



7 juni 2011
vecka 23

Innehåll

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



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

Marknadsöversikt

Råoljan konsoliderar fortfarande, varning för snabba rörelser!
S&P 500 står redo inför ett trendskifte, sälj utbrott ned blankt
Guldet stiger men håll koll på vädret i Indien!
Dollarn återtestar tidigare botten, här kan allt avgöras

Fotboja på ryska bönder

Ryska entreprenörer

Förra sommaren steg vetepriset från \$4.25 till \$8.50 på kort tid. En bidragande orsak var torka och bränder i Östeuropa, som fick Ryssland att införa ett exportstopp på vete. Man var orolig över att den egna produktionen skulle säljas utanför landets gränser och att man därmed själv riskerade att stå utan bröd.

Exportstoppet var ett förödande beslut för alla, både för landets jordbrukare och konsumenter, eftersom förbudet reducerade tillgången. I många år har man i Ryssland satsat stort på jordbruk; byggt transportvägar, förberett för snabb och effektiv levereras till Asien. Det är inte bara ryska entreprenörer som är involverade, man har även attraherat expertis utifrån och tagit emot jordbrukare såväl som kapital med öppna armar.

Detta gjorde man så bra, att Ryssland ett tag lyckades konkurrera ut de australiensiska bönderna. Det var inte länge sedan man i Australien klagade över ett för lågt vetepris, bönderna fick det inte att gå runt medan den ryska produktion effektivt gick på högvarv. Även amerikanska bönder tappade för några år sedan marknadsandelar, då t ex. Egypten – världens största veteimportörer – valde att köpa från Ryssland istället för USA.

I samband med exportstoppet fick dock Egypten åter köpa från Chicago och när priset sedan skenade gick även budgeten ihop för de australiensiska bönderna.

Två steg tillbaka

Resultatet av exportstoppet i Ryssland blev att landets entreprenörer inte kunde utnyttja den fria marknaden. Man tvingades istället sälja till de kunder som staten gav dem, sällan ett koncept för ökad produktion och välstånd.

Man hade alltså tagit flera steg i rätt riktning – vilket gett resultat – men det krävdes bara ett år med ofördelaktiga väderförhållanden för att staten skulle gå in och ge marknaden en "hjälpande" hand. Landets entreprenörer hade dock själva löst problemet med produktionsbortfallet, om de bara hade blivit lämnade i fred.

Om de som investerat kapital, tid och energi fått exportera till världsmarknadspris när kursen på vete noterades mer än dubbelt så högt som det normala, skulle de ha fått in mer pengar; kapital som de sedan kunnat använda för nyinvesteringar för ökad produktion.

Inte bara skulle lantbrukarna ha fått bättre betalt i en fri marknad, de skulle också ha haft möjligheten att sälja framtida skördar på de extremt höga priserna via termin; säkrat försäljning av kommande produktion till det extremt höga priset för många år framöver.

Ny fotboja

Ett år har nu gått och för någon vecka sedan tog man beslutet att häva exportstoppet. Man trodde först att detta skulle vara negativt för priset, men sedan visade det sig att där fanns inte mycket att exportera. Istället sköt Rysslands egna vetepris i höjden när det justerades mot den fria marknaden. Ryska bönder får nu åter bättre betalt, men redan samma vecka talades det om införandet av höga straffskatter på veteexporten.

Samtidigt som landets bönder blir av med handbojorna riskerar de nu att istället fångas med fotbojor. Visst får de exportera, men staten går in och tar vinsten!

Det vore inget fel i det, om nu staten också var med och delade på risken och kunde förvalta detta kapital lika framgångsrikt som en privat entreprenör – det moderna Rysslands historia ger en anledning att tvivla på att så är fallet.

Enda sättet att öka produktionen av en bristvara är att belöna de som producerar, inte bestraffa dem!

Mer pengar till oljeindustrin

Nu är det dock inte bara Ryssland som gör detta misstag. För bara några månader sedan föreslogs en ny skatt på engelska oljeutvinningsföretag i Nordsjön. Man resonerade att den gamla skatten var satt när oljepriset noterades långt under \$100, nu är priset mycket högre och således måste skatten höjas. Staten som inte tar någon risk vill alltså vara med och dela vinsten och bestraffa dem som ger marknaden vad den efterfrågar.

Slutresultatet av en sådan policy är – liksom i vete – ett lägre utbud, så länge staten inte återinvesterar pengarna i oljeindustrin lika effektivt som privata entreprenörer.

Om det är någon som i dag behöver mer pengar är det oljeindustrin. Råoljan sägs sina samtidigt som priset noteras på rekordhöga nivåer i förhållande till det normala de senaste 30 åren.

Ett högt pris är ett tecken på minskat utbud eller ökad efterfrågan. För att öka produktionen eller för att hitta alternativ, måste de som är experter på området tillåtas att tjäna pengar samt fritt få välja var dessa skall återinvesteras.

Henrik Hallenberg

www.borstjanaren.se

henrik.hallenborg@borstjanaren.se



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

OMX: tredje utbrott

OMX avslutade veckan något över det viktiga stödet vid 1130. Bryts denna nivå ligger nästa vid aprilbotten runt 1105, tar sig kursen även under denna är det mest troligt att vi får se en dyster börsutveckling de närmsta sex månaderna. Detta behöver dock inte vara så dystert för den som spekulerar med blankade, korta positioner (vilket kan göras via en minishort).

Den aggressive kan sälja OMX blankt vid ett tekniskt utbrott ned, om kursen faller under 1130. Köp blir aktuellt först om tidigare toppar vid 1175 passeras.

Efter ett par månader med tveksamma rörelser i OMX, gäller det nu att följa pristrenden beroende på åt vilket håll kursen bryter ut, snarare än att lista ut om det nya reformpaketet för Grekland bör leda till högre eller lägre kurser.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMX	Tredje utbrott	Neutral	Köpzon



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

S&P 500: Sälj utbrott

I fredags presenterades den kursdrivande jobbstatistiken från USA. Man hade förväntat sig att sysselsättningen skulle minska till 8,9 procent, men istället steg den till 9,10 procent, vilket fick de amerikanska aktieindexen på fall.

S&P 500 öppnade svagt, återhämtade sig något men mot stängningen bar det åter ut i fritt fall. Låga stängningskurser banar vägen för fortsatt nedgång denna vecka, får vi då ett utbrott ned under 1295, gäller det att stänga köpta positioner. Den aggressive kan istället sälja S&P 500 blankt på ett tekniskt utbrott. Det innebär i så fall exit på köpta och ersätt dem med blankade.

En blankning på utbrott innebär entré tidigt i en trend, när risken är som högst, men den möjliga utdelningen är då som bäst. Träffsäkerheten ur ett tekniskt perspektiv är relativt låg, men den möjliga belöningen försvarar ändå en blankning. Vill man istället vara på den säkra sidan, inväntar man ett utbrott ned och säljer indexet blankt på eventuell rekyl men bara om utbrottet ned blev starkt.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
S&P 500	Tredje utbrott	Neutral	Köpzon



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

Silver: upp eller ned

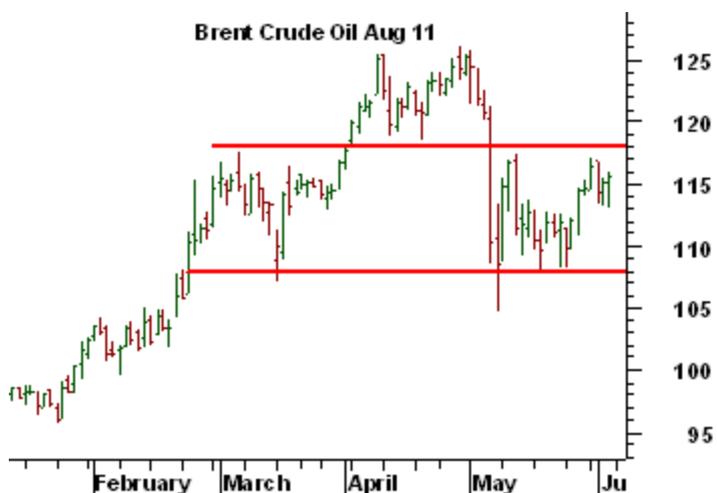
Silverfonden iShare Silver Trust sålde förra månaden 10 procent av sitt innehav, samtidigt har "speculative financial investors" (spekulanter) minskar sina köpta positioner med hela 43 procent sedan början av innevarande år. Detta tillsammans med att marknadssentimentet i silver nu blir allt mer negativ, kan innebära att de som vill och måste sälja silver kanske snart har sålt, då kan vi komma att få en resa upp och ett återtest av toppen vid \$50.

Om man ser på lite längre sikt bör det dock fortfarande finns möjligheter för en blankning; med siktet inställt på en ny stark säljvåg ned som tar kursen långt under majbotten.

För att handla på detta, bör man stänga blankade positioner om kursen når \$41.50, då kan kortsiktiga köp bli aktuella med sikte på \$50.

Noteringar under botten runt \$33, kan vara startskottet på en ny utförsäljning.

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



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

Brentolja: oväntad statistik

Under veckan som gick förväntade man sig att lagren av olja i USA skulle minska med 1,6 miljoner fat. Istället fick man se en ökning på 2,9 miljoner fat. Vidare visade statistiken att lagren av bensin steg kraftigt, trots att vi gått in i en säsong där efterfrågan normalt ökar. Att priset på olja håller sig kvar på höga höjder, är således ett tecken på att marknaden fortfarande är orolig över ett minskat utbud. Det kan också tänkas att priset hålls uppe av blankare som återköper. Dessa återköp kan komma att öka i snabb takt om tidigare toppar vid \$118 passeras, då är det intressant att köpa brentoljan på ett tekniskt utbrott.

Men faller kursen under bottenarna vid \$108, kan man istället sälja brentoljan blankt, köpa en minishort för att spekulera i nedgång.

Ligger man lång i oljan, bör nödutgången vara placerad vid \$119. Noteringar däröver innebär att man kan ta sikte på en ny ATH.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Råolja	Trejda utbrott	Neutral	Köpzon



Guld: väderstyrt pris

Till skillnad mot silver noteras guldet i en stabilt stigande trend, ännu helt ohotad från säljarnas attacker. Rekylen ned i början av maj var helt inom det normala, då det vände vid den stigande trendlinjen. I dag ser vi en resa upp mot tidigare topp, vilket innebär dålig tajming för köp.

Något som lite oväntat kan vara positivt för guldpriset är att monsunperioden i Indien just startat.

Mycket nederbörd innebär goda skördar och ökade inkomster för 600 miljoner lantbrukare i området. Tidigare har denna grupp stått för 16 procent av den globala efterfrågan på guld, varför man som guldspekulant också bör hålla ett öga på väderrapporterna från Indien.

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

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



Koppar: fallande pristrend

Efter Kina är USA världens andra största konsument av metaller. Under veckan som gick presenterades statistik som visade ett starkt fall i ISM-indexet (Institute for Supply Management™ Manufacturing Index). Det innebär att man kan förvänta sig lägre ekonomisk tillväxt i USA och således minskat intresse för att köpa koppar.

Men minskar även utbudet i samma takt leder det till oförändrade priser. Det räcker således inte att stödja en blankning på minskad efterfrågan, den måste alltid jämföras med tillgången.

Rent tekniskt har vi dock en fallande pristrend, vilket räcker gott och väl för att inta en blankning. Kopparpriset har en längre tid noterats i säljzon och kan säljas blankt så länge som resan ned mot måjbotten inte inletts.

Nödutgången för en kort position bör vara placerad något över tidigare topp på \$4.50.

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

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



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

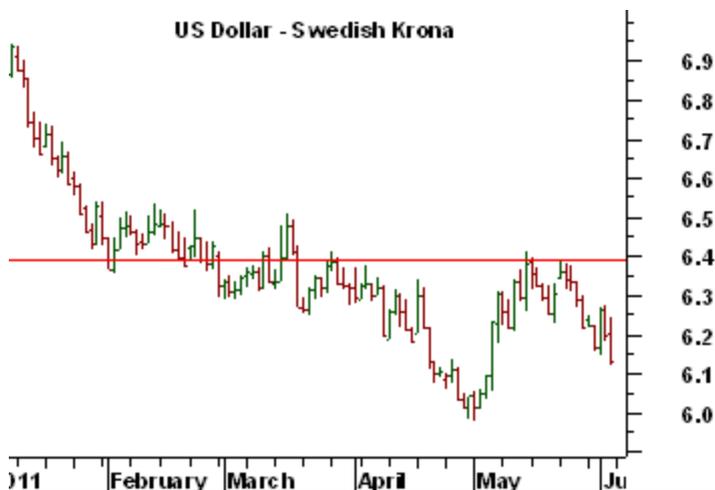
Vete: ryska regleringar

I över tre månader har priset på vete rört sig sidledes. Det innebär att vi kan förvänta oss en ny trend när kursen väl lämnar konsolideringsområdet. Om det blir upp eller ned är svårt att förutspå. Ofördelaktiga väderförhållanden kan få priset att skjuta i höjden medan goda skördar lika snabbt kan få priset i fritt fall.

I Kina har man haft just ofördelaktiga väderförhållanden men torka till trots förväntar man sig en väldigt god skörd. Kinas veteproduktion är emellertid obetydligt liten. Men i Ryssland finns det potential för en betydande export. Bönderna tampas dock fortfarande med byråkratin. Lagom när exportförbudet hävts, talas det om eventuellt kraftigt höjda exportskatter på vete. Det innebär att bönderna visst får exportera, men när staten är med och tar en betydande del av vinsten, minskar lantbrukarnas lönsamhet och därmed även utbudet.

Vete kan säljas blankt om kursen faller under \$7.40, och köpas över \$8.60, baserat på tekniskt utbrott.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Vete	Tredje utbrott	Neutral	Neutral



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

USD/SEK: återtest

Rekyl upp, som startade i början av maj, blev så stark att den nådde ända upp till tidigare toppar vid 6.40. Köparna visade således framfötterna men det räckte inte för att skifta den fallande dagstrenden.

Först om USD/SEK orkar ta sig upp över 6.40 är trenden bekräftad som stigande. Det tekniska läget just nu är återtest av tidigare botten. Om vi då får en ny lägre notering bekräftas trenden som negativ, men skulle det vända upp från en högre nivå – eller i nivå med tidigare botten – kan ett köp göras vid ett utbrott upp över 6.40.

Eftersom kursen i dag rör sig ned efter en rekyl mot trenden, finns det inte mycket att göra just nu i USD/SEK. Rekylhandlare bör redan vara inne i position medan den som funderar på köp bör invänta ett bättre utgångsläge.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
USD/SEK	Avvakta	Säljzon	Neutral



Naturgas: överköpt

Medan råoljan bildat en toppformation och kan stå redo för en ny fallande trend, har vi en bottenformation följt av högre högsta i naturgas.

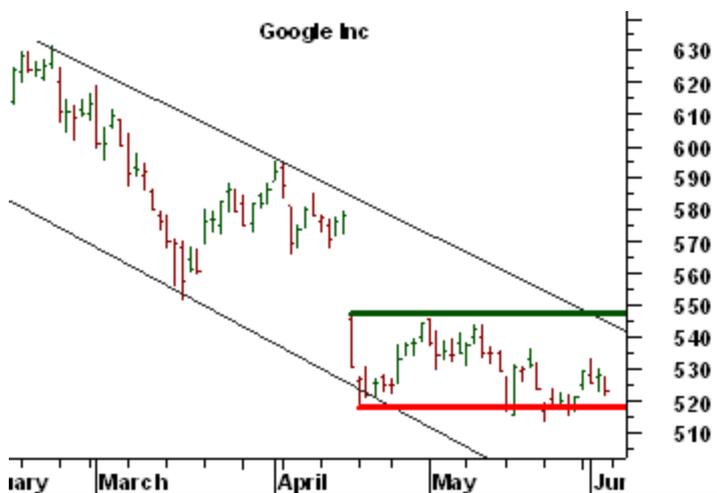
Den stigande trendkanalen visar att det är köparna som styr, kursen är dock volatil och den senaste reky gick så långt som till aprilbotten.

Det är fortfarande denna nivå som är avgörande: faller kursen under aprilbotten är den stigande trenden över.

Tajmingen för köp med trenden är dock inte den bästa i dag, eftersom kursen noteras vid taket i den stigande trendkanalen, på överköpta, dyra nivåer.

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

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



Google: blankt!

För några veckor sedan analyserade vi Google och kom fram till en blankning på utbrott. Tidigare lägsta togs sedan ut och "stoppade" in utbrotts-handlare i blankade positioner.

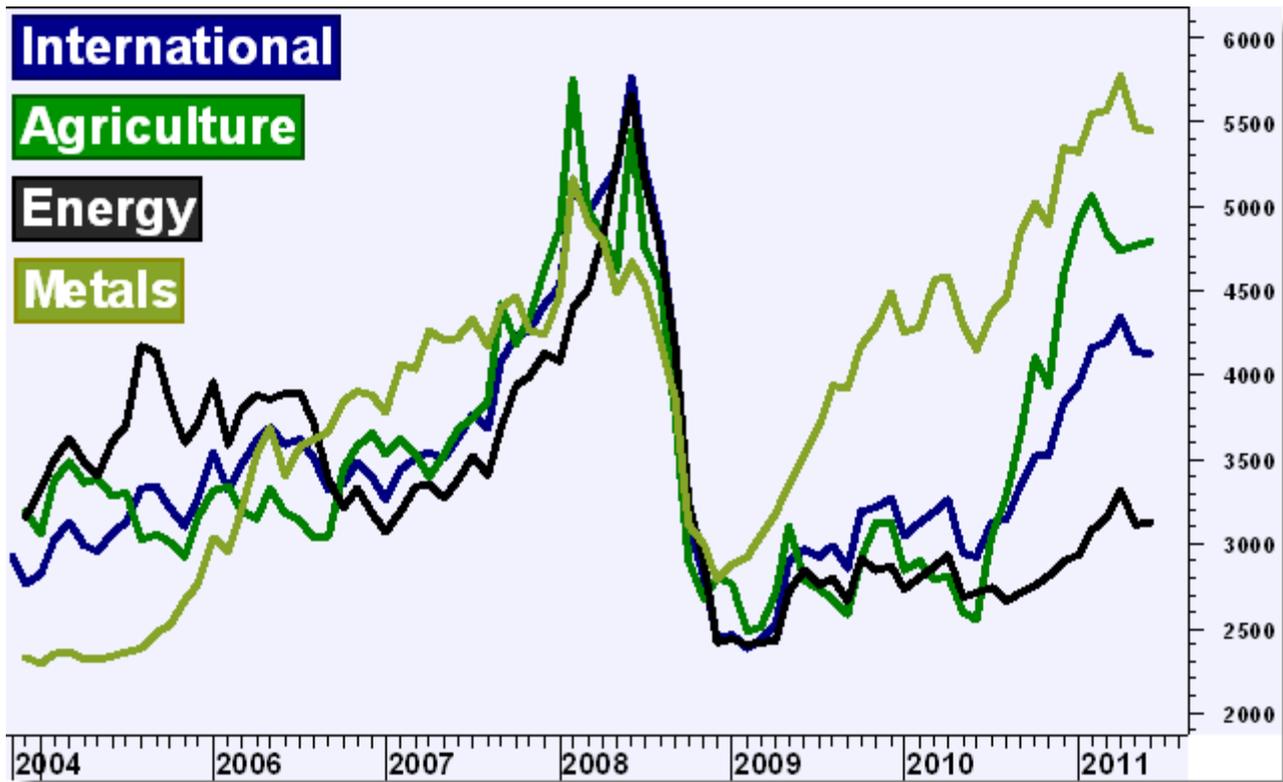
Nästa steg i denna affär är att placera en nödutgång något över \$550, bryter kursen upp över tidigare toppar gäller istället köp.

Om Google tar sig över tidigare topp skiftar dagstrenden till positiv, vilket skulle kunna vara inledningen på en ny rörelse upp på minst \$50-100.

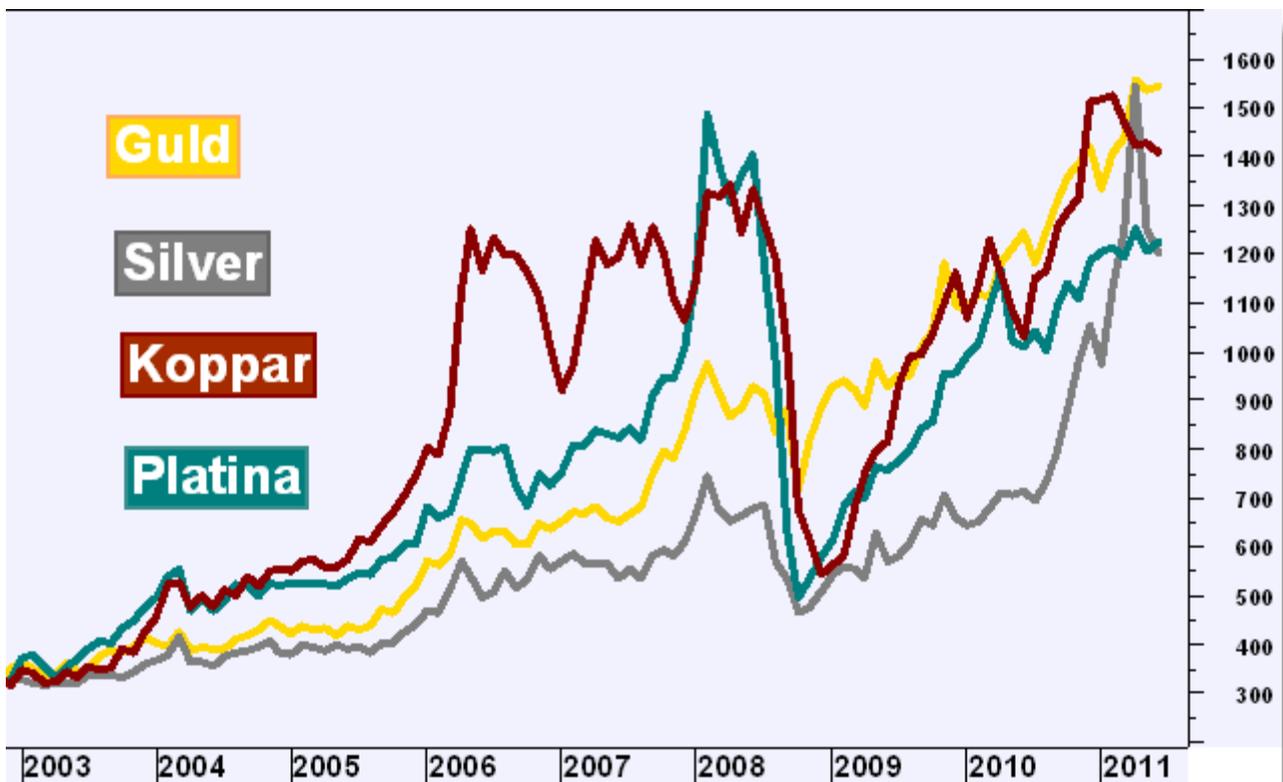
Så länge kursen uppvisar mönstret av lägre lägsta och lägre högsta, gäller dock blankning med den fallande trenden.

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

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



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



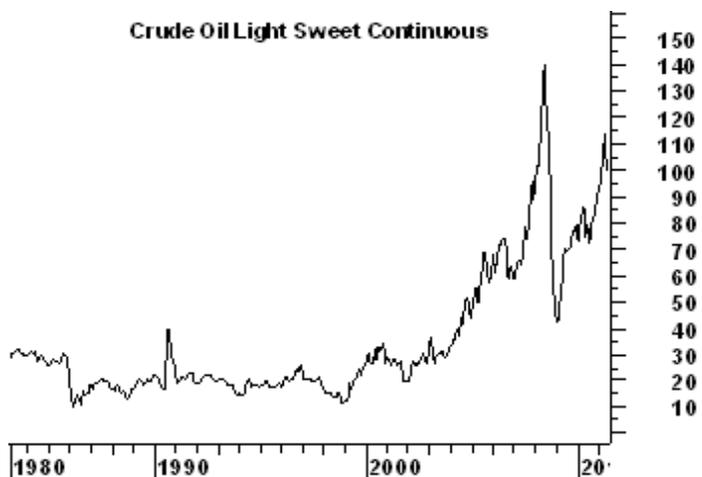
Guld, silver, koppar, platina • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



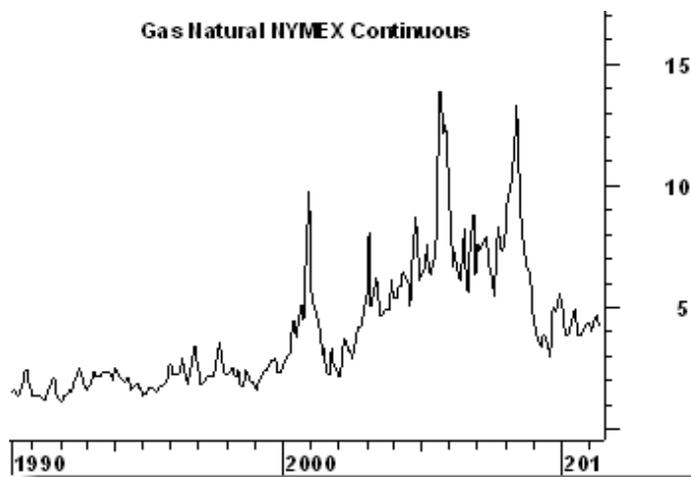
S&P 500 • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



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



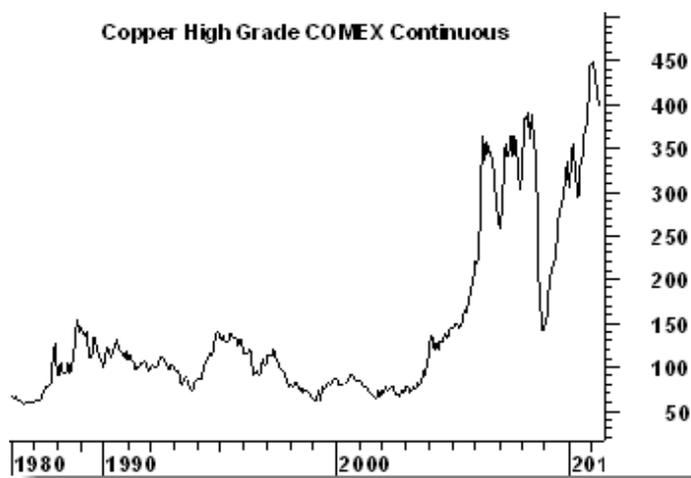
Råolja • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



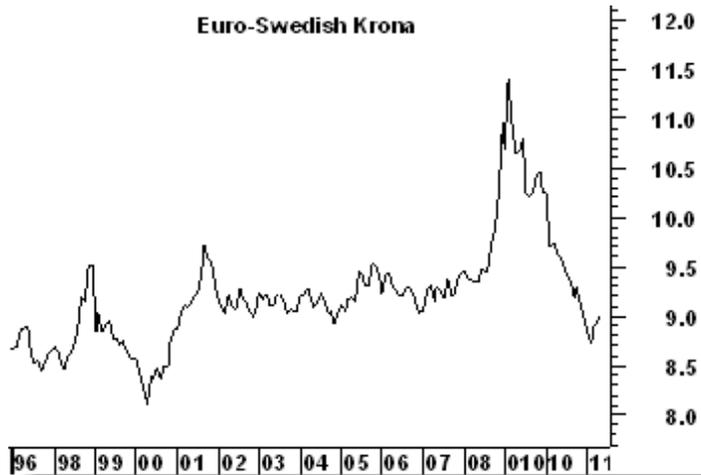
Naturgas • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



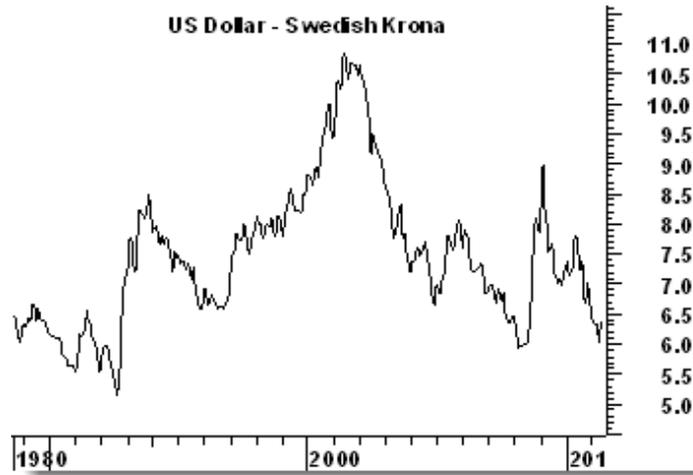
Guld • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



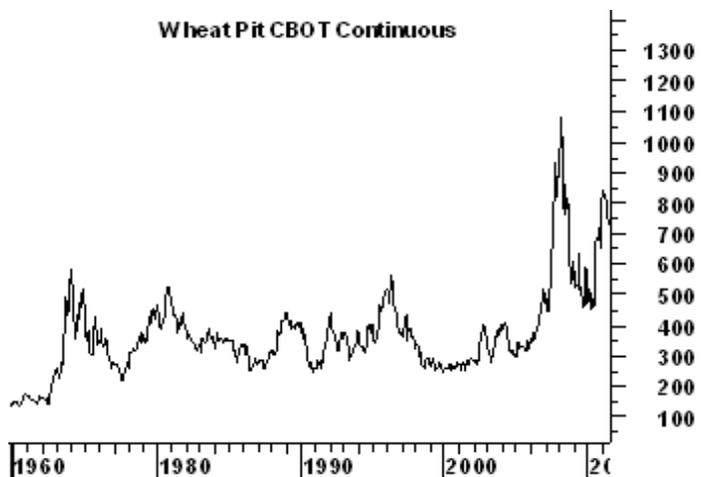
Koppar • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



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



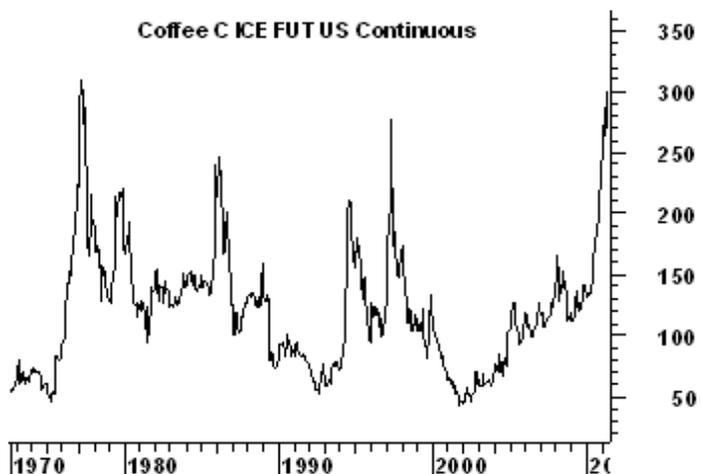
USD/SEK • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



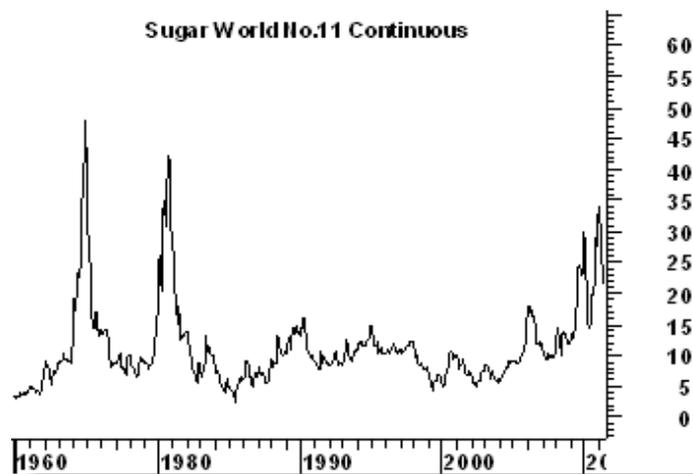
Vete • Månadsgraf • [Charts courtesy of MetaStock](#)



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.