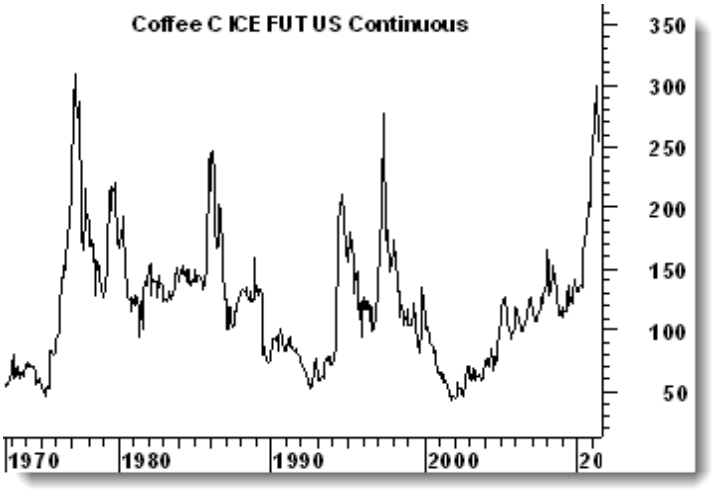


USD/SEK • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

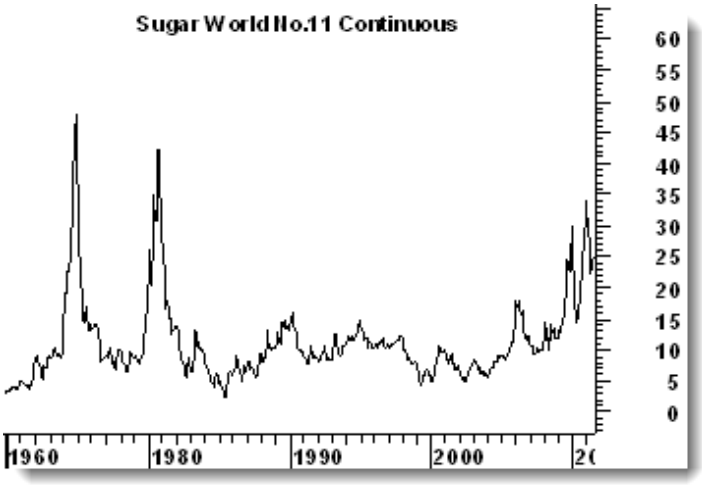


Vete • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

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.