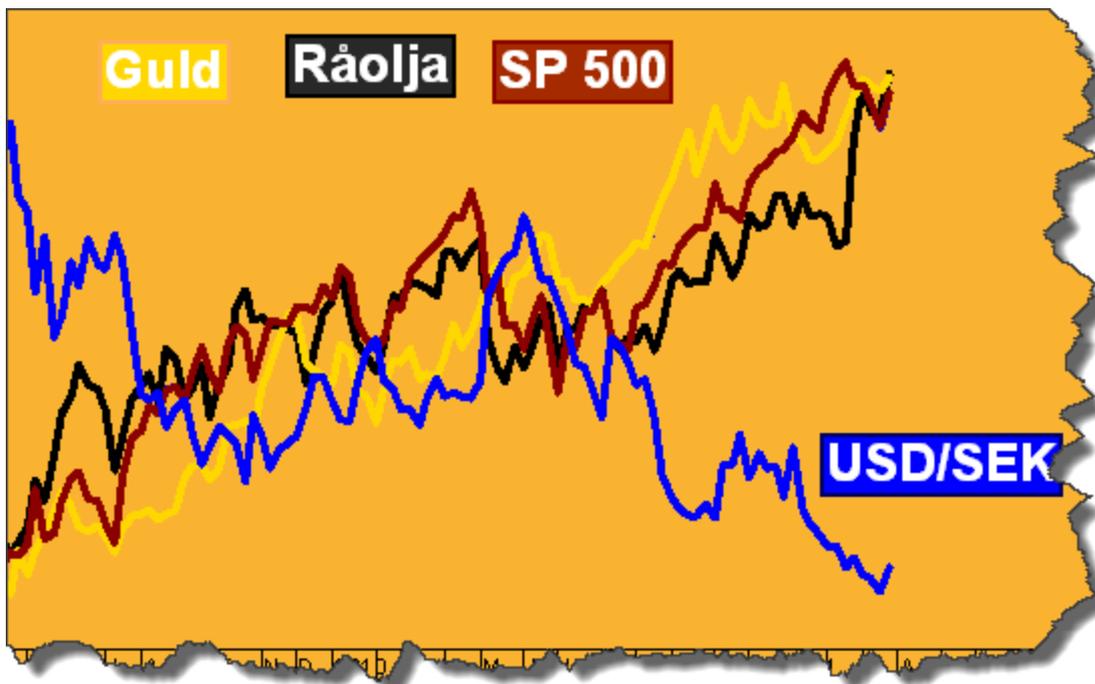




27 mars 2011
vecka 13

Innehåll

- | | | | |
|---|-------------------|----|---------------------|
| 1 | Marknadsöversikt | 6 | USD/SEK, EUR/SEK |
| 2 | Marknadskommentar | 7 | Silver, Vete |
| 3 | OMXS30, S&P 500 | 8 | RICI råvaruindex |
| 4 | Råolja, Naturgas | 9 | Långtidsgrafer |
| 5 | Guld, Koppar | 11 | Ansvarsfriskrivning |



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

Marknadsöversikt

Råoljan pausar i trenden, som kan nå en ny alla tidemas högsta.
S&P 500 uppvisar styrka när det borde gå ned.
Guldet sätter åter rekord, trenden stiger.
Dollarn ha tagit paus, den fallande trenden kan nu komma att skifta.

Hänt i veckan

Positiv börs?

I samband med katastrofen i Japan, föll det nordamerikanska aktieindexet S&P 500 kraftigt. Men sedan botten den 16 mars har indexet, liksom japanska Nikkei-indexet, rört sig stadigt uppåt, trots oroligheter världen över, högt oljepris och urusel statistik från den amerikanska bostadsmarknaden; försäljningen av nya hus har aldrig varit så lågt som i dag, en ny ATL (All Time Low).

Rent tekniskt rekylar världens aktiemarknader (S&P 500, Nasdaq Composite, Dow Jones, Nikkei, OMX, DAX m fl) mot en fallande dagstrend. Det innebär att det är högre sannolikhet för lägre noteringar framöver, rent statistiskt, vilket ger blankningsmöjligheter för den som vill spekulera i nedgång.

Men att marknaderna inte reagerat negativt på den flod av elände som sveper över oss just nu, innebär att det ändå finns en underliggande styrka, som möjligen kan ta indexen upp över fjolårets toppar. Det är när marknaden reagerar negativt på positiva nyheter högt upp i en stigande trend, som en topp brukar vara nära.

Tajmingen för köp är dock inte den bästa i dag, då dagstrenderna, som sagt, är fallande. Men ett skifte, en högre lokal topp i kursgrafnen, skulle innebära att tekniska handlare bör byta ut blankningar mot köpta positioner.

Olja väl understödd

Den stigande trenden i oljepriset är väl underbyggd med oroligheter i arabvärlden men även från politiker i vår del av världen, som gör sitt för att hålla efterfrågan hög och tillgången låg. Det senaste är ett förslag från den engelska regeringen om skattehöjning för oljebolag verksamma i Nordsjön, från 20 till 32 procent. De följer en policy som bara förvärrar situationen, för om det är någon som i dag behöver mer pengar, är det oljebolagen – inte staten.

Det extremt höga oljepriset talar ju om för marknaden att det råder brist på olja. För att öka produktionen måste pengar återinvesteras i nyproduktion styrda av professionella, fackmän som investerar eget kapital och tid. Beskattas oljebolagen för hårt finns det ju helt enkelt mindre kapital för nyinvesteringar, vidare minskar intresset från entreprenörer i takt med sjunkande lönsamhet.

På lite kortare sikt visar statistik från USA att lagren av olja ökat med 2,1 miljoner fat, något över förväntan. Men lagren av bensin har minskat för femte veckan i rad, trots en ökad aktivitet hos raffinaderier. Minskade lager med 15 miljoner fat på tre veckor är den snabbaste nedgången sedan 1990.

Ökad orolighet i Nordafrika bör leda till att OPEC får svårt att fylla upp produktionsbortfallet från Libyen, vilket kan få oljepriset att nå en ny alla tiders högstanotering.

Guld och silver

Både guld och silver nådde nya toppnivåer under veckan som gick. Investerare flyr till "safe haven", men frågan är hur säkert guld egentligen är, då en hel del av dagens pris är ren spekulering. Eftersom den tekniska dagstrenden är stigande, bör man dock inte fundera så mycket och istället följa med upp så länge priset stiger.

Oenigheter i Bryssel och ökad risk för att Portugal ändå behöver ett krispaket är positivt för guld noterat i euro. Intresset för guld ETF:er har dock avtagit men ökat stadigt för silver; ETF:en iShare Silver Trust rapporterade ökade innehav med 79 ton i veckan som gick.

Den senaste tiden är det silver som tagit ledningen och det har nu uppstått ett läge där man kan köpa silver för leverans om några år – via termin – utan att behöva betala kostnader för lager, ränta eller försäkringar. En så kallad *inverted market* som också benämns med det lite mer exotiska namnet *backwardation*.

Senast detta hände var i slutet på 90-talet, när Warren Buffett på kort tid köpte stora mängder silver via terminer.

Vad detta visar är att den kortsiktiga efterfrågan är extremt hög; investerarna har inte tid eller möjlighet att ta leverans längre fram. Typiskt i dessa situationer är att marknaden drivs av blankare som hamnat på fel sida och måste återköpa till vilket pris som helst, eller att en grupp aktörer av någon annan anledning måste ha fysiskt silver levererat.

Som långsiktig investerare bör man alltså köpa silverkontrakten med leverans om några år, eftersom man får *carry charges* gratis, kostnaden för säljaren att lagra råvaran under terminskontraktets löptid.

Henrik Hallenberg

www.borstjanaren.se

henrik.hallenborg@borstjanaren.se



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

OMX

OMX rekylerar mot den starkt fallande trenden, vilket innebär att man bör agera med blankade positioner till den dag då indexet passerar tidigare topp vid 1140.

Den naturliga nödutgången för en kort trendföljande position ligger vid 1145.

En etablering över toppen från början av mars, skulle vara tekniskt positivt, då kan köp åter bli aktuellt. Men till dess gäller blankning med trenden.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMX	Sälj blankt!	Säljzon	Säljzon



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

S&P 500

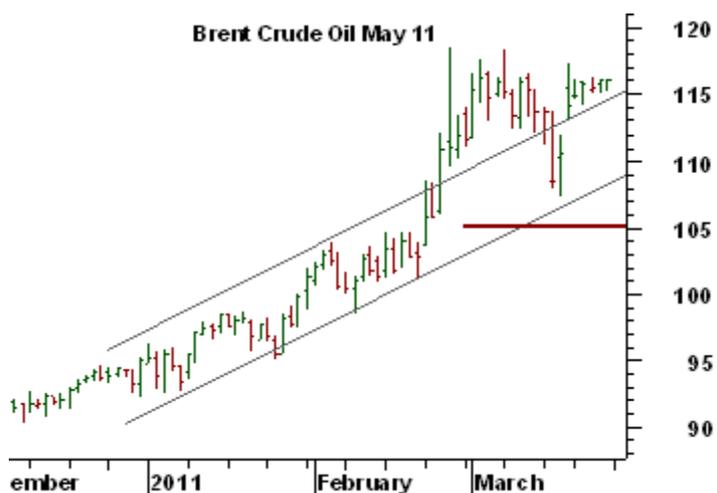
Det tekniska läget för S&P 500 är detsamma som för OMX, Dow Jones, Nasdaq Composite, Nikkei, Euro stoxx 50 och DAX: rekyt mot fallande trend.

Den kritiska nivån för S&P 500 är toppen från slutet av februari, en nödutgången för en blankad position bör ligga något däröver, på 1340.

Även om det mesta ser dystert ut i dag, så faller inte indexet och det är positivt. Det finns en underliggande styrka, men för att köpa med den krävs först en lite trevligare graf.

Till dess gäller sälj blankt på rekyt dvs. direkt på dagens nivå.

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



Råolja (Brent)

Råoljan har knappt rört sig på en hel vecka, varken upp eller ned. Det är dämed troligt att det snart blir en ändring och ett utbrott åt endera hållet.

Ökad oro i arabländerna kan leda till att OPEC inte klarar av att leverera, vilket kan vara nyheten som tar oljan upp i en ny våg.

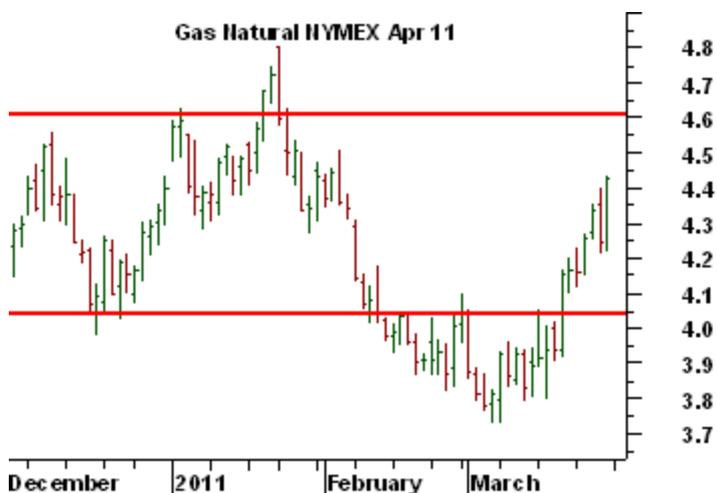
Köp är dock inte aktuellt i dag, entré med trenden görs bäst på rekyler eller utbrott, och då oljan nu bara återtestar tidigare topp, är det svårt att ta sig in i en ny position.

Den naturliga nödutgången ligger vid \$105.

På kort sikt, några dagar, kan man dock trejda utbrott från förra veckans konsolidering. Köp om kursen stiger över högstanoteringen, men sälj blankt om lägsta passeras.

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

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



Naturgas

Lagren av naturgas minskar och det visar på en något högre efterfrågan. Dagstrenden är tveksam men övervägande positiv.

Att kursen i januari föll från en högre topp till en lägre botten i början av mars, gör naturgas svårhandlad ur ett tekniskt perspektiv.

Skall man dock absolut göra något, är det köp på reky som gäller.

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

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



Guld

Guldet noteras vid ett avgörande läge, runt tidigare topp.

Faller kursen från denna nivå, och passerar rekylbotten från mitten av mars, har vi ett misslyckat försök att ta ut tidigare topp följt av en ny lägre botten.

Det skulle innebära att trendskitte enligt den klassiska tekniska analysen, och då gäller inte bara blankning, utan även exit på köpta positioner.

Den naturliga nödutgången ligger alltså vid \$1370.

Eftersom tidigare topp nu återtestas, är det inte läge att inta nya positioner.

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

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



Koppar

Katastrofen i Japan bör vara positivt för kopparpriset, då det krävs stora mängder för återuppbyggnaden.

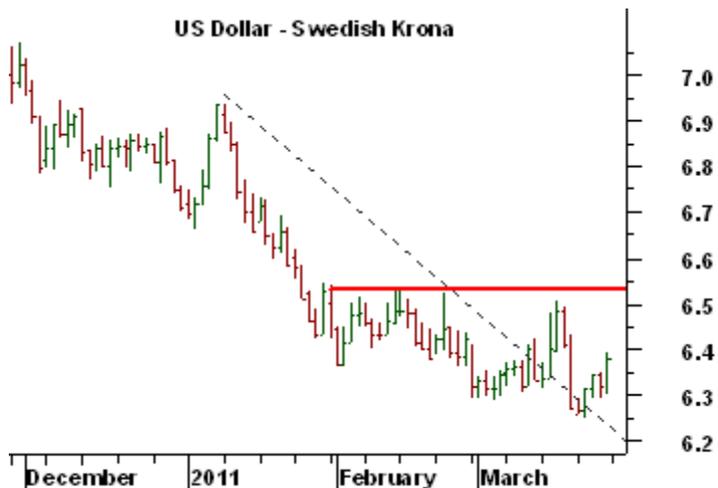
Men eftersom Japans egna smältverk går på halvfart, eller inte alls, har uteblivna leveranser till dessa lett till ett ökat utbud. Så även om kursen borde gå upp på sikt, har den nu inlett en fallande trend.

Sedan mitten av mars rekylerar kopparpriset mot den fallande trenden och då en trendlinje nu testas, kan entré med blankade positioner göras.

Nödutgången bör vara placerad något över toppen från slutet av februari.

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

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



USD/SEK

Det är dags att placera ut en köporder i valutaparet USD/SEK: passeras tidigare toppar skiftar dagstrenden till stigande och då kan man köpa på utbrott.

Den aggressive köper dock redan i dag på en divergens, att kursen segat sig ned till den senaste botten utan aggressivitet. Det är dock en affär med hög risk för att ha fel.

För att vara på den säkra sidan, bör man invänta noteringar över 6,55. Och för att vara ännu mer säker på sin sak, avvaktar man utbrottet och köper först på rekylen, om utbrottet visar sig vara starkt.

En "lång" position i USD/SEK, innebär "lång" den nordamerikanska dollarn och "kort" svenska kronan. Värt att notera är att även dollarindexet visar tendenser till att bottna.

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

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
USD/SEK	Avvakta, köp utbrott	Säljzon	Säljzon



EUR/SEK

Dagstrenden i EUR/SEK är stigande och det innebär att euron stärks mot den svenska kronan.

Köp kan då göras på tillfällig svaghet, rekyler.

Eftersom kursen i dag är halvvägs uppe mot tidigare topp, är man lite sent ute med köp. Nästa sättupp kommer först om vi nu ser en stark våg upp och därefter en ny reky.

9,05 där tidigare toppar ligger, bör utgöra ett starkt motstånd.

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

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



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

Silver

Silver noteras nu vid en ny högre topp, orkar köparna driva upp kursen till taket i trendkanalen, kan ett köp på reky bli aktuellt.

Senast vi hade en teknisk sättupp var för bara någon vecka sedan, då kursen föll tillbaka i den starka trenden.

Den naturliga nödutgången ligger nu några tick under den rekybotten, på \$33.

I dag är det bara vänta som gäller i silver, kursen är överköpt både på kort och lång sikt.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Silver	Behåll köpta positioner	Köpzon	Köpzon



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

Vete

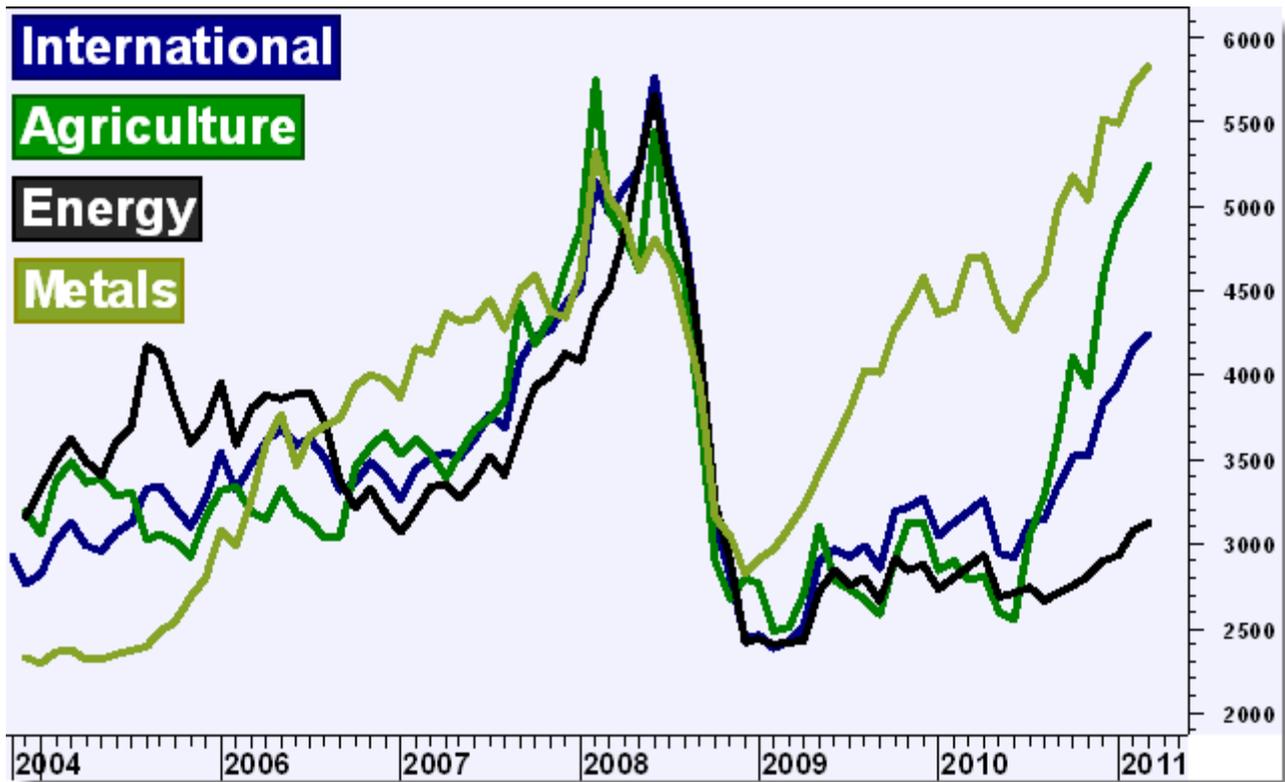
Vete noteras vid den fallande trendlinjen i en negativ trend, vilket innebär bra tajming för att sälja blankt med trenden. Den naturliga nödutgången ligger något över toppen från början av mars, på 850 cent.

Trots den fallande tekniska trenden, går det att hitta en hel del som talar för högre nivåer; som att Rysslands lager minskar i snabb takt, vilket medför en ökad risk för en förlängning av exportstoppet, som löper ut i sommar.

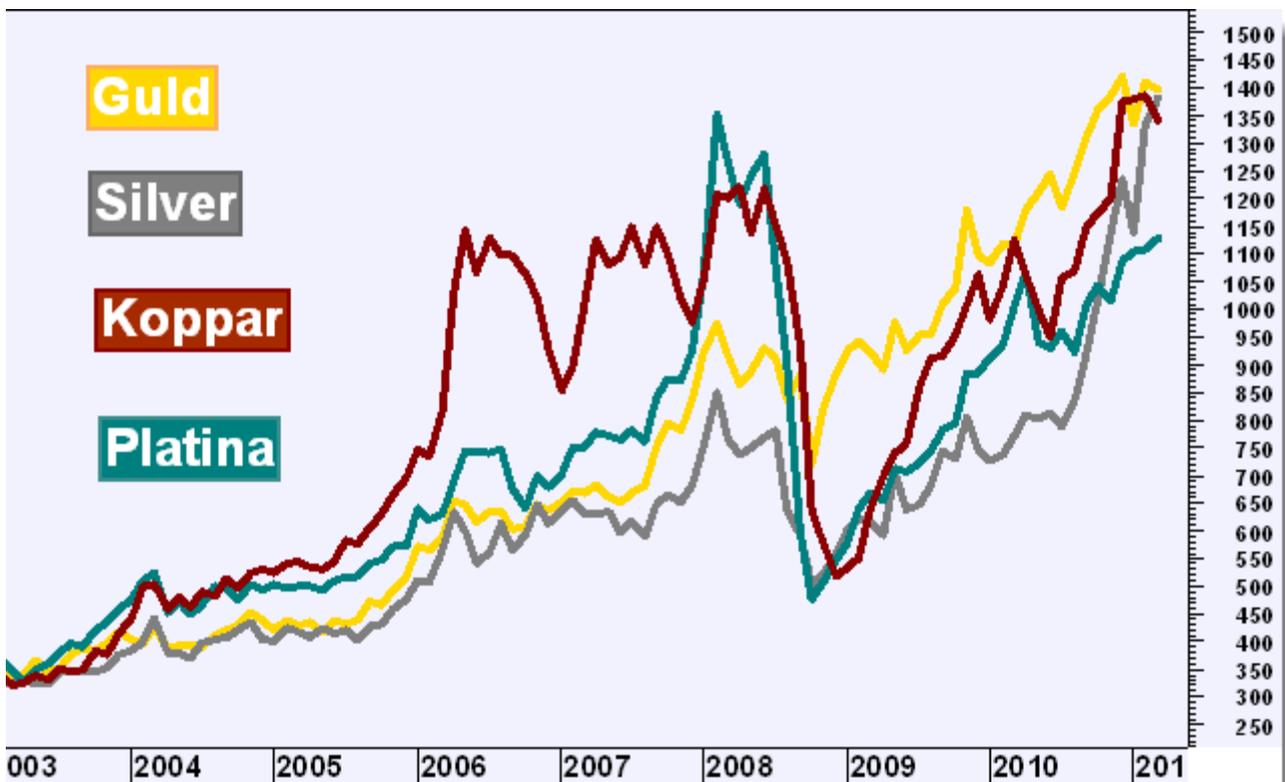
Vidare förutspår Food and Agriculture Organization, FAO, en tajtare tillgång och en ökad efterfrågan i år, som ett resultat av minskad skörd i Kina och i USA, där skörden kan falla med 5,8 procent, till ca: 57 miljoner ton, den lägstanivån sedan 1970.

Läge för köp, blir det dock först om februaritoppen passerar.

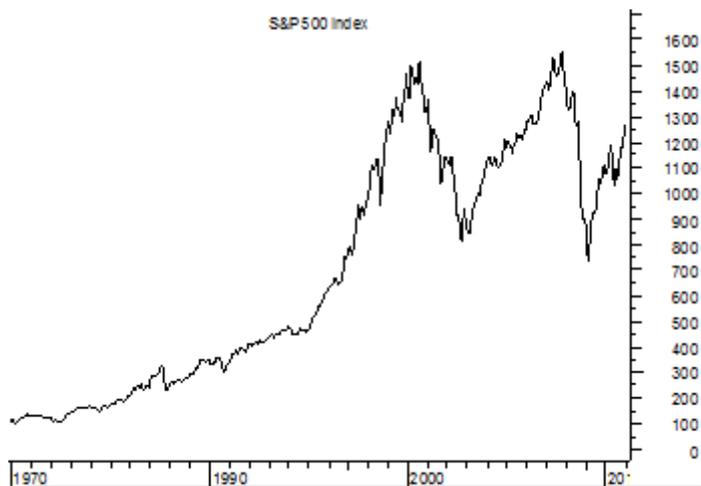
Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Vete	Sälj blankt!	Säljzon	Neutral



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



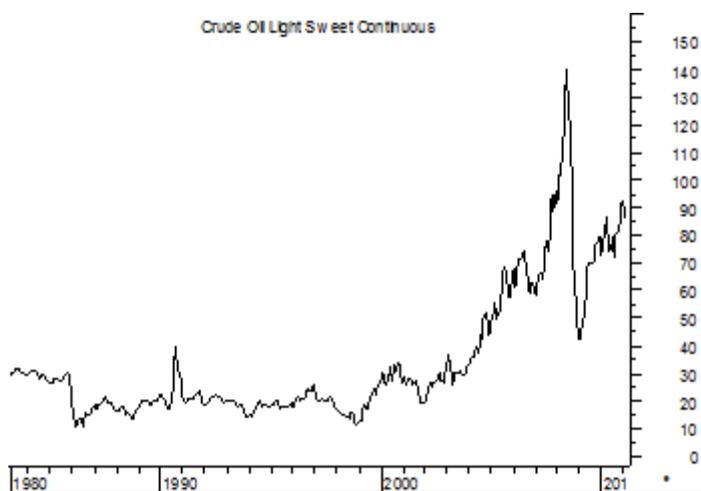
Guld, silver, koppar, platina • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



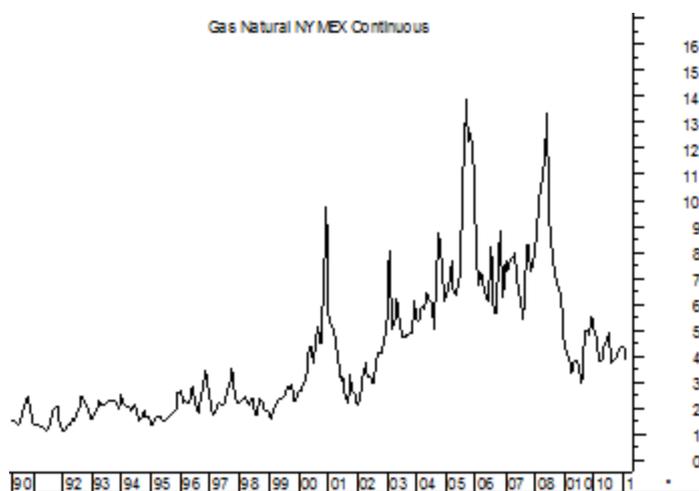
S&P 500 • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



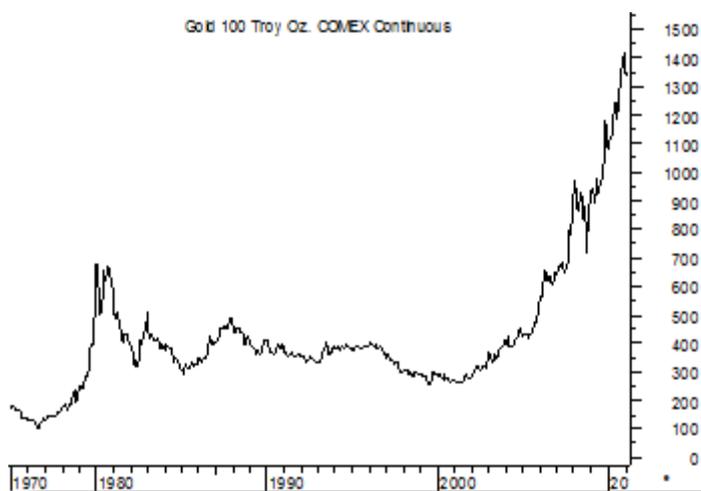
OMX • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



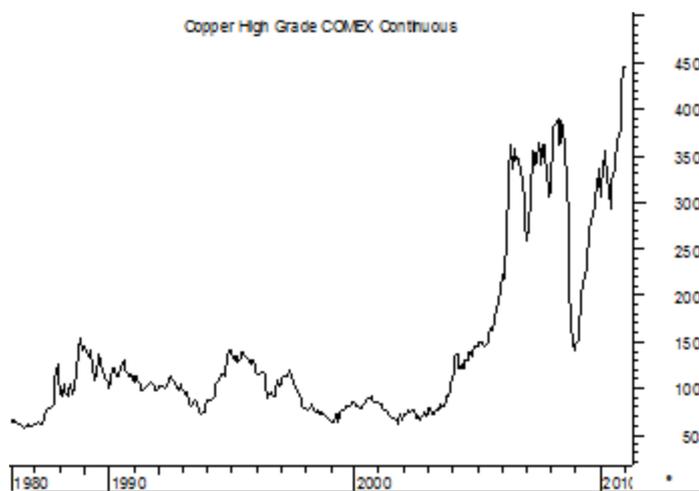
Råolja • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



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



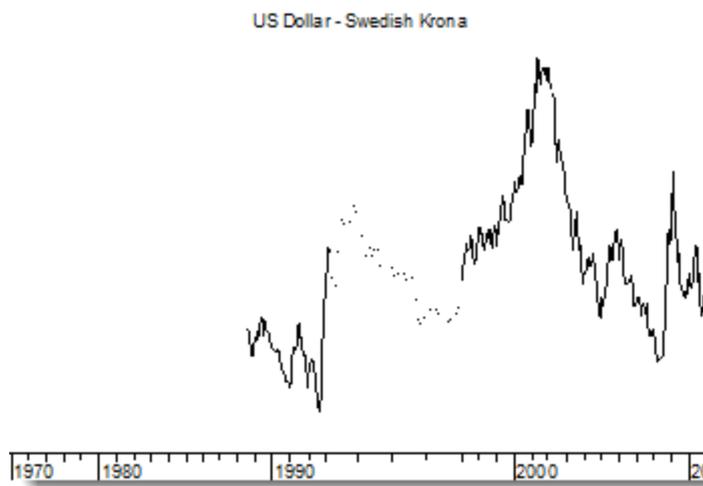
Guld • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



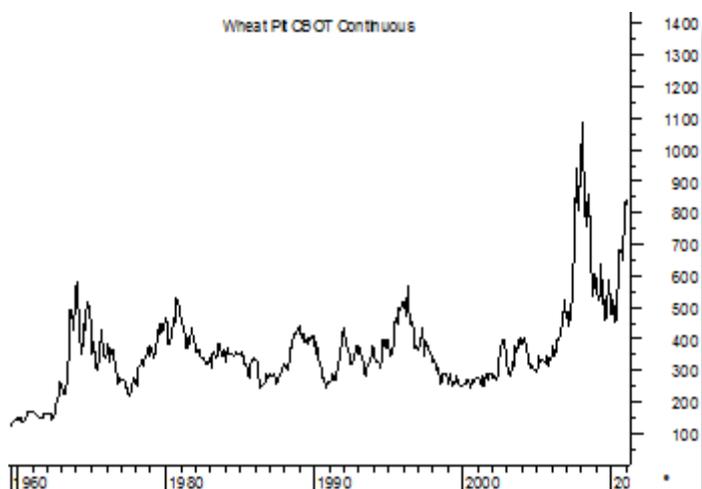
Koppar • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



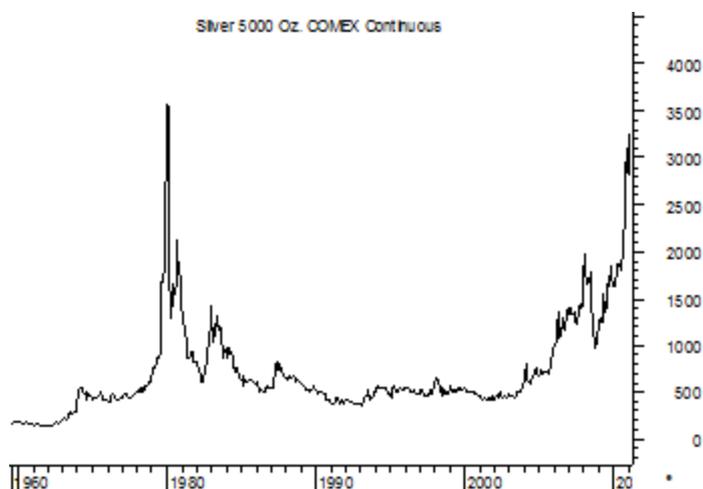
EUR/SEK • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



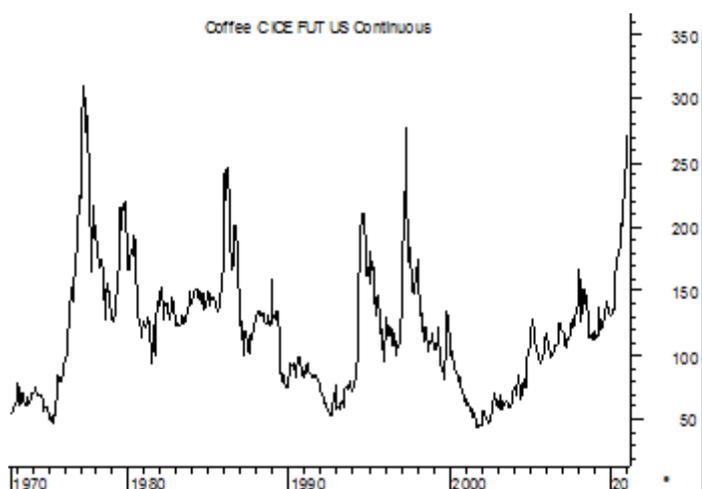
USD/SEK • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



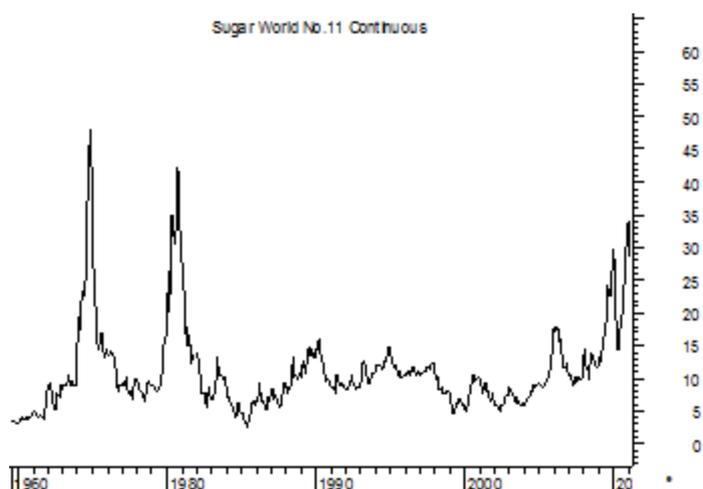
Vete • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



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



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



Socketer • 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.