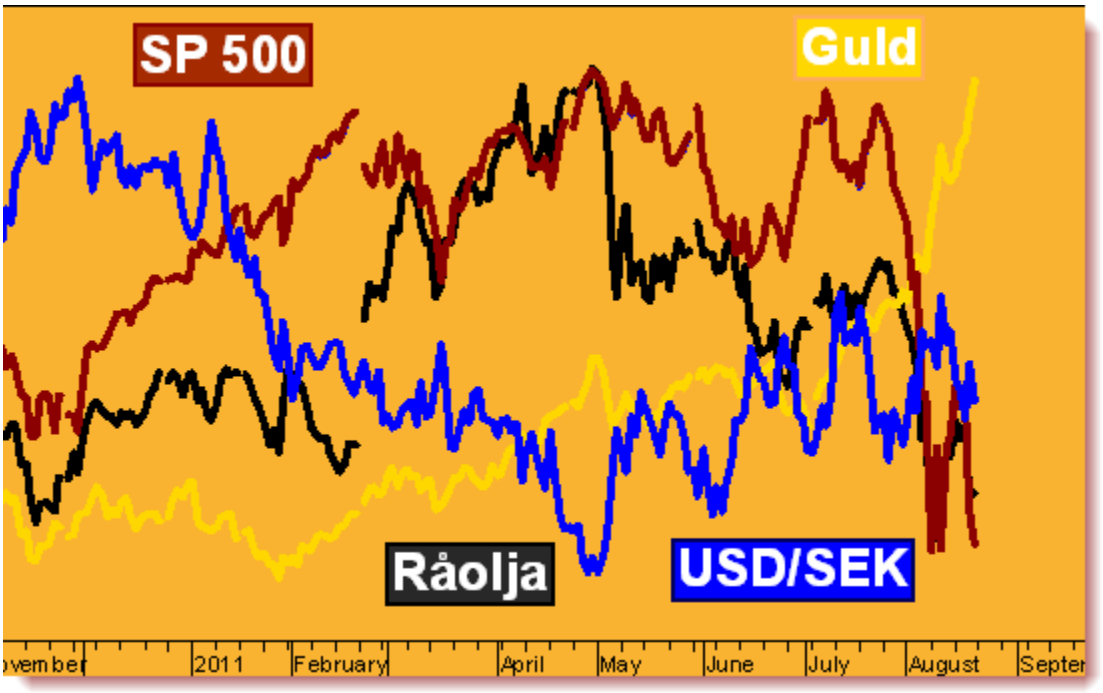
Världsmarknaden UPDATE
Ett veckobrev från Börstjänaren

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

21 augusti 2011
vecka 34

Innehåll

1 Översikt
2 Marknadskommentar
3 OMXS30, S&P 500
4 Råolja, Majs
5 Guld, Silver
6 USD/SEK, NOK/SEK
7 AstraZeneca, Google
8 Råvaruindex
9 Långtidsgrafer
11 Ansvarsfriskrivning



Marknadsöversikt

Råolja: sälj upprekylen blankt
S&P 500 återtestar tidigare botten, avgörande läge
Guld: dags att applicera släpande nödutgång
Dollarn konsoliderar, trejda utbrott

Räkna inte kalkoner

QE3
Det har varit en stormig sommar på världens aktiemarknader och mycket talar för att vi bara sett början. Så här några månader in i en fallande trend, är allt så negativt att man undrar hur det amerikanska aktieindexet S&P 500 orkade notera en ny högre topp i början av maj. Då pågick dock ännu QE2, vilket hade en positiv effekt på aktiemarknaden.

När QE2 löpte ut var rösterna för ett tredje svaga, många insåg att det inte blev så mycket bättre, att priserna på råvaror blev dyrare. Men nu när aktiemarknaden rasat kraftigt – kanske exakt vad den amerikanska centralbanskchefen Ben Bernanke önskat sig – är det säkert fler som vill se QE3. Bernanke bör nu få ett bredare stöd för att sätta fart på sedelpressarna ännu en gång. Kanske drar han igång maskineriet igen redan på fredag då han skall tala på Jackson Hole.

Den tydligaste effekten av QE1 och QE2 var att guldpriset sköt i höjden. Sommarens rally i guld kan därmed vara relaterat till att marknaden redan prisat in ett QE3. Under denna guldrusch har vi till skillnad från tidigare sett en stabil dollar. Dollarindexet har stått stilla samtidigt som guld avancerat från $1500 till nästan $1900.

Men att dollarn står stilla kan delvis bero på den europeiska skuldkrisen – det är lika illa överallt. Guldet stiger nu mot nya toppnivåer i de flesta valutor, även Schweitzerfranc, som tidigare följt guld upp. Så man skulle kunna vända på det och säga att det är valutorna som faller i värde, men det är lite svårare att se.

Köp, sälj eller behåll
Den vanligaste frågan i dag är nu om man skall köpa guld och sälja aktier eller aktierelaterade fonder. Problemet med frågan är att den kommer vid fel tidpunkt, tajmingen för köp av guld och sälja aktier kan inte bli sämre. Ligger man fortfarande lång i marknaden, finns det nu inga bra råd.

Det finns ingen som vet hur aktiemarknaden går, därmed är det lönlöst att söka hjälp i frågan om man skall göra exit eller inte. Tänk på att vad som är extremt i dag kan vara normalt i morgon och att det som är extremt kan alltid bli värre. Det enda man kan vara riktigt säker på, är att hur man än gör – behåller eller säljer – rör sig marknaden i ett mönster som gör att man alltid känner sig obekväm.

Motstånd
Efter de kraftiga fallen är det många som förlorat väldigt mycket pengar på kort tid. De har sett depån sakta men stadigt klättra upp och vant sig vid det nya kapitalet. Men det man absolut inte bör göra är att ”räkna kalkonerna" före det att man stängt fällan.

Det är denna grupp av aktörer som förmodligen kommer att bidra till ett mycket starkt motstånd om marknaden nu gör några rallyförsök. Först när siste man sålt brukar marknaden vara redo för en kraftigare uppgång.

Det som kan komma att få aktiemarknaden mot högre toppar i rask takt är ett QE3-paket, men vi kan inte räkna med att det löser alla problem. Trots två tidigare försök, ligger USA farligt nära en kraftig konjunktursvacka.

Europakris
I Europa har den franske presidenten Nicolas Sarkozy och tyska förbundskansler Angela Merkel valt att gå i samma spår som José Manuel Barrosos, EU-kommissionens ordförande, och föreslagit en skatt på finansiella transaktioner, den så kallade tobinskatten. Samtidigt har de länder som gjort bort sig mest, Spanien, Frankrike, Italien och Belgien, gjort bort sig lite till genom att införa blankningsförbud.

Det är därmed inte konstigt att kursema störtdyker, man håller på att förstöra marknaden!

De som säljer blankt är oftast professionella aktörer som ligger steget före. När de återköper minskar volatiliteten i marknaden, rasen blir mildare, eftersom det finns fler köpare (blankare som återköper). Tar man bort en aktörsgrupp minskar likviditeten och man vet av erfarenhet att minskad handel alltid leder till kraftigare prissvängningar.

Om man sedan lägger på en extraskatt på varje transaktion, tobinskatten, minskar likviditeten ytterligare, man slår man undan benen för spekulanterna. När det blir dyrare att handla, görs färre affärer och vinsterna minskar, pengar som i annat fall kunnat hålla volatiliteten nere och belöna produktivitet.

Ju mer pengar spekulanten har, desto bättre!

Spekulanten sätter sina pengar där han tror de gör bäst nytta, i produkter och bolag som är effektiva. De som gör rätt belönas och gör en vinst. Men tar staten en del av spekulantens pengar, är risken att dessa går till att stötta upp den grupp som inte klarar av att konkurrera i en fri marknad. Man stödjer ineffektivitet, något som knappast leder till välstånd och tillväxt.

Nya förbud
De senaste tokerierna är höjda röster för att förbjuda datoriserad handel. Man missar helt vem det egentligen är som manövrerar dessa maskiner, datorer är ett hjälpmedel för spekulanter och investerare, som en traktor höjer lantbrukares produktivitet. Förbjud traktorn och produktionen blir lidande.

Det är dock inte mot spekulanten som hög volatilitet slår. När svängningarna i marknaden ökar, har producenterna svårare att sätta ett fast pris, vilket leder till att de får en högre risk och därmed kostnad som någon måste betala för – konsumenten.

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

OMX • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

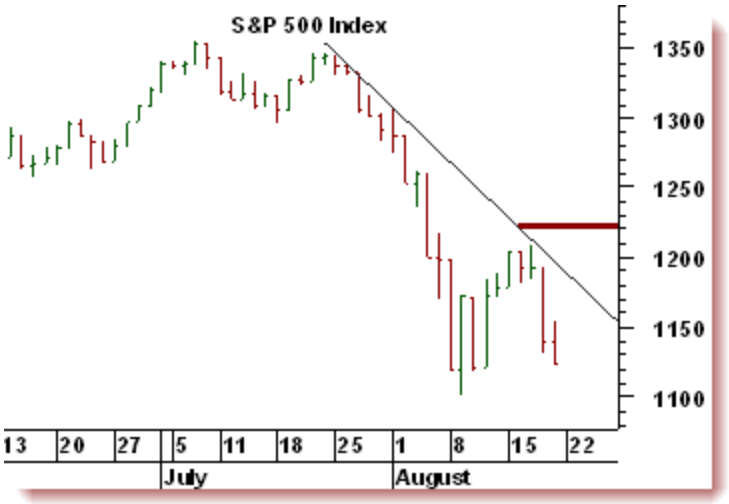
OMX: avgörande läge

OMX-indexet noteras nu vid ett kritisk nivå vid tidigare botten, det är nu allt avgörs. Fortsätter kursen ned och vi får en ny lägre botten, bekräftas trenden som negativ, då kan nästa rekyl erbjuda blankningsmöjligheter.

Men vänder indexet upp från dagens nivå skulle det vara positivt. Köp kan då bli aktuellt om tidigare topp vid 970 passeras.

I dag finns det inte mycket att göra i OMX, både rekyl- och utbrottshandlare har haft sina tekniska sättupper för att ta sig in i blankade positioner. När tidigare botten nu återtestas i en fallande trend, är det bara att vänta.

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



S&P500 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

S&P 500: riktigt illa

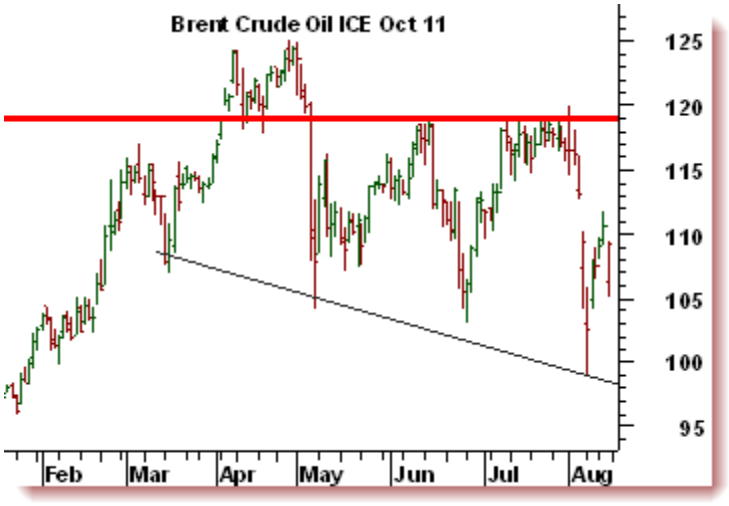
Fortsatt negativ ekonomisk statistik har hjälpt de amerikanska börserna att inleda ett återtest av tidigare bottnar. Det innebär att sättuppen för att sälja blankt på rekyl är överspelad.

Nu bör man sitta still i båten och invänta antingen nödutgången eller sina målområden. Volatiliteten ökar åter och passeras bottnen från början av augusti, är det upplagt för en ny, stark säljvåg.

Ovanför dagens nivåer har vi gott om starka motstånd, i form av de som fortfarande ligger långa; de som väntar på en liten återhämtning för att ta sig ut ur blödande positioner.

Köp av aktier eller aktieindex är inte att tänka på, annat än för kortsiktiga intradayhandlare.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
S&P 500	Behåll blankade	Säljzon	Säljzon



Råolja • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

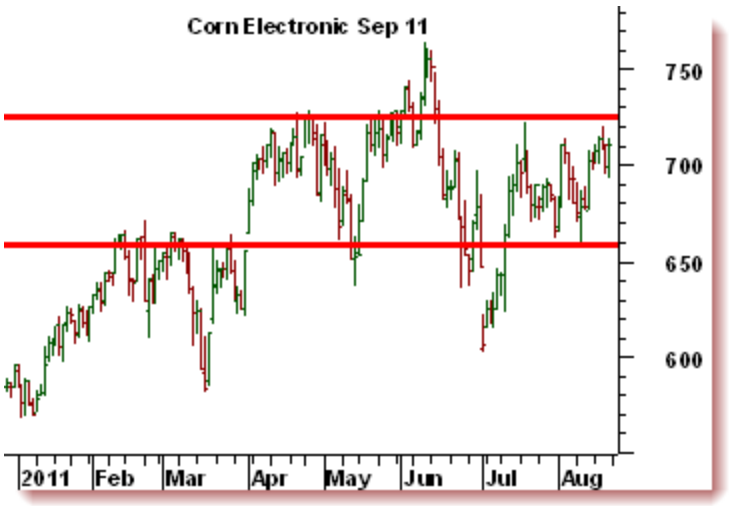
Råolja: ökade lager i USA

Dagstrenden i brentoljan är fallande, men inte lika tydlig som i WTI-oljan. Det råder fortfarande brist på brent medan det finns WTI-olja så det blir över. Lagren i USA visade under veckan som gick på den största ökningen sedan april, samtidigt som aktiviteten i raffinaderierna minskar.

Den fallande dagstrenden i brent är något tveksam, men desto starkare i WTI. För båda gäller dock sälj blankt på rekylen vi ser.

Svaga ekonomiska data från USA innebär att man förväntar sig en lägre efterfrågan av olja globalt, samtidigt måste många OPEC-länder sälja framtida produktion vid dagens nivåer för att göra vinst. De senaste årens extremt höga oljepris har lett till ineffektivitet och ökade produktionskostnader. Motstånden ovanför kan alltså utgöras av producenter som vill skydda sig mot lägre priser.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Råolja	Sälj rekyl blankt	Säljzon	Säljzon



Majs • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Majs: diamantformation

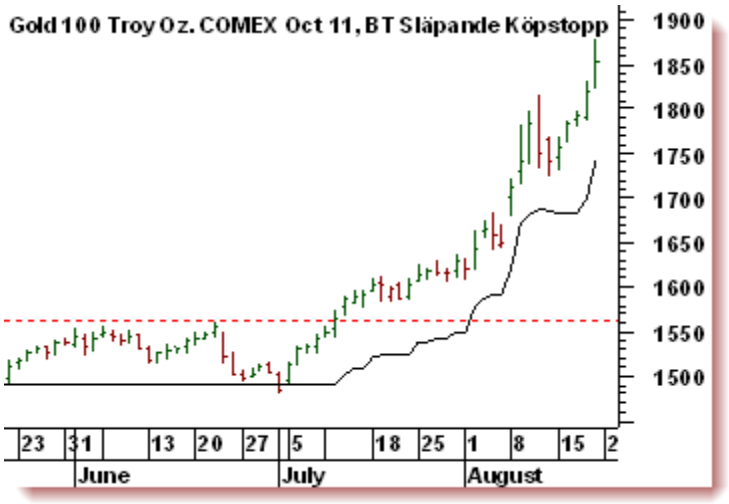
Kvaliteten på den amerikanska skörden av majs förväntas bli lägre än väntat, vilket är positivt för priset. Efterfrågan på amerikanska spannmål i stort, är dock i avtagande nu när Ryssland åter tagit en stor kaka av veteexporten till Egypten. Det innebär att man i USA kan få stora överskott. Den fundamentala bilden är lika svår att greppa som det tekniskt just nu.

Majs hade tidigare en relativt hög korrelation med råoljan pga. etanolproduktionen. Nu trendar dock oljan ned medan majs klarat sig riktigt bra.

Den tekniska formationen vi ser är den sällsynta diamanten, som består av en högre topp direkt följd av en lägre botten och en kraftig rekyl upp. Vad detta säger oss är att det råder kaos och stor ovisshet, en graf där trendföljare har det svårt.

För att majs skall bli intressant, krävs noteringar under $6.50 eller att kursen bryter upp över tidigare toppar med bestämda steg.

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



Guld • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Guld: släpande nödutgång

Guldet noteras på extremt höga nivåer, vilket inte hindrar att det blir ännu mer extremt. Intresset för ETF:en SPDR Gold Trust är åter stort, då man rapporterat om extremt stort inflöde under veckan som gick.

Priset är nu så högt och överköpt att det enda som egentligen är intressant är på vilken nivå gör man exit. Köp eller blankning är mot alla odds just nu. Utbrottshandlare som gick långa i mitten av juni, kan använda sig av en släpande nödutgång. I grafen till vänster har vi applicerat Börstjänarens version, baserad på hur snabbt kursen rört sig under en viss tid, idag ligger exitnivån på $1750. Det går också bra att använda t ex. tioperioderslägsta för exit. Fördelen med en släpande nödutgång, är att man mer sällan gör exit för tidigt än den som säljer bara för att han tror det gått upp lite för mycket på alltför kort tid.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Guld	Köp rekyl	Köpzon	Köpzon

Silver • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

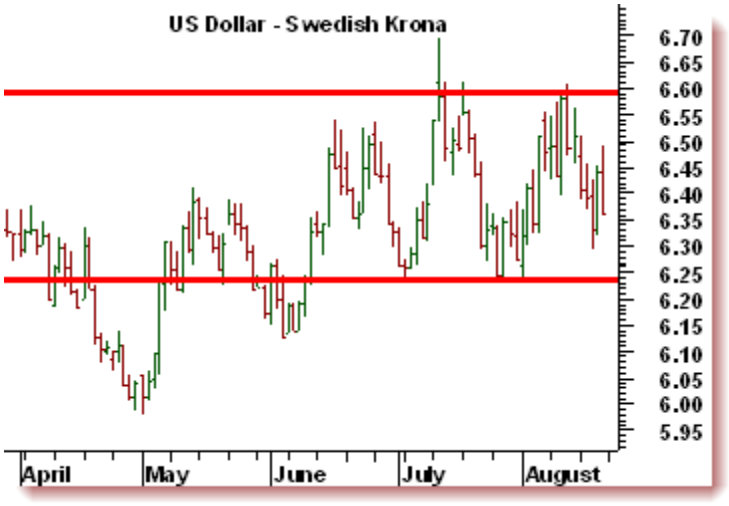
Silver: se över stoppen

Silverpriset har åter vaknat till liv. Sedan någon månad är dagstrenden stigande och nu noteras kursen snart vid taket i den stigande trendkanalen, vilket innebär riktigt dålig tajming för köp.

Eftersom trenden är starkt stigande, är inte heller blankning intressant. Målet för den rörelse vi nu ser ligger på minst $50, däröver är motstånden få och svaga.

Då vi nu har en ny, högre rekylbotten, är det dags att se över placeringen av nödutgången. I dag ligger den naturliga exitnivån vid $36. Noteringar därunder skulle vara tekniskt negativt, eftersom vi då får en lägre botten.

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



USD/SEK • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

USD/SEK: Utbrottshandel

USD/SEK faller nu från ett misslyckat försök att ta ut tidigare topp, vilket är tekniskt negativt. Rekylen ned är således inte värd att köpa på. Istället är det hög tid att se över nödutgången för redan köpta innehav.

Den avgörande nivån är 6.25, noteringar därunder innebär att kursen lämnar sommarkonsolideringen och inleder en fallande trend. Nästa stöd är då 6.00, sedan är det relativt fritt inunder. Steget dit är dock stort, då området 6.00-6.25 förmodligen kommer stötta upp kursen.

En fallande trend i USD/SEK innebär åter att den svenska kronan stärks mot den nordamerikanska dollarn.

Eftersom vi nu också har två toppar vid samma nivå, kan även ett köp bli aktuellt. Entré kan då göras på utbrott om kursen tar sig upp över 6.60.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
USD/SEK	Trejda utbrott	Köpzon	Neutral

NOK/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

NOK/SEK: utbrottshandel

Sedan början av juni har valutakorset NOK/SEK noterats inom en tajt handelsregion. Det vi ser är en flagga som antingen ger oss en köp- eller säljsignal beroende på åt vilket håll kursen bryter ut.

Noteringar över tidigare toppar ger oss en köpsignal, då kan man gå lång den norska kronan och sälja den svenska. Det görs enkelt genom att köpa en minilong.

En minishort blir aktuell om tidigare bottnar passeras. Då kan man förvänta sig en fallande trend, att den svenska kronan stärks mot den norska.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
NOK/SEK	Trejda utbrott	Köpzon	Köpzon

AstraZeneca • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

AstraZeneca: sälj blankt

Det tekniska mönstret vi ser i AstraZeneca är ganska ypiskt för många aktier på Large Cap-listan. När det ser ut så här gäller blankning på nästa rekyl, absolut inte köp.

En ny lägre botten brukar leda till ännu en lägre lågpunkt. Först när vi ser en högre topp och botten, ligger oddsen på fortsatt uppgång, då har man som störst chans att få rätt.

Man köper då dock inte vid den absoluta bottnen, utan missar lite av rörelsen, fördelen är dock att man följer trenden och i längden får fler rätt.

Om AstraZeneca nu fortsätter ned mot tidligare botten, har blankningståget gått. Nedgången har just börjat, så man är lite sent ute även i dag, men det är blankning som gäller.

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

Google • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

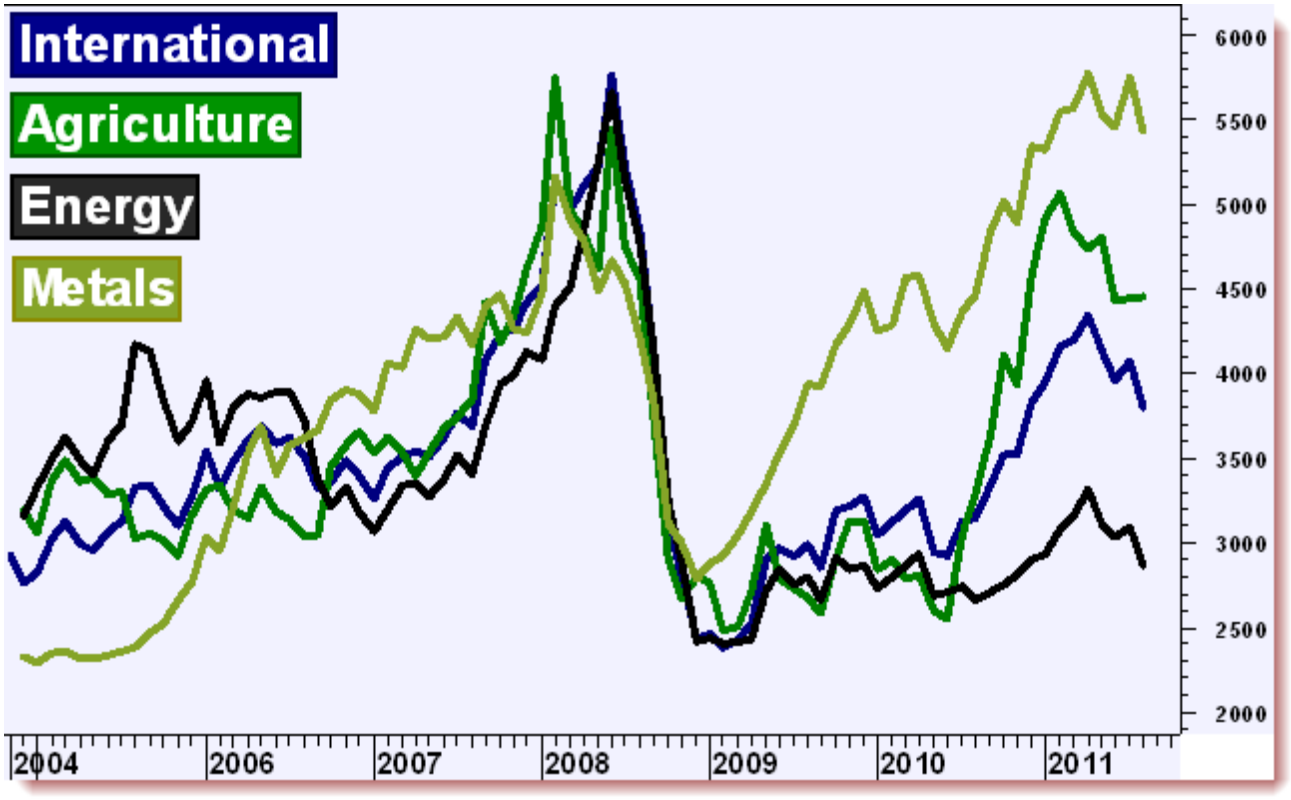
Google: kaos!

Grafen över Google till vänster visar en marknad där det rådet kaos. Vi ser en expanderande triangel där en lägre botten följts av en högre topp, vilket är ett tecken på kaos; varken köpare eller säljare har lyckats få kontrollen.

Detta innebär att Google är helt ointressant för oss som trendföljare. Det är när en fallande trend snabbt skiftar till stigande för att sedan återigen ändra riktning, som det är viktigt att lösa ut nödutgången, göra exit, ta förlusten och gå till nästa affär.

Även om Google nu faller ned under junibottnen är aktien svår att trejda.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Google	Avvakta	Neutral	Neutral

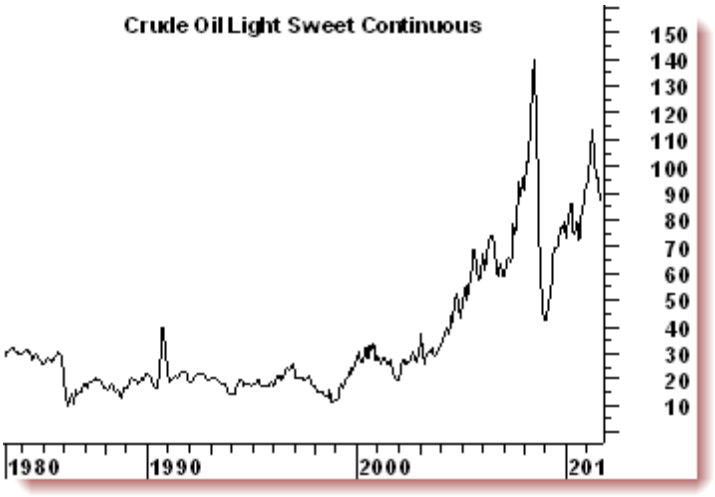


Jim Rogers råvaruindex • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

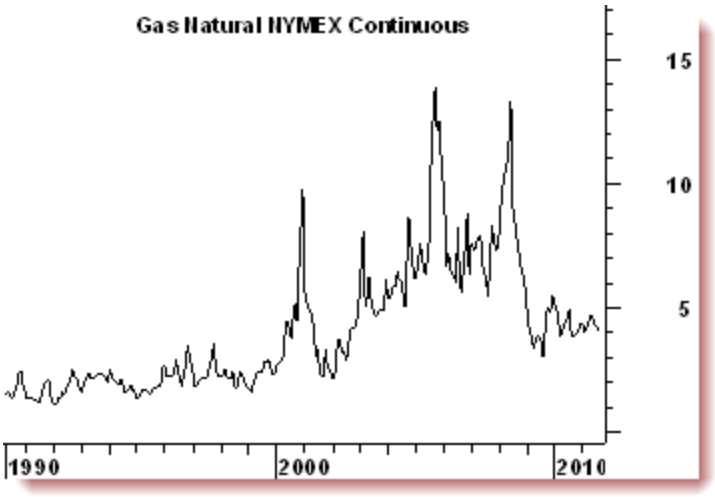
Guld, silver, koppar, platina • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

S&P 500 • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

OMX • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

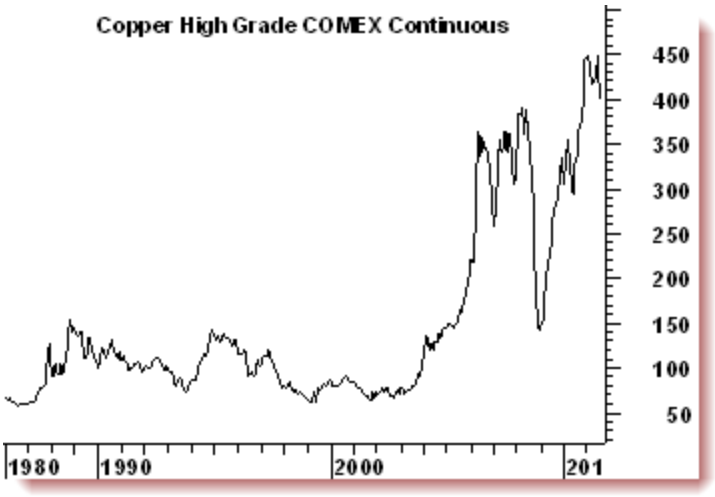


Råolja • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



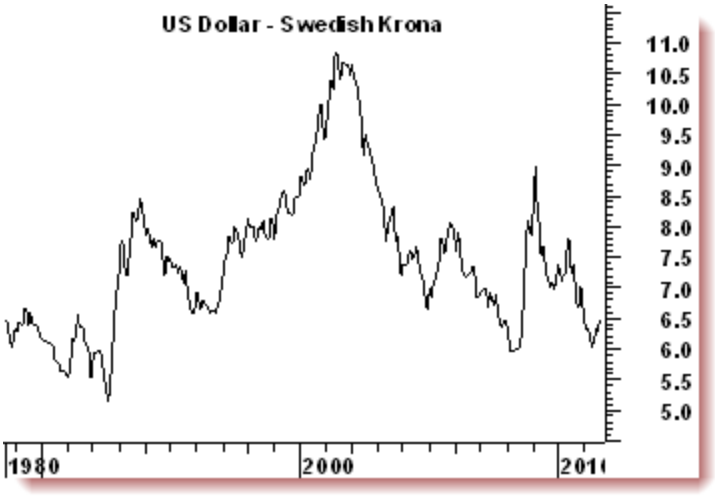
Naturgas • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Guld • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

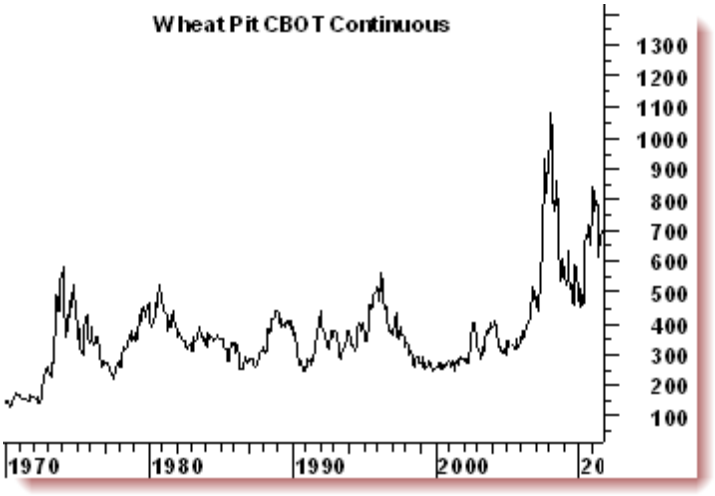


Koppar • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

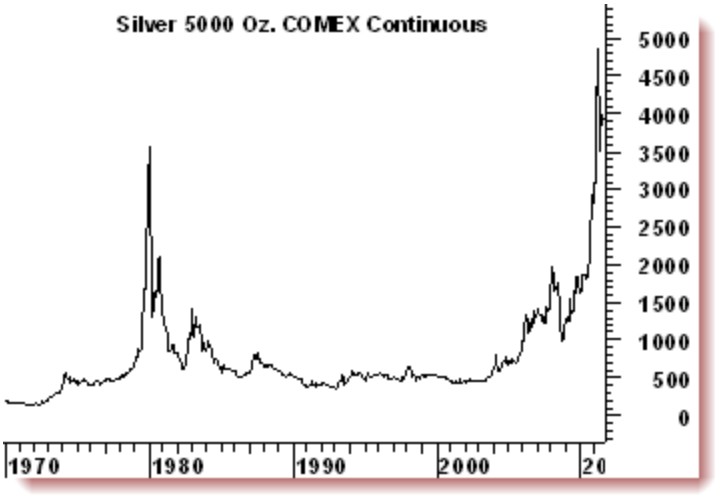
EUR/SEK • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



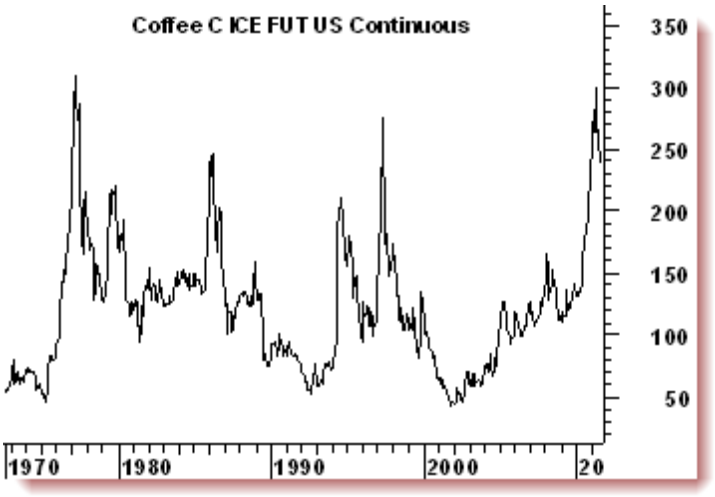
USD/SEK • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



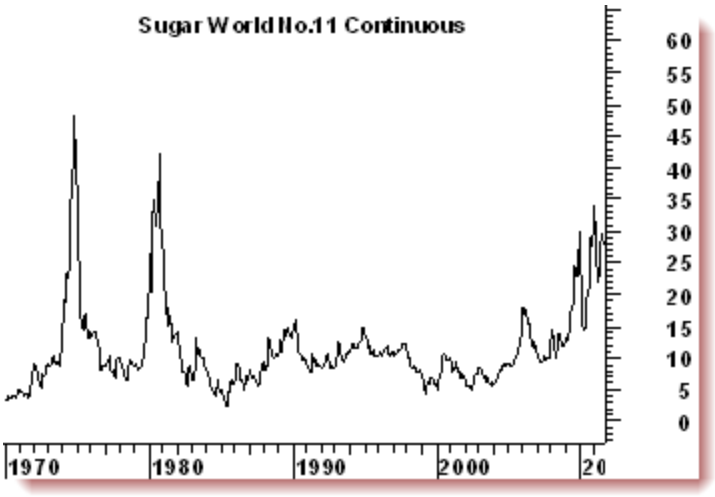
Vete • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



Silver • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



Kaffe • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



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.