



Exotiska möjligheter

(Se grafer på sidan 7-8)

29 april 2012
vecka 18

Råvarukoll

Många råvaror är nu mer intressanta än på många år. Det som lockar mest är det som det talas minst om; vete, majs, kakao och bomull, dessa marknader konsoliderar. Men även i guld, silver, koppar och olja ser vi sidledes rörelser och avtagande aktivitet.

De marknader som just nu ger klirr i kassan för trendföljare är naturgas, sojabönor, apelsinjuice, kaffe och socker. Där ser vi starka rörelser, vilket har fått spekulanterna att ta stora positioner med trenden. Eftersom större spekulanter tillhör marknadens professionella, bör man inte gå mot dem, snarare "ta rygg". I naturgas ligger de *net short* och sojabönor *net long*. Så länge trenden är intakt kan man förvänta sig att den fortsätter. Men den dag då vi får ett skifte och spekulanterna hamnar på fel sida, kan vi få betydande rörelser.

Guld och silver

I guld, silver och koppar har spekulanterna kraftigt minskat ned på *sin net long-position*. De tror därmed inte på högre kurser lika starkt som tidigare. Större spekulanter är inte långt från att gå *net short* (ta position på att priset faller) i dessa marknader, man kan säga att de är marknadsneutrala. Eftersom även den tekniska trenden är neutral, bör man avvaka och se åt vilket håll det bryter ur. Koppar skiljer sig dock från guld och silver. Där har vi sett ett tekniskt utbrott ned, men utan ökat intresse från större spekulanter. Med tanke på trenden av minska lager i London kanske nästa trend i koppar blir upp, efter ett falskt utbrott ned. Skulle tidigare toppar passeras är det troligt att spekulanterna åter köper, eftersom det skulle skifta det tekniska till positivt. Då har vi ett utbrott att gå lång på.

Socker

Medan sockerpriset faller fritt, ligger större hedgefonder fortfarande *net long*. Det säger oss att det fortfarande finns en stor säljkraft kvar och därmed kan trenden komma att fortsätta. Spekulanterna har kraftigt minskat ned sin långa exponering; om de nu också skall gå kort och följa trenden, kan det tänkas att det kommer in en stor skara säljare. Då vi även har fundamenta med oss i den fallande trenden – Indien öser ut stora mängder socker i marknaden – är det troligt att fler aktörer får nys om trenden. Följ trenden således!

Kaffe

I kaffe har spekulanterna en rekordstor *net short-position* samtidigt som priset faller till fleraårlägsta. Trenden kan fortsätta i flera månader utan minsta tendens till återhämtning, men gruppen säljare är nu mer begränsad än tidigare. Ju mer det faller desto mer kapital till blankarna, men det är troligt att vi kommer se starkare trender i de råvaror där större spekulanter ligger fel eller ännu inte tagit position med trenden.

Naturgas

När det gäller naturgas ser vi ett bra bevis på att spekulanterna kan ha rätt under en längre tid även om de tagit en extremt stor position. I naturgas har amatörerna köpt en längre tid medan både större spekulanter och "commercials" (producenter) sält. Producenterna har sålt naturgas för att slippa en hög lagerkostnad men även för att det inte funnits så mycket plats att lagra naturgas.

De senaste veckorna har naturgas avancerat med drygt 11 procent. Lagren fortsätter dock att fyllas på till rekordhöga nivåer, 55 procent över förra årets siffra vid samma tid.

Sojabönor

Sojabönor är den råvara som gått bäst i år, priset har gått spikrakt upp mot en ny fleraårs Högssta, vilket även spekulanternas position gjort. De innehåller nu en rekordstor net long-position samtidigt som antalet öppna kontrakt ökat kraftigt. Det handlar därmed om en stark trend, väl värd att följa. Först om sojabönor noterar en lägre topp och därefter en lägre botten, är det dags att fundera på blankning av sojabönor.

Även om vete och majs historiskt sett haft en hög korrelation med sojabönor, har de inte alls hängt med upp. Skillnaden är nu rekordstor, korrelationen är låg. Man skulle därmed kunna tänka sig att ta en *spread trade*, men intressantare är att trejda vete och majs oberoende av sojabönor.

Vete och majs

Vi har följt dessa marknader noga i flera månader utan att något hänt. De utbrott vi haft har varit falska och lett till förluster. Det gör dock inte vete och majs mindre intressanta, för ju fler förluster i rad vi har med vårt system för utbrott, desto högre sannolikhet att nästa trend blir en vinnare. Så länge spannmålsmarknaden inte regleras kommer det uppstå obalans mellan utbud och efterfrågan, vilket orsakar sedan oundvikliga trender upp och ned. Rörelser där produktionen justeras mot efterfrågan. Som spekulanter är vi med och snabbar upp denna process, ger marknaden en hjälpende hand så att den blir mer effektiv, vilket i längden leder till lägre konsumentpriser. Av den anledningen kan vi säga att ju fler falska utbrott vi har, desto närmre ett äkta är vi, förr eller senare kommer en stark trend.

Vete och majs, och även bomull och kakao, är de mest intressanta råvarorna just nu, just för att det inte händer något i dem. I vete tror spekulanterna att priset fortsätter ned, då de ligger tungt i en *net short-position*, något som det fundamentala ger stöd åt. Fundamenta för majs skiljer sig dock, då lagren är låga och efterfrågan hög. Där tror spekulanterna som grupp på högre priser. Det innebär att ett utbrott ned i majs är mer intressant än i vete. Men bryter vete upp är det mer intressant än majs.

Bomull och kakao

I bomull har spekulanterna kraftigt ökat sin långa exponering. De har gått från en *net short-position* till *net long*. Här är ett köp mycket intressant, om kursen bryter upp över tidigare toppar; spekulanterna har mycket mer att ge.

I kakao bör de dock ha begränsat med säljkraft, då de innehåller en rekordstor *net short-position*. Kursen har dock rört sig sidledes sedan november förra året. Bryter kakao ut ur en möjlig bottenformation, har vi exakt samma utgångsläge som för vete; ett tekniskt trendskifte där spekulanterna hamnar på fel sida. Det är vid dessa tillfällen vi brukar se explosiva rörelser. Vete och kakao kan verka lite väl exotiskt, men det är just där möjligheterna just nu ligger.

Henrik Hallenborg



Dagsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)

Köp OMX på kort sikt

Dagstrenden i OMX är fortfarande fallande, men kurserna rör sig nu upp efter ett misslyckat försök att nå en lägre botten.

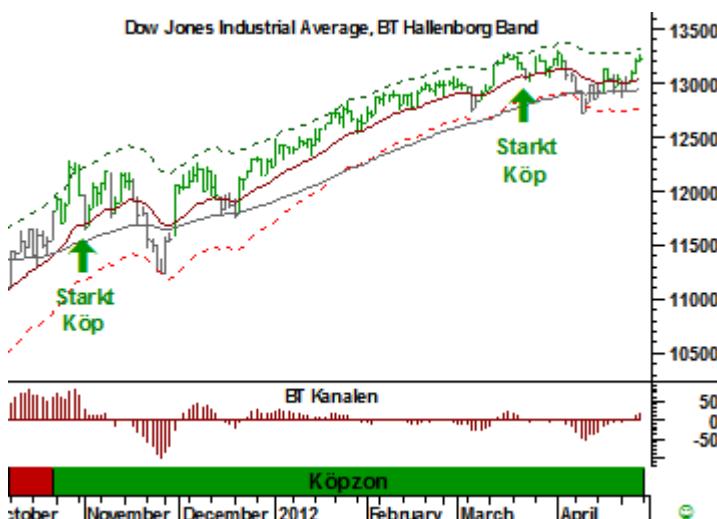
På kort sikt har vi en fin köpsättning med en köpsignal om kurserna noteras över 1060.

[Läs mer om OMX i vår senaste analys här!](#)

Målet för ett köp ligger på ett återtest av marstoppen.

På lite längre sikt bör man nu avvänta i OMX.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMX	Köp och sälj!	Säljzon	Neutral



Dagsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)

Dow Jones still going strong

Dow Jones noteras nu vid tidigare topp. Fortsätter det upp bekräftas trenden som stigande men vändet ned har vi en fin sättning för blankning.

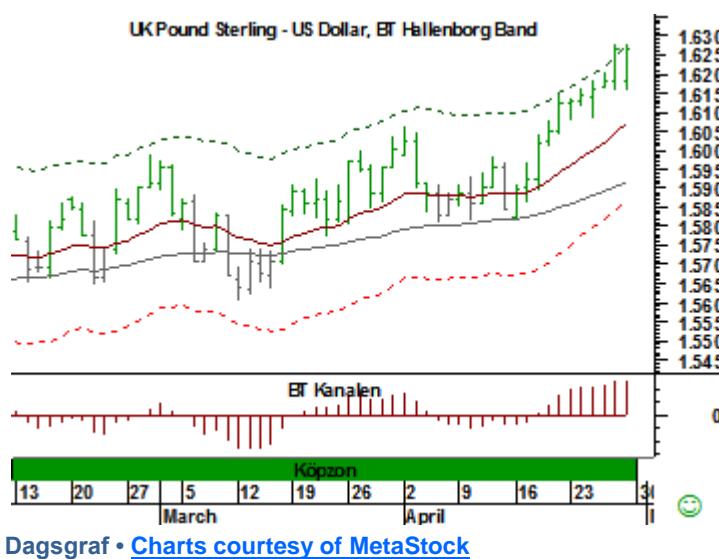
Entré med en kort position kan göras om den röda linjen i grafen till vänster passeras.

Köp i indexet är inte lika intressant, eftersom vi bara har ett test av tidigare topp. För att vi skall treja ett utbrott krävs någon typ av konsolidering där ett motstånd testas minst två gånger.

Eftersom de amerikanska indexen uppvisar styrka, gäller köp i intressanta aktier. Men i indexen avvaktar vi ett bättre läge.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Dow Jones	Avvakta	Köpzon	Köpzon

Se sista sidan för viktig information



Köp sterling på rekyl

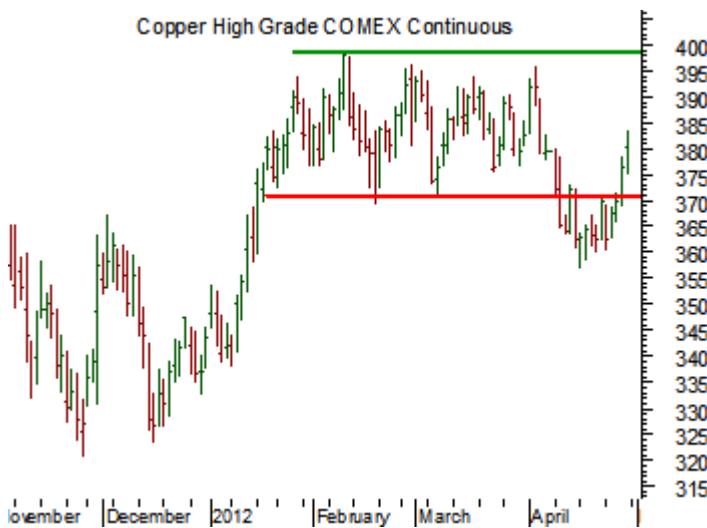
Det brittiska pundet fortsätter att uppvisa styrka. Pundet är urstarkt mot de flesta valutor.

Efter utbrott mot högre toppar är det dags att applicera strategier för rekylhandel i GBP/USD.

Våra indikatorer ger grönt ljus för köp, men först om kurserna skulle falla ned till 18 EMA, den röda mittlinjen i grafen till vänster.

När rekylen inleds är svårt att veta i förväg, vi vet dock att när den inleds är den köpvärd.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
GBP/USD	Köp rekyl	Köpzon	Neutral



Koppar nära lappkast

Utbrottshandlare får gång på gång lära sig att man har fel. De flesta utbrott är falska. Men de mest intressanta utbrotten kommer efter ett falskt utbrott.

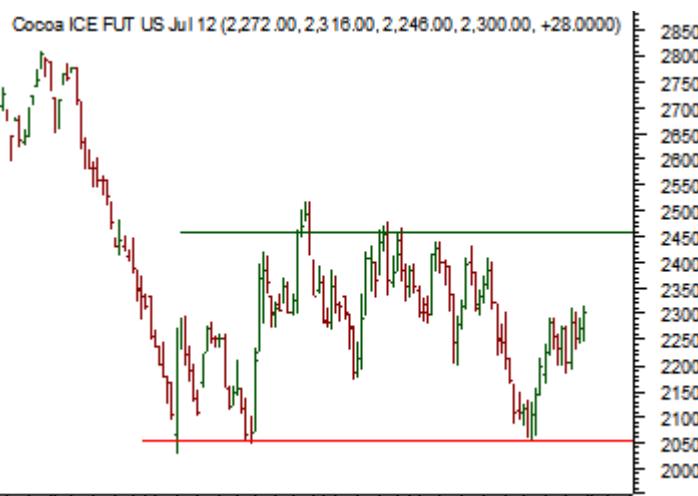
I koppar ser det ut som om rörelsen ned i början av april var falsk. Men det är för tidigt att köpa i dag.

För att vi skall göra entré krävs en notering över tidigare toppar. Vi har då ett utbrott upp i ett område fritt från närliggande motstånd. Det är då upplagt för ett rally.

Vi har dock ännu inte haft ett återtest av tidigare botten, mest troligt är att vi får en rörelse ned före det att tidigare toppar passeras, men det är inget man kan räkna med.

Dagsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Koppar	Utbrottshandel	Säljzon	Neutral



Trejda kakao på utbrott

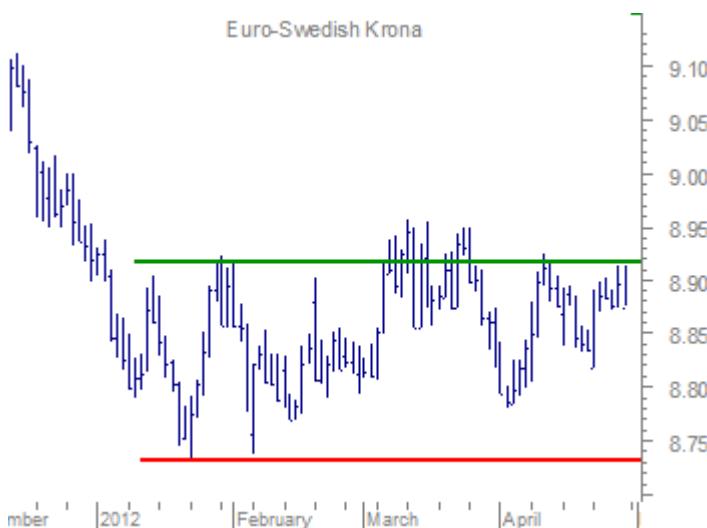
Sedan början av november förra året har kakao rört sig sidleddes inom en tajt konsolidering. Eftersom vi saknar en trend, är det utbrottstrejdning som gäller.

Köp kan göras om tidigare toppar passeras, grön linje i grafen till vänster. Men får vi lägre noteringar gäller blankning vid en notering under den röda linjen.

I vanlig ordning kan vi inte gissa oss till åt vilket hål kurserna bryter ut och därmed försöka ta position före.

Det är bättre att köpa dyrt vid utbrottet och försöka sälja ännu högre, eller sälja lågt och köpa på lägre nivåer.

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



Utbrottshandel i EUR/SEK

Det är dags att börja bevakta valutakorset EUR/SEK. Vid ett utbrott upp mot en högre topp gäller köp. Men blir nästa rörelse ned kan man sälja blankt.

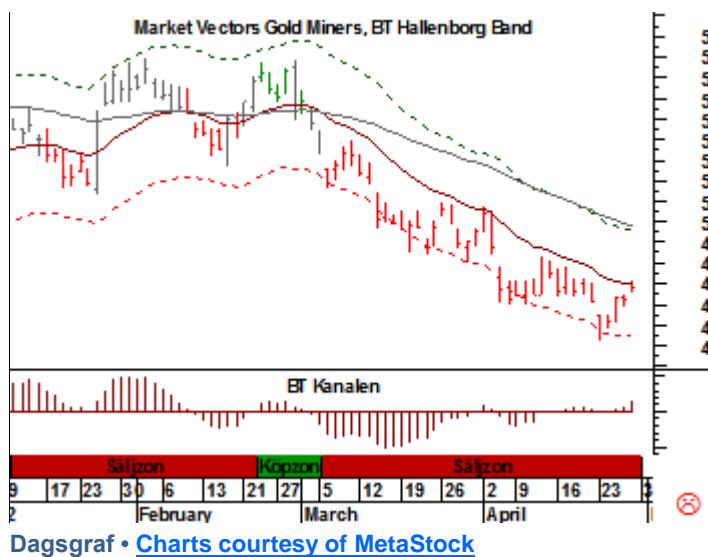
Potentialen för en köpt position är en notering vid 9.30, minst. Tar säljarna över är det stödlöst inunder, då kan vi förvänta oss ett kraftigt fall.

En negativ trend i EUR/SEK innebär att euron tappar mot kronan.

[Läs mer om EUR/SEK här!](#)

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
EUR/SEK	Trejda utbrott på kort sikt	Neutral	Neutral

Se sista sidan föriktig information



Svag trend i guldaktier

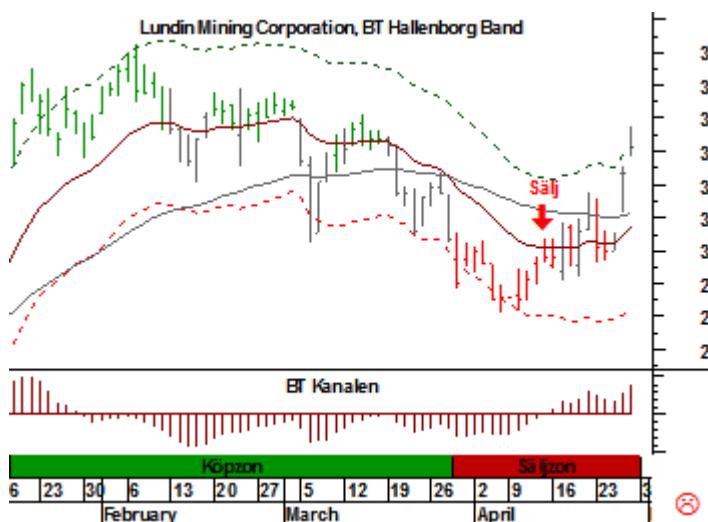
Den fallande trenden i guldaktiefonden GDX är svagt fallande. Vi ser en rekyl upp mot trenden, men den är inte värd att gå kort på.

En positiv divergens mellan MACD-histogrammet och priset visar att säljarna inte var lika starka vid den senaste bottnen, i jämförelse med tidigare.

Det var då dags för bottenfiskare att köpa enligt strategin BT-kanalen.

Nästa tekniska läge kommer först om vi får ett trendskifte, en högre botten sedan en högre topp.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Guldaktier	Sälj ev. Rekyl blankt	Säljzon	Säljzon



Lundin Mining nära köpzon

Efter en kraftig uppgång i Lundin Mining är aktien nära köpzon. Det enda som krävs är att vårt korta medelvärde skär upp över det längre.

För att vi sedan skall köpa, krävs en ny högre och stark topp. Uppgången till förra veckans topp var stark, men inte tillräcklig för att vi skall köpa på rekyl.

Noteringar vid det övre bandet i trendkanalen visar att köparna var desperata, varför det är troligt att uppgången fortsätter en bit till.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Lundin Mining	Avvakta	Neutral	Neutral

Se sista sidan föriktig information



Köp Trelleborg på dipp

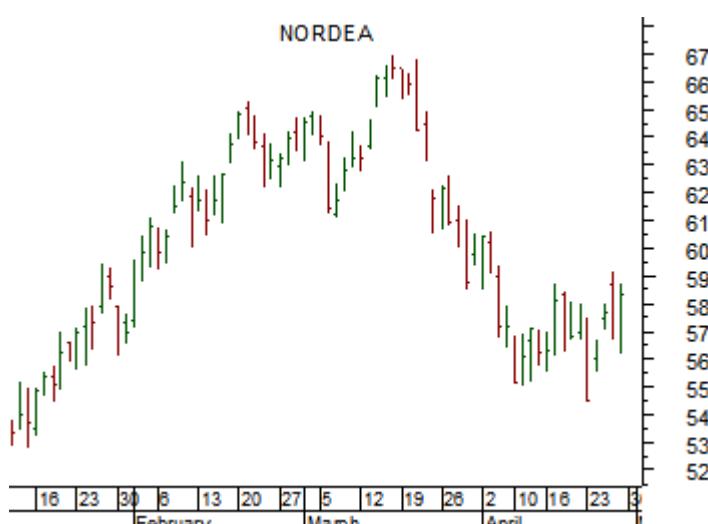
Trelleborg har uppvisat en relativ styrka till OMX-indexet. Aktien är starkast bland Large Cap-aktierna just nu.

Det innebär att vi är intresserade av köp.

Enligt vår strategi BT-kanalen är rörelsen upp så stark att det är dags att placera ut köporder vid 18 EMA, snittvärdet för de senaste 18 dagarna.

Först om vi får en dipp ned till detta värde fullbordas vår köpsättupp. Ovanför är motstånden få och svaga, det är upplagt för ett rally mot 110 kr minst.

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



Exit i Nordea

Till Börstjänaren kanalportfölj sålde vi Nordea blankt på rekylen upp i mitten av april, nästan exakt vid rekyltoppen.

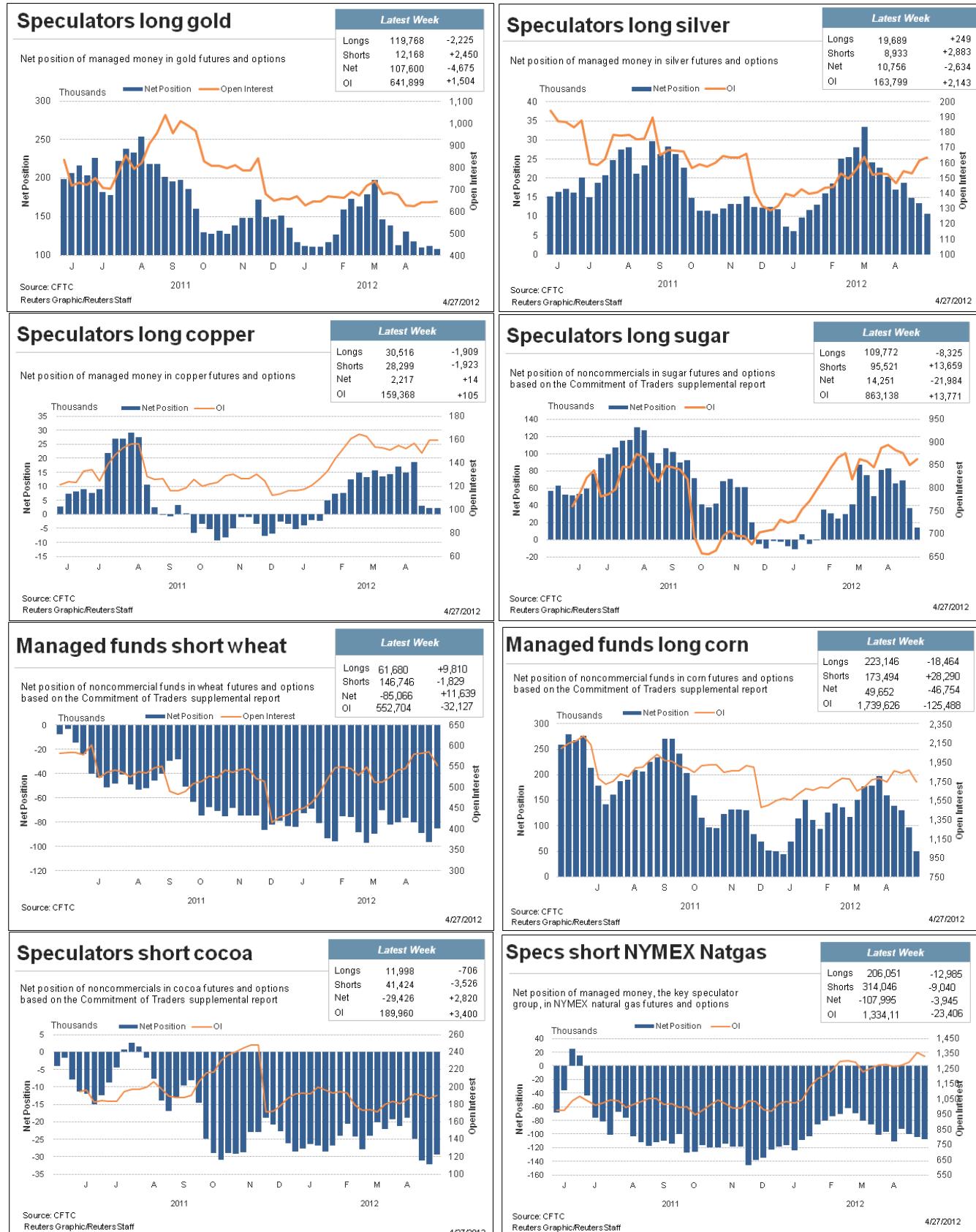
Vi siktade då på att tidigare botten skulle återtestas, en rörelse som vi såg bara några dagar efter entré. Vi kunde då göra exit på halva delen och sedan flytta ned nödutgången till break even.

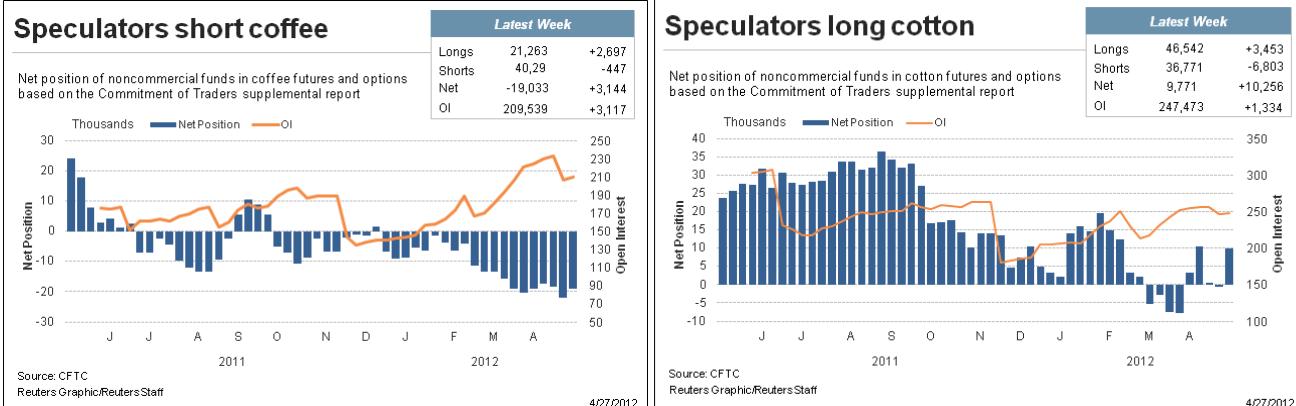
Efter en stark avslutning på veckan som gick, träffades vår nödutgång.

Vi har således trejdat Nordea blankt, en fortsättning av trenden uteblev, men vi kom ändå ut med en vinst.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Nordea	Avvakta	Säljzon	Säljzon

Se sista sidan föriktig information





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.