

Världsmarknaden UPDATE

Ett veckobrev från Börstjänaren

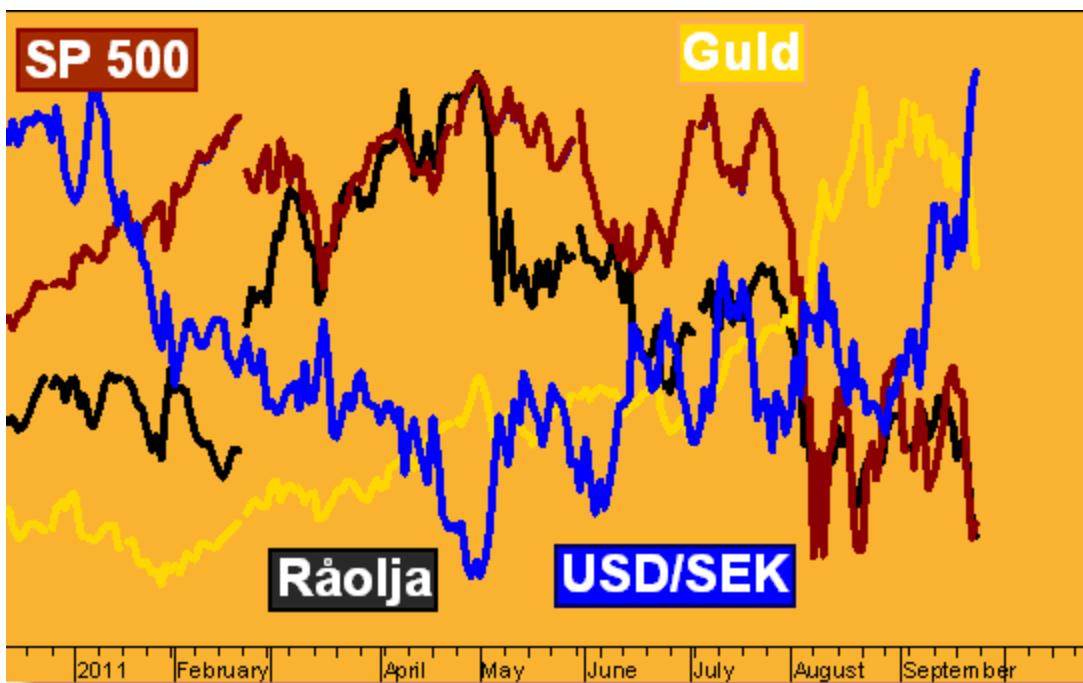


Ja tack, jag vill
teckna mig för
detta kostnadsfria
veckobrev!

25 september 2011
vecka 39

Innehåll

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



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

Marknadsöversikt

Råolja: säljtåget har gått!

S&P 500: kan bli blankningsläge, följ trenden!

Guld: i säljzon

Dollarn: köp rekryler ned

Hela havet stormar

Prisras på metaller

I torsdags föll priset silver med 10 procent, det var dock bara ett preludium till fredagens rörelse, där kursen rasade med över 15 procent. Även guldet har fallit kraftigt de senaste dagarna, ned med 4-6 procent om dagen. Utöver går det också i koppar som de två senaste dagarna tappar över 11 procent. Kursrörelserna för palladium och platina ser ut på liknande sätt; ned med över 5 procent om dagen.

I palladium och platina har raset förmodligen hållit tillbaka en strejk Sydafrika. Just före de kraftiga fallen planerade National Union of Mineworkers en omfattande strejk om man inte fick igenom sina krav före 27 september. En strejk i Sydafrika skulle drastiskt minska utbudet av palladium och platina. Nu när vinstmarginalerna sjunker i snabb takt, bör man nog inse att det blir svårt att få igenom tänkta löneökningar.

Statistik från början av veckan var annars positivt för palladium och platina, då European Automobile Manufacturers Association (ACEA) rapporterade om en ökning i juli på två procent av nyregistrerade bilar i Europa. Men oron om en global recession pressar nu råvarupriserna över lag.

Råolja

Råoljan följde med i råvaruraset. Här ser vi till slut en reaktion på den fundamentala bilden. Dock hade net longs ökat kraftigt just före raset, vilket visade att många trodde på uppgång. Som vanligt när en stor grupp ligger fel i marknaden, får vi en kraftig rörelse när de gör exit.

Skillnaden mellan brent och WTI är fortfarande stor men den minskar i takt med att Libyen får fart på produktionen. Detta går mycket snabbare än man tidigare vågat hoppats på. Inom bara några månader räknar man med att komma upp i en daglig produktion på 500 000-600 000 fat.

OPEC

Enligt utsagor från OPEC innebär det att länderna kommer att minska produktionen med samma mängd. Problem för OPEC är dock att man inte längre kommer överens, vid det senaste mötet var det svårt att enas om en gemensam produktionskvot. Att oljan nu faller och WTI etablerats under \$90, innebär förmodligen att organisationen kommer att få ännu svårare att hålla ihop.

De senaste åren har oljepriserna blivit bortskämda med ett skyhögt pris, vilket lett till ineffektivitet. OPEC har tidigare sagt att man nöjer sig med ett pris runt \$100, att man inte strävar efter så mycket mer, då det kan skada den globala ekonomin. Men \$100 är en fördubbling i förhållande till var som ansågs vara "högt" för bara några år sedan.

När nu Kina bromsar in och problemen i USA och Europa fortsätter, bör efterfrågan på olja falla. För att priset skall hålla sig kvar runt \$100 måste OPEC skruva åt kranarna i samma takt, och gärna lite till för att kompensera för produktionsförlust, som eventuellt kan komma från länder utanför kartellen. Med en del OPEC-länder har nu en produktionskostnad på \$90, när priset faller kan de göra två saker: antingen sälja framtida produktion så snabbt som möjligt medan det fortfarande finns en vinstmarginal, vilket ökar utbudet och till slut leder till lägre priser, eller bli mer effektiva.

Att man som först åtgärd väljer att sälja framtida leveranser redan i dag, är troligare än att man börjar skära ned. I takt med att oljepriset rasar, blir det mer bråttom att sälja. Risken finns att det blir en tävling mellan OPEC-länderna om vem som hinner först, då kan man glömma tidigare produktionskvoter och mål.

Nästa OPEC-möte, i december, kommer därför att bli intressant, det är då vi kan få en inblick i hur eniga de egentligen är.

På riktigt lång sikt bör en analys av oljan dock bli positiv med tanke på att världens reserver minskar, men just nu är det lättare att se ett pris på \$50 än \$200.

Oljepris på \$200

Men det som kan komma att få oljepriset att skena till \$200 de närmsta åren är nog inte brist på olja, utan ett rikligt utbud av dollarsedlar i takt med att "Helikopter Ben" (Ben Bernanke) stimulerar den amerikanska ekonomin. Eftersom oljan prissätts i dollarn, är korrelationen på lång sikt hög.

Under vissa perioder kan dollarn och oljan röra sig åt motsatt håll, men en del av priset är alltid relaterat till dollarn, eftersom när dollarn stiger, blir det dyrare för investerare i annan valuta att köpa olja. Ett högre pris av en råvara leder till minskat köpintresse. Men om dollarn faller blir det istället billigare att köpa olja.

Det som kan få dollarn på fall är välsmorda sedelpressar. Som för vilken produkt som helst, minskar ju värdet när tillgången ökar. När vi sedan får fler sedlar i systemet, som jagar samma mängd varor, kan ju priset bara gå upp. Den som får de nytryckta sedlarna först har bäst köpkraft och kan säljas bjuda över alla andra.

Det handlar alltså om inflation. En ökad penningmängd i ett försök att stimulera igång ekonomin har inte bara ha en positiveffekt på oljan, utan även guld och silver. Beroende på hur mycket pengar man tillför, finns det sedan ingettak för råvarupriserna. Guldet har tekniska motstånd, men priset kan gå hur högt som helst i pengar räknat (se t. ex. Zimbabwe).

Allt beror på om det blir fler kvantitativa lätnader d.v.s. om "Helikopter-Ben" Bernanke flyger igen.

Henrik Hallenborg

www.borstjanaren.se
henrik.hallenborg@borstjanaren.se



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

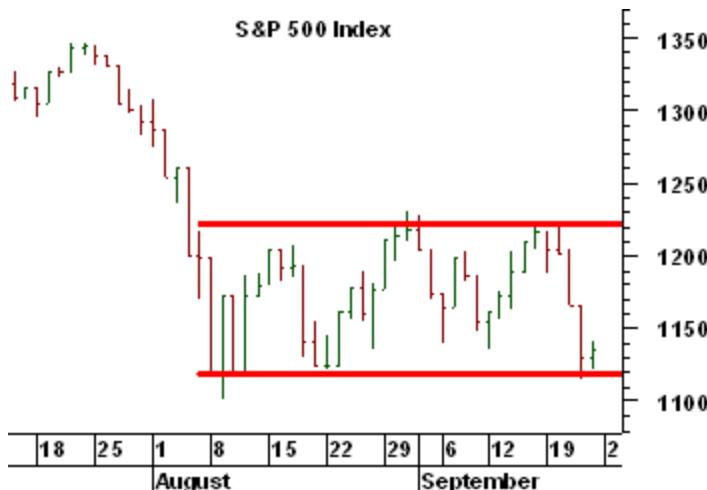
OMX: blankningsläge i dag

Ben Bernanke lyckades inte övertyga marknaden efter veckans FOMC-möte. De amerikanska börserna föll hejdöst efter Bernankes "Operation Twist". Det fick även med sig det svenska OMX-indexet ned till en ny lägre botten.

Utbrottet från augusti- och septemberkonsolideringen kom i fredags. Kursen var då redan kraftigt översåld på kort sikt. Men det bör inte hindra entré på lång sikt. Gör man entré på utbrott, är tajmingen ofta usel, utbrott går inte att tajma; ett försök leder lätt till att man missar de starkaste och mest lönsamma trenderna.

Det är fortfarande säljläge i OMX, eftersom kursen fortfarande noteras vid utbrottsnivån. Fredagens svans visar dock att indexet hittade köpare under tidigare bottnar och därmed kan vi komma att få en liten återhämtning de närmsta dagarna, men det är inget man kan räkna med. Denna trejdsättupp är överspelad först om tidigare toppar vid 960 passerats.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMX	Trejda utbrott	Säljzon	Säljzon



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

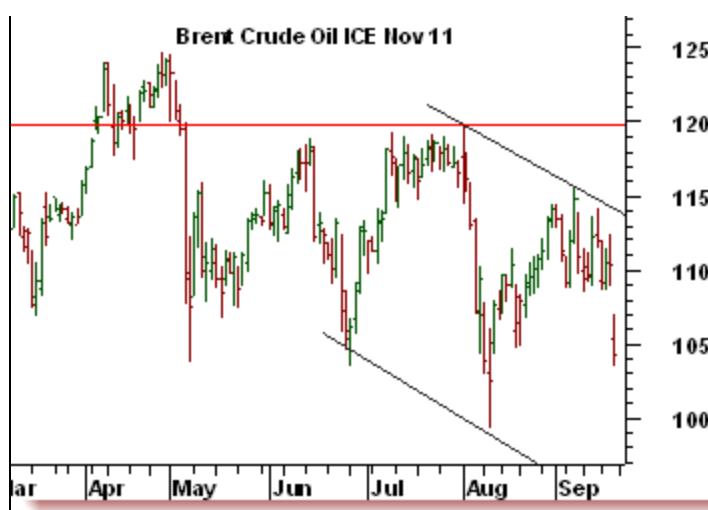
S&P 500: sälj blankt eller köp!

Efter en paus på nästan två månader är de amerikanska börserna intressanta för trejdning. Ett utbrott, upp eller ned, från tidigare konsolidering skulle kunna vara början på en ny trend. Under augustibottnen är stöden få och svaga, så blir det ned kan det gå fort utför. Om köparna stiger in finns det gott om motstånd över dagens nivå, först om S&P 500 tar sig upp till 1360 är det fritt från närliggande hinder.

Om S&P 500 faller under torsdagens lägsta, kan man sälja indexet blankt på 4-6 månaders sikt, baserat på ett tekniskt utbrott. Om istället förra veckans högsta tas ut, gäller köp med målet inställt på 1360 i första hand.

Eftersom det handlar om utbrottshandel, är man tidigt ute i en trend och därmed är osäkerheten stor. Den som söker säkerhet, bör invända en kraftig rörelse och sedan gå in på rekyl. Den möjliga belöningen blir mindre, men man får en högre träffsäkerhet.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
S&P 500	Trejda utbrott	Säljzon	Säljzon



Brentolja brent • Dagsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)

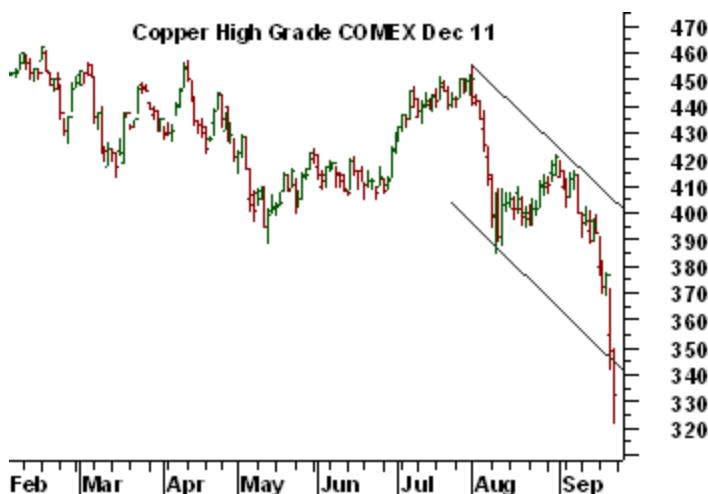
Brentolja: tåget har gått

Produktionen av olja i Libyen har tagit fart och oljan flödar nu snabbare än vad man tidigare vågat tro. Samtidigt blev skadorna efter tropiska stormar i den Mexikanska bukten marginella. Till detta har Kinas ekonomi tvärbumsat samtidigt som situationen i Europa och USA bara blir värre. Hotet om en global recession blir allt större, vilket kraftigt kan komma att minska efterfrågan på olja.

Samtidigt som man förväntar sig en avtagande efterfrågan, ökar alltså produktionen något. Men det är tänkt att OPEC-länderna skall dra åt kranarna i Libyens produktionsakt. Risken finns dock att OPEC-länderna försöker sälja så mycket som möjligt så länge priset håller sig på höga nivåer.

Rent tekniskt har blankningståget gått. Oljan var väl värd att gå kort på under rekylen upp från augustibottnen, nu när detta område återtestas, är det för sent.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Brentolja	Behåll blankade	Säljzon	Säljzon



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

Koppar: nya strejker

"Dr. Copper" noteras nu på nivåer från slutet av 2010. Treden har varit fallande under större delen av året, trots detta har producenter och "experter" fortsatt med prispositiva analyser av koppar. De har haft helt fel!

Det kanske dock inte ligger i en producents intresse att ge korrekta analyser till media, möjligent är det mer lönsamt att istället skapa rubriker och avsättning för produktionen. Nu talar man om att det är tekniska faktorer som driver priset ned. Vid bottnen är det dock troligt att man ändrat uppfattning och tror på fortsatt fallande priser, det är ju så en vanlig marknadscykeln ser ut.

Då vi nu har en stark rörelse ned i kopparpriset, är ett köp eller en blankning inte att tänka på. Köp mot en kraftigt fallande trend är mot alla odds, vilket även en blankning är. Men en rekyl upp ger den som missat entré ytterligare en chans att ta sig in i trenden.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Koppar	Sälj vid ev. rekyl	Säljzon	Säljzon



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

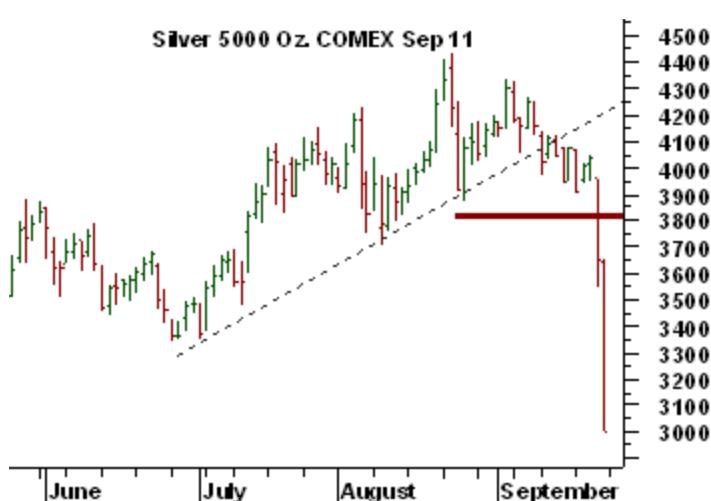
Guld: blanka rekyler

Guldet faller nu tillsammans med aktiemarknaden. Guldets korrelation till S&P 500 är i avtagande, men mot dollarn börjar den åter att stiga. Korrelationer pendlar i trender, likt priset.

Att guldet nu faller fritt, så snabbt, visar bland annat att köpen från Indien, ibland kallade världens bästa guldhandlare, inte längre täcker utbudet. Festivalerna i Indien brukar leda till ökad efterfrågan, men då tillgången ökar kan det bara gå ned. Den enorma volatiliteten vi ser är perfekt för kortsiktiga dagshandlare, men gör investeringar och handel på lite längre sikt svårt.

Det vi ser är nu ett utbrott ned till en lägre botten, guldets har gått in i säljzon och utbrottshandlare bör ligga kort. Rörelsen ned var stark, vilket innebär att nästa rekul upp mot trenden kan säljas blankt. Den som funderar på att köpa guld som investering, behöver inte göra sig någon brådska.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Guld	Sälj vid ev. rekul	Säljzon	Säljzon



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

Silver: snabba ryck!

Silver föll i torsdag med 10 procent och med över 15 procent fredags. ETF-fonderna rapporterar om enorma utflöden, vilket ju ökar tillgången. Har efterfrågan till stor del bestått av spekulanter och trendföljare, finns det få köpare när det vänds ned. Trendföljare går då kort, det finns dock spekulanter som kan tänkas köpa även om trenden faller, men deras kapital – köpkraften – minskar snabbt och därmed har de svårt att bidra med ökad efterfrågan när det faller.

I grafen till vänster ser vi tydligt hur viktigt det är att använda sig av en nödutgång. Det är inte entrén som avgör om en trejd, eller depå, går med vinst, utan exiten. Klarar man inte av att stänga förlusterna snabbt kommer spekulation på börsen att bli mycket svårt. Nu har silver gått ned i säljzon, vi behöver inte fundera så mycket på varför det faller, det är ju så mycket viktigare att det faller. Nästa rekul upp är då väl värd att gå kort på.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Silver	Sälj vid ev. rekul	Säljzon	Säljzon



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

USD/SEK: stark dollartrend

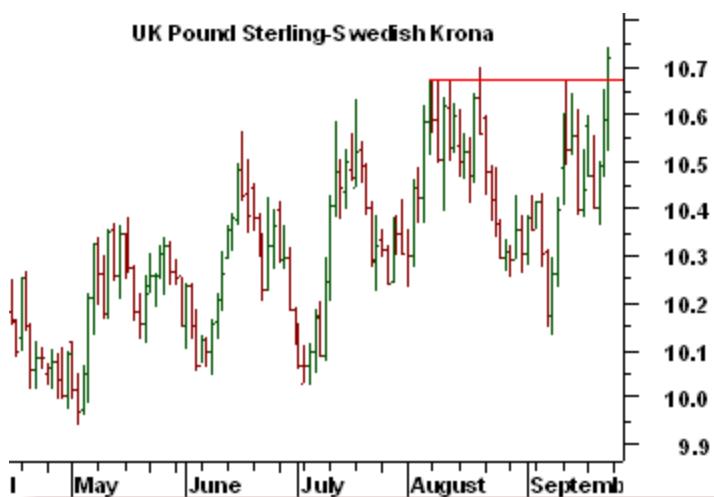
USD/SEK noteras vid en ny högre topp, vid kraftigt överköpta nivåer, långt utanför tidigare trendkanal.

Både utbrottshandlare och rekrytredjare har haft sin chans att ta sig in i trenden. Första chansen var när kursen bröt upp över tidigare topp i slutet av juni, sedan dess har vi haft ett par rekylaffärer.

När kursen sedan i början av september tog sig upp över tidigare topp, fick vi nästa tekniska trejd, missade man entré kom rekylan några dagar därefter och tog upp eftersläntrare.

Eftersom kursen ännu en gång noteras vid en ny högre topp, är även nästa rekyl värd att köpa på. När och varifrån den kommer, kan vi dock omöjligen veta. Området ovanför dagens kurs är fritt från närliggande motstånd, varför man kan förvänta sig en fortsatt snabb uppgång.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
USD/SEK	Köp vid ev. rekyl	Köpzon	Köpzon



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

GBP/SEK: köpläge i dag

Valutakorset [EUR/SEK](#) är fortfarande svårt rent tekniskt; vi ser en serie med lägre bottnar, men också högre toppar. Man gör därför bäst i att trejda något annat, som t. ex. GBP/SEK som har mycket bättre tekniska förutsättningar.

Entré kan göras direkt på dagens nivå, köp pundet och sälj den svenska kronan. Det handlar om ett tekniskt utbrott från en nivå som testats ett par gånger. Området ovanför är fritt från närliggande motstånd, varför den möjliga utdelningen är riktigt god.

Det brittiska pundet har uppvisat svaghetsmått mot dollarn, men svenska kronan är ännu svagare och såldes stiger GBP/SEK. Entré kan göras genom att köpa en minilong, då köper man pundet och säljer kronan med ett enda knapptryck!

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
GBP/SEK	Köp	Köpzon	Köpzon



Vete • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

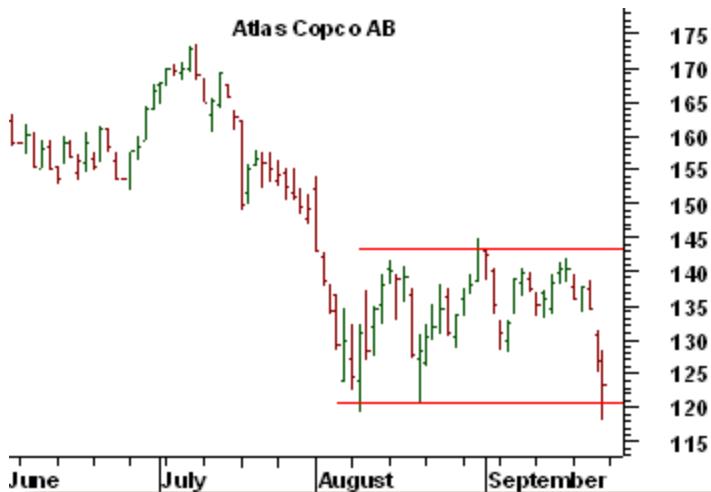
Vete: balanserad

International Grain Council justerar nu ned sin prognos över den globala veteskördens med 2 miljoner ton, till 679 miljoner ton för året 2011/12. Samtidigt räknar man med en global efterfrågan på 679 miljoner ton. Vi har såldes balans mellan tillgång och efterfrågan, men det innebär inte att priset nödvändigtvis måste röra sig sidledes. Vetepriset blir då mer känsligt för små avikelser som kan komma att leda till snabba kurströrelser.

Man räknar också med en global rekordproduktion av majs, dock fortfarande fyra miljoner ton under fjolårets skörd samtidigt som lagren minskar mer än väntat.

För vete är den tekniska trenden fallande. Reklynen upp från mitten av sommaren kunde säljas blankt, men nu när resan ned mot tidigare bottnar inletts, är man lite sentute.

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



Atlas Copco • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

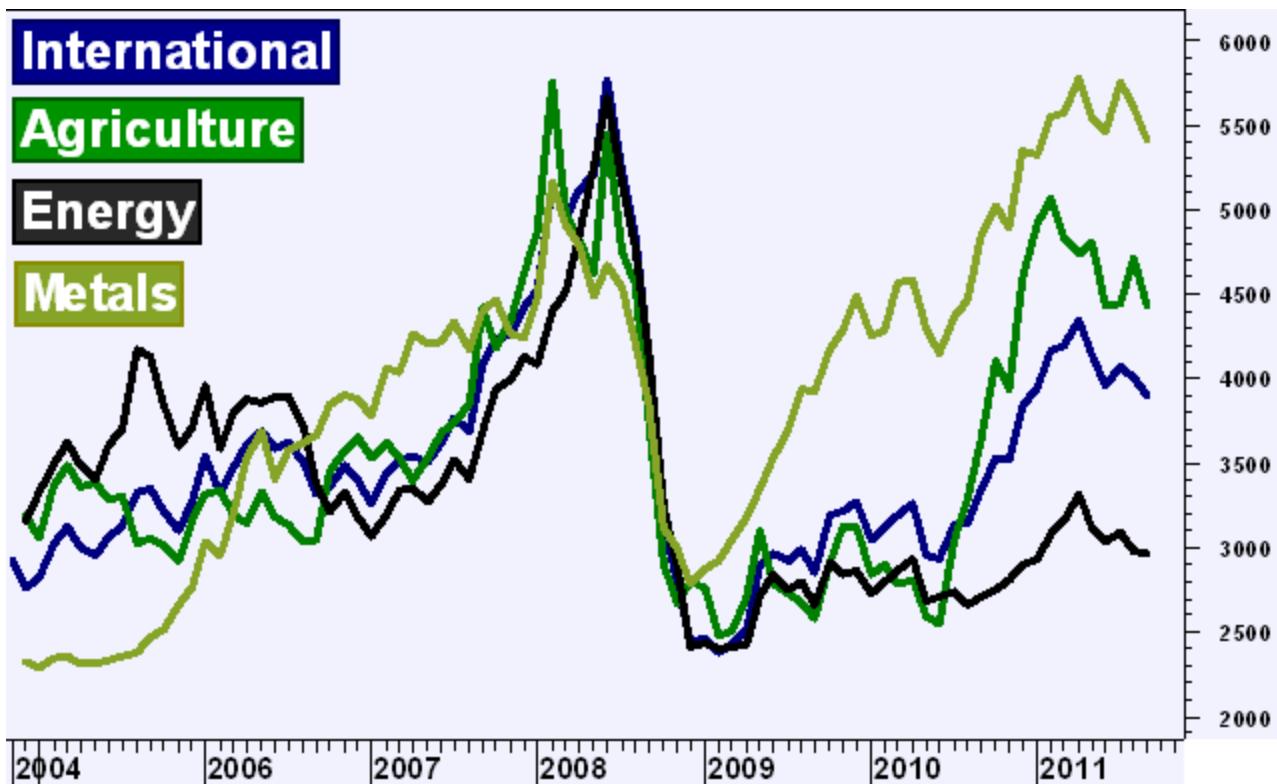
Atlas Copco: utbrott ger sälj

Atlas Copco bryter just nu ut från en konsolidering, vilket innebär att vi har en teknisk sättupp för blankning med den fallande trenden.

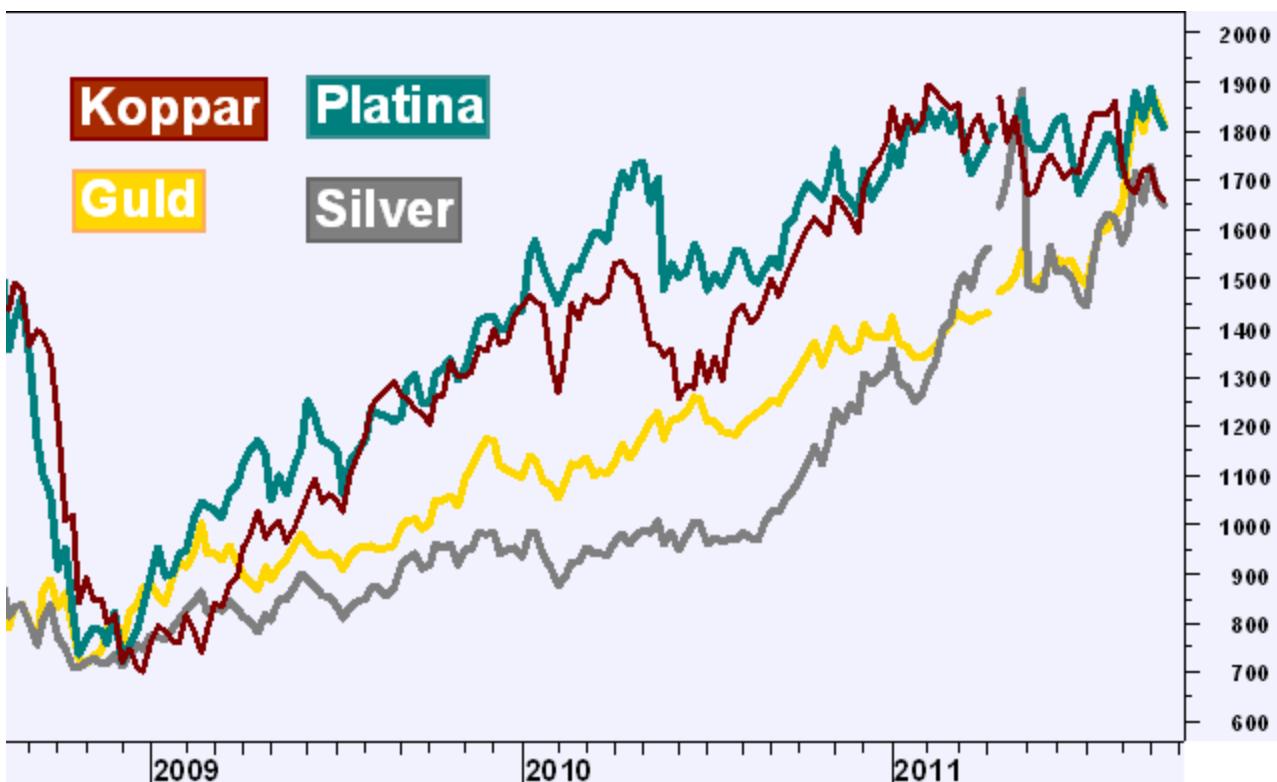
Köp är inte att fundera på så länge kursen noteras under tidigare toppar vid 145 kr. Ett köp på 145 kr är betydligt tryggare än vid dagens nivå på 120 kr, man missar 25 kr, men rent statistiskt har man större chans att få rätt med sin placering.

Under dagens nivå är det förhållandevis stödlöst i Atlas Copco, vilket innebär att vi kan komma att få en snabb resa ned mot 100-110 kr. Inte heller där nere är aktien köpvärd, söker man köp bör man göra det i aktier som stiger.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Atlas Copco	Trejda utbrott	Säljzon	Säljzon



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



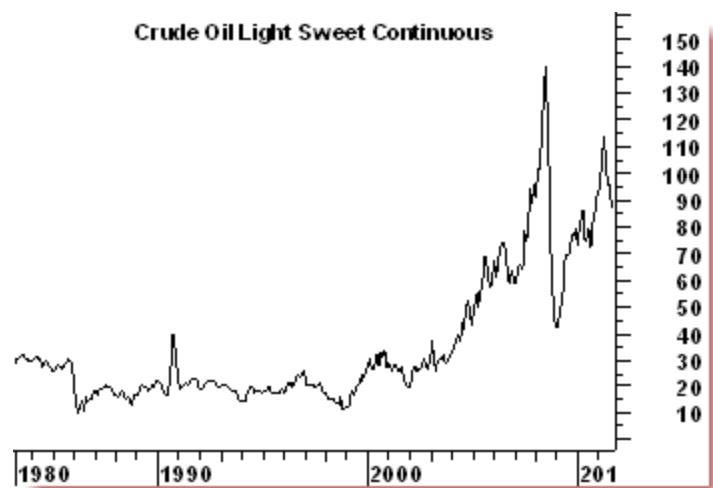
Guld, silver, koppar, platina • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



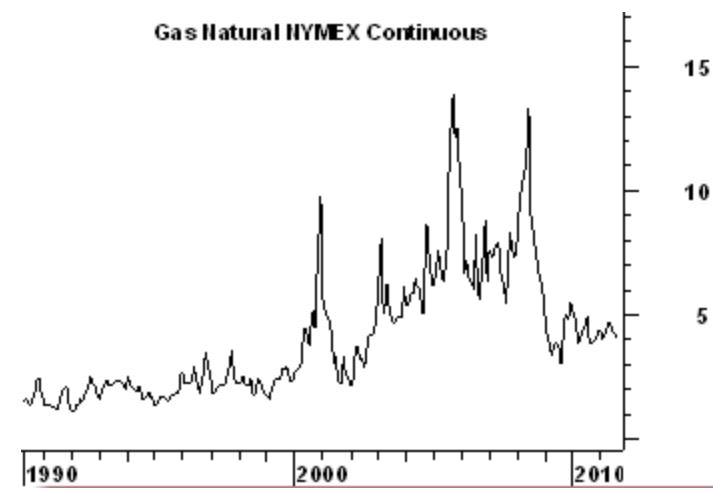
S&P 500 • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



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



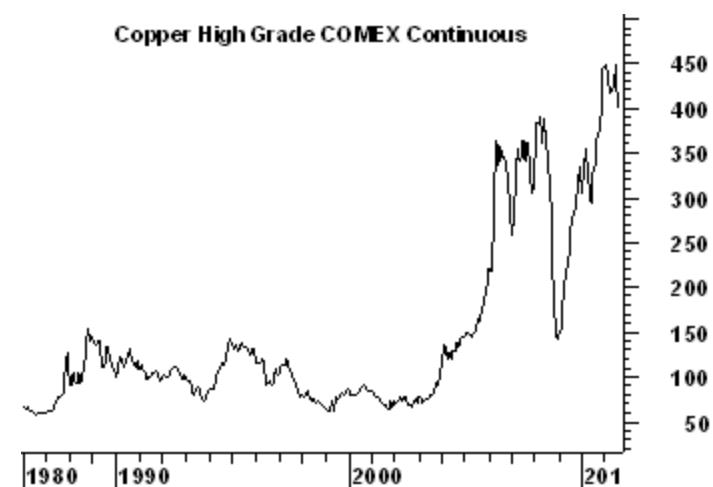
Råolja • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



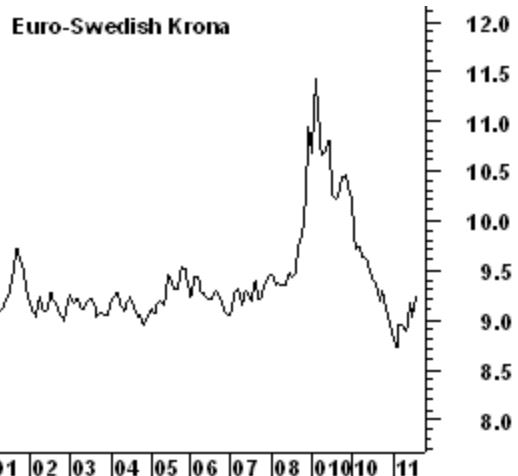
Naturgas • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



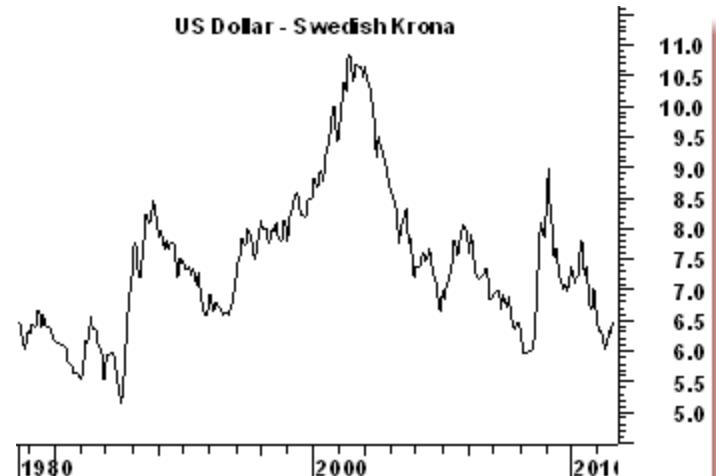
Guld • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



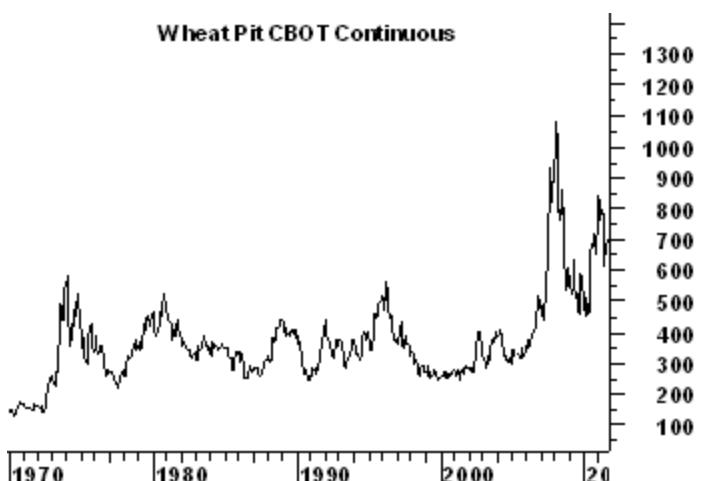
Koppar • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



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



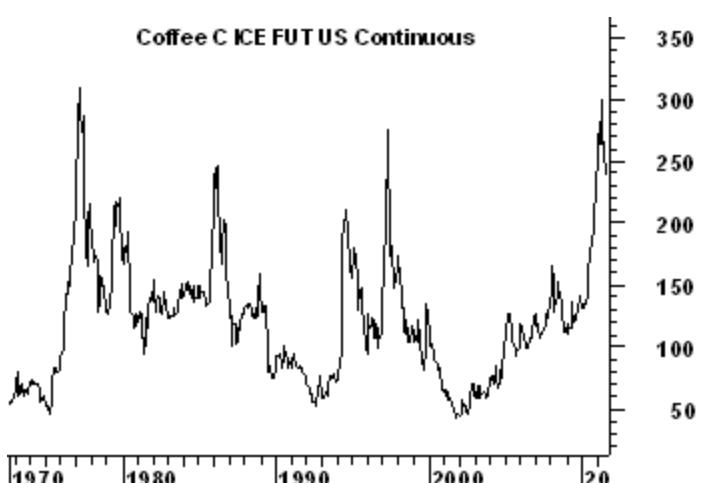
USD/SEK • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



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.