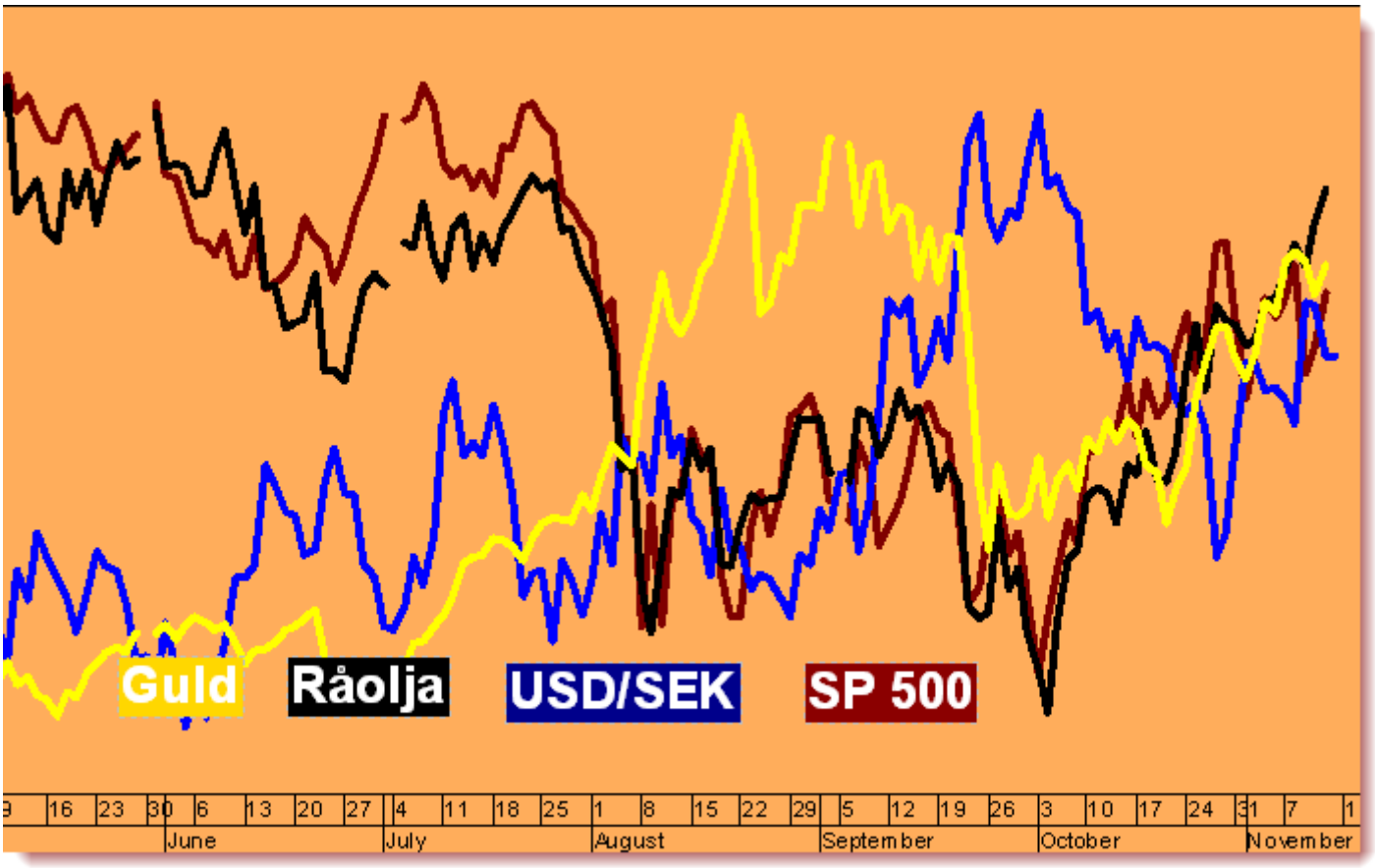
Världsmarknaden
UPDATE Ett veckobrev från Börstjänaren

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

13 november 2011
vecka 46

Innehåll

1 Översikt
2 Marknadskommentar
3 OMXS30, S&P 500
4 Råolja, Guld
5 Koppar, USD/SEK
6 Vete, Bomull
7 Ericsson, Boliden
8 Råvaruindex
9 Ansvarsfriskrivning



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

Marknadsöversikt

Råolja: brent i köpzon
S&P 500: rekyl ger köpläge
Guld åter i stigande trend, köp!
Dollarn: inte så intressant, behåll köpta!

Kungen är död – länge leve kungen!

Förlängt förbud
Frankrikes finansminister Francois Baroin meddelade i torsdags att blankningsförbudet av finansaktier som löpte ut den 11 november förlängs. Förbudet infördes i somras med syfte att skapa stabilitet i marknaden, man trodde att det var spekulanter/blankare som låg bakom instabiliteten. Men sedan man förbjöd blankning har läget förvärrats, bankaktierna rör sig nu upp och ned med 3-6 procent om dagen. Möjligen kan man därmed konstatera att önskat resultat inte riktigt uppnåtts och att man sålunda misslyckats. Kanske borde man släppa in blankarna igen i ett försök att ”hjälpa” marknaden att snabbare hitta det rätta värdet och den vägen skapa stabilitet.

Att blankningsförbudet inte skulle leda till en lugnare marknad borde man nog ha kunnat lista ut redan före införandet, eftersom det inte var något nytt. Det har prövats förr, t ex. när bankaktierna slaktades efter Lehman Brothers-kraschen infördes samma förbud i USA, men volatiliteten ökade och finanssektorn föll mot nya lägre lägsta. Man behöver dock inga bevis för att förkasta detta förbud, vanligt sunt förnuft räcker.

Nu är det så klart inte bara blankningsförbudet som är hela orsaken till spektaklet vi sett i Grekland och Italien denna vecka, men om de lämnat marknaden i fred, hade vi snabbare kunnat lämna krisen bakom oss och gå vidare med de starkaste bolagen som grund. När man tar bort möjligheten att sälja blankt – eller ”gå kort” som det också kallas – skapas oro i marknaden; man säger till spekulanter i klartext att våra banker är just nu övervärderade, men vi tillåter inte att de sjunker i pris. Det är ju samma typ av policy som centralplanerarna i Sovjetunionen använde. Den värdering, eller prissättning, som marknaden gör är oersättlig. Man har aldrig lyckats stilla marknaden med regleringar och förbud, det är som att låsa in ett vilt djur i bur, man kan inte eliminera ett naturligt beteende. När det släpps ut är det antingen vildare än tidigare eller halvdött.

Trots att marknaden svänger friskt, förlänger alltså Frankrike förbudet att blanka finansaktier tre månader till. Det handlar dock bara om tio banker, men det är illa nog. Förbudet infördes även i Spanien, Belgien och Italien i somras. Den spanska finansministern meddelade i slutet av veckan att förbudet kommer att gälla fram till dess att ”marknadsförhållandena tillåter”.

Sedan årsskiftet har Société Générale och Crédit Agricole fallit med nästan 50 procent, BNP Paribas är lite starkare med en dipp på 36 procent. Argumentet som används för att fortsätta med förbudet är att skydda sparare från ”ohälsosamma svängningar”. Men kanske borde Europas finansministrar tänka om och testa något nytt.

Prisa hedgefonder
Om marknaden, spekulanter och hedgefonder, fick sälja de banker som ligger risigast till blankt, skulle det vara en klar och tydlig varningssignal om att något inte står rätt till. Möjligen har blankarna då fel och driver priset under det riktiga marknadsvärdet. Men i sådant fall kommer de i längden att förlora pengar; för säljer man en vara under marknadsvärdet, uppstår det ju arbitragemöjligheter för andra aktörer.

Insiders och välinformerade aktörer skulle då kunna köpa billigt och göra riskfria vinster. Möjligheten att köpa något under marknadsvärdet skulle attrahera så många köpare att priset omöjligen stannar kvar på långa nivåer en längre tid.

Men om det nu är som så att det inte finns något värde i bolaget, då kommer blankaren att ha rätt och tjäna pengar – väl förtjänta eftersom de då också i god tid har informerat, genom fallande börskurser, andra om att något är fel.

Den hedgefond som pressar aktien i en bank som tagit för stora risker, borde belönas för god utförd samhällstjänst: medaljer, diplomer, applåder. Ju snabbare det går desto bättre, eftersom börsfallet då kvickt ställer krav på bankens ledning från aktieägarna. Bankens ansvariga får det svårare att dölja misstag och skjuta dem på framtiden. En effektiv marknad tar tag i problemen och löser dem tidigt, innan de blir ohanterliga – och lämpas över på skattebetalarna.

Kungen är död – länge leve kungen!
Det som händer just nu kommer förmodligen att framstå som en mycket märklig företeelse i våra historieböcker. Man brukar säga att ett misstag leder till erfarenhet, bara en dumbom upprepar felstegen.

Nu vill jag dock inte tro att Europas finansministrar och politiker är så oinformerade som de kan framstå. Att de inför blankningsförbud och planerar den sista stöten med Tobinskatten, handlar nog mer om politik än att göra det som är rätt. (Tobinskatten torde bli den sista, eftersom den sannolikt tar död på Europas finansmarknader; efter en skatt på finansiella transaktioner finns det nog inte mycket kvar att reglera – åtminstone om man får döma av Sveriges försök med valpskatten i slutet av 80-talet.)

Politikerna gör helt enkelt det som är populärast för stunden, bland väljarna. När det sedan ledar käpprätt åt skogen, så avgår/avsätts man bara, med en statsmannapension som knappast är prestationsbaserad, så som till exempel nu Greklands Papandreou, Italiens Berlusconi och Spaniens Zapatero.

Henrik Hallenborg
henrik.hallenborg@borstjanaren.se

OMX • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

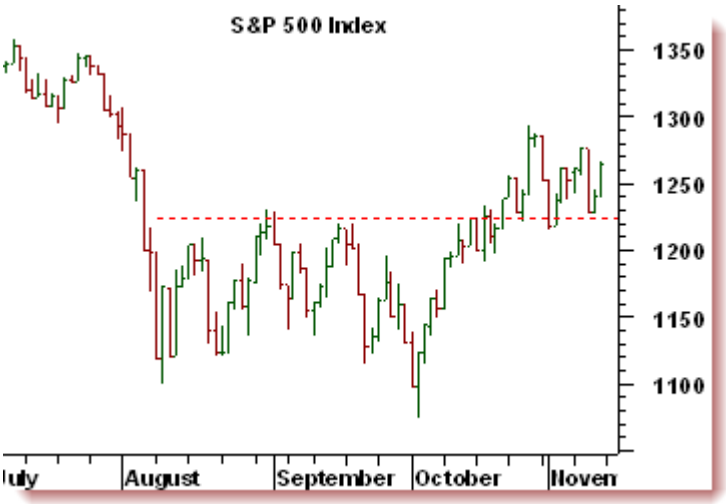
OMX: köpläge nr 2

Dagstrenden i OMX är fortfarande stigande. Sedan toppen i slutet av oktober har vi sett en rekyl ned mot en positiv trend, vilket innebär att trendföljare får en andra chans att köpa. Första tillfället kom i början av oktober när tidigare toppar passerades efter en teknisk bottenformation.

Våra köpsättupper är extra starka med tanke på den politiska oro som råder i Europa. Detta gör att få vågar köpa; en stor grupp står vid sidan av och kan tänkas bli köpare längre fram, högre upp i trenden, när allt ser lite bättre ut.

I början av en trend kan man inte få allt, oftast är nyheterna så negativa att man inte vågar lita på sin tekniska sättupp, men det är just då man bör köpa. Det är nu möjligheterna är som störst, men som spekulant kan man inte räkna med att ha rätt varje gång, varför man måste ha en Plan B om det går fel.

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



S&P 500 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

S&P: följ trenden och köp

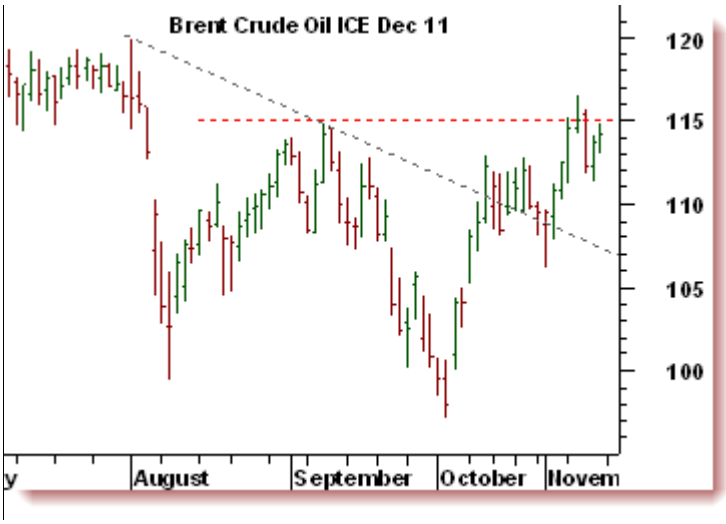
Stämningen bland de amerikanska konsumenterna steg till 64,2 procent i november, jämfört med 60,9 föregående månad. Enligt Bloomberg hade analytikerna förväntat sig ett utfall på 61,5 procent. S&P 500 reagerade i fredags positivt och avslutade veckan starkt.

Både torsdagens och fredagens handel bjöd på starka avslut, något som är typiskt för en *bull market*, stigande trend. Ofast faller då kurserna inledningsvis av veckan – under en period när amatörerna är aktiva – för att sedan stänga starkt. Vidare brukar dagarna inledas negativt för att stänga vid dagshögsta.

S&P 500 rekylerar mot den stigande trenden, då gäller köp för tekniska trendföljare. Att kursen noterar högre högsta, trots det politiska kaos som nu råder, är ett tecken på en underliggande styrka, trots allt!

Klicka här för att läsa en mer utförlig analys av Nasdaq 100 och S&P 500.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
SP500	Köp	Köpzon	Neutral



Brentolja brent • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Brent: ökade oroligheter ger köp

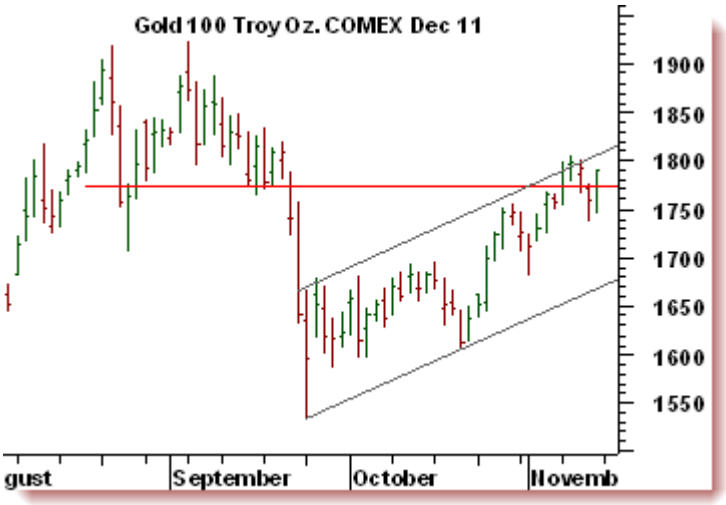
Lagren av råolja i USA är låga. Onsdagens statistik visade återigen på en minskning, dock marginellt, med 1,4 miljoner fat. Det borde vara positivt för priset på råoljan, men efterfrågan är fortfarande rekordlåg i USA. Raffinaderierna går nu bara på 82,6 procent av kapaciteten, den lägsta nivån på fem månader.

Positivt för oljepriset är dock en stadig efterfrågan från emerging markets, men även oroligheter i Iran. Riskpremien relaterad till Irans kärnvapen har åter ökat då vi kan komma att få se militära åtgärder.

Balansen mellan produktionen och efterfrågan är så tajt, att även små störningar snabbt kan ge en kraftig prisuppgång.

WTI-oljan trendar upp sedan flera veckor tillbaka, nu följer även brent med. Entré med den nya trenden kunde ha gjorts när kursen under veckan som gick passerade tidigare topp vid $115.

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



Guld • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Guld: åter i köpzon

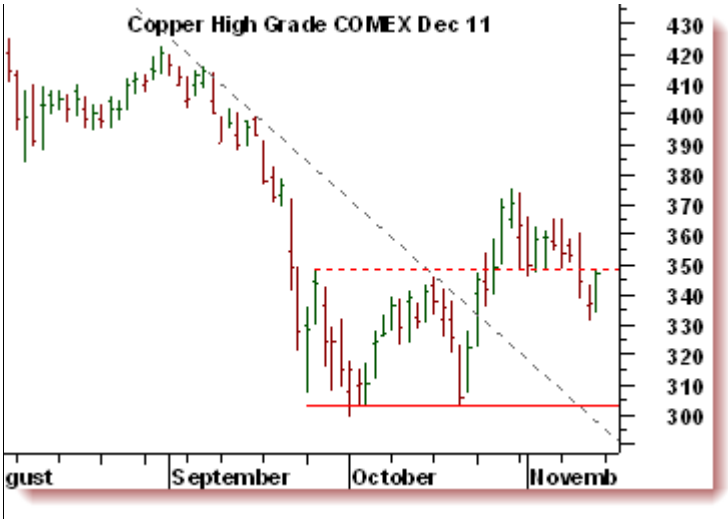
Guldpriset har stigit från $1300 till $1900 i år. För tre år sedan kunde man köpa 100 ounce guld för $700, för tio år sedan var priset $250. Vi har alltså redan haft en reaktion på dagens politiska spektakel. Det innebär att guldet kanske inte är så säkert som man kan tro, risken för en kraftig sättning är stor. Men även den möjliga utdelningen för en köpt position är stor, eftersom priset ännu inte nått en ny alla tiders högstanotering. Justerat för inflation, måste guldet då ta sig upp till $2500. En bullmarket brukar alltid sluta i nya ATH.

Guldet kan trejdas på kort sikt, men den som investerar bör vara väl medveten om risken för ett kraftigt fall.

Det höga priset har satt fart på produktionen; i Kina förväntar man sig en ökning till 350 ton för 2011. Den inhemska fysiska efterfrågan uppskattas till 400 ton i år, en höjning på 50 procent mot föregående år. Det saknas alltså 50 ton som man måste importera.

Tekniskt sett ser vi en rekyl mot trenden. Det innebär att kortsiktiga aktörer kan gå in med köp.

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



Koppar • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Koppar: köpläge

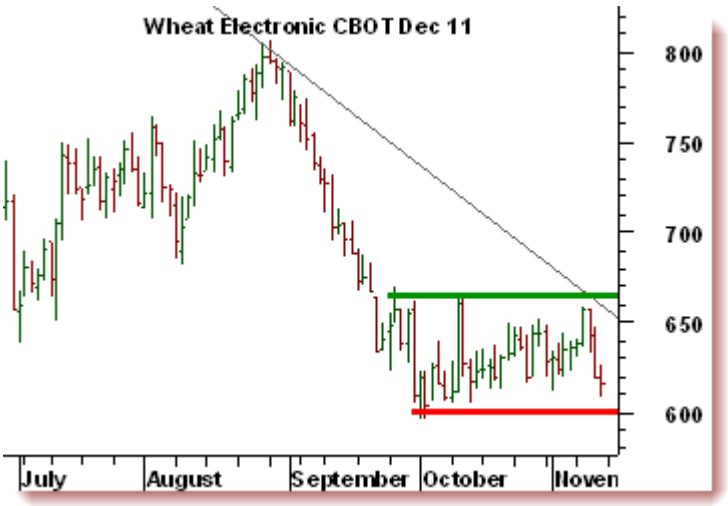
Ekonomisk statistik visar att inflationen i Kina föll till 5,5 procent i oktober, samtidigt visar landet tecken på ekonomisk tillväxt. Positiv statistik från Kina är prispositivt för koppar, då landet är stora importörer. Veckans lagerstatistik visade att Kinas import av koppar är den högsta på 17 månader, man är även stora köpare av aluminium, där importen ökade med 225 procent för månaden.

Klicka här för en graf över Kinas import av koppar!

Vad som skulle kunna få kopparpriset på fall är en ekonomisk avmattning i Europa och USA, så även om Kina köper mycket koppar just nu, behöver priset inte nödvändigtvis gå upp.

Tekniskt har vi dock en rekyl mot den stigande trenden, vilket innebär köpläge. Men trillar kursen under 300 cent, tidigare bottnar, bör man stänga köpta positioner för att istället sälja blankt på ett utbrott till en ny fallande trend.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Koppar	Köp!	Köpzon	Neutral



Vete • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Vete: sälj blankt till Kina

I dag finns det gott om spannmål globalt. Även om vi nu ser en minskning av produktionen i USA, finns det rikligt med majs, vete, havre och sojabönor. Prognoser visar att lagren av spannmål i USA förväntas falla i år (klicka här för grafer), men Ryssland och Australien exporterar mer än förväntat.

USDA justerade i veckan upp sin prognos över den ryska exporten av vete med 1 miljon ton, till 19 miljoner ton. Även i Australien är utbudet högre än förväntat, USDA justerar upp årets prognos med hela 2 miljoner ton. Vad som dock borde vara prispositivt är att Kina köper rekordmycket spannmål just nu. Men detta är ju relaterat till det rikliga utbudet. Kina är en konsument, vilket innebär att deras tajming kanske inte alltid är den bästa – man kan ju tänka sig att de inte har tid eller råd att invänta eventuella lägre priser.

Tekniskt sett bör trendföljare redan vara inne i blankade positioner, då vi har haft både utbrott och rekyl tidigare. En ny sättupp får vi om tidigare bottnar passeras, då kan vete åter säljas blankt. Läs mer om denna trejd här!

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

USD/SEK • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

USD/SEK: behåll köpta

Valutamarknaden är inte alls så intressant i dag som den varit de senaste åren. Trenden i dollarindexet är tveksam, ett mönster vi även ser i majors som AUD/USD, CAD/USD, GBP/USD och EUR/USD.

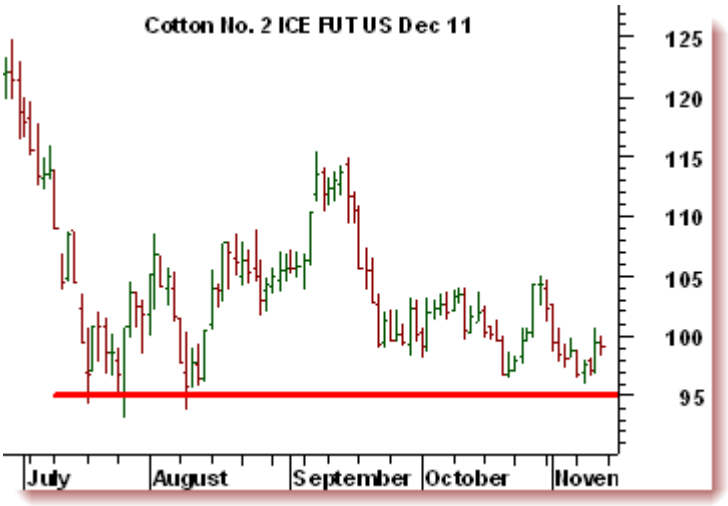
För att vi skall få en lite bättre bild krävs en lite starkare rörelse, antingen upp eller ned.

Även den svenska kronan är svårhandlad just nu; mot euron gör man bäst i att avvakta och mot dollarn har vi redan haft en köpsignal.

USD/SEK försöker nu återtesta tidigare topp. Det är fortfarande en bra bit kvar, men resan upp har inletts och således är möjligheten för köp på rekyl överspelad.

Den naturliga nödutgången ligger något under tidigare rekylbotten från oktober, på 6.30.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
USD/SEK	Behåll köpta	Köpzon	Köpzon



Bomull • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Bomull: Kina storhandlar

Kinas import av bomull steg med hela 163 procent på årsbasis under oktober, till 250 000 ton. För november och december räknar man med en import av 300 000 ton. Sedan början av året har priset på bomull halverats i New York, vilket alltså åter skapar en hög efterfrågan.

Kina är inte bara stora köpare i bomull just nu, de fyndar även i spannmål. Men man bör vara försiktig med att ta rygg på Kina då den långsiktiga pristrenden är fallande.

Sedan början av juli har kursen konsoliderat. Ett utbrott ned från denna handelsregion kan trejdas med blankade positioner, även om Kina köper!

Först nere vid 70 cent finner vi ett starkt stöd i bomull, potentialen för en blankning är minst 30 cent per pound.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Bomull	Sälj blankt vid utbrott	Neutral	Neutral

Ericsson • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Ericsson: köp eller sälj

I tre månader har Ericsson rört sig sidledes inom en tajt handelsregion. Dagstrenden är alltså neutral.

Att gissa sig till åt vilket håll kursen bryter ut är direkt omöjligt. Men när vi får utbrottet, är det väl värt att ta position på.

Antingen köper man då om tidigare toppar passeras, eller så säljer man blankt om bottnarna istället bryts. Svårare än så behöver det inte vara med teknisk trejding!

Vill man ta en affär med så hög träffsäkerhet som möjligt, skall man dock inte köpa eller sälja vid utbrottet, då är det bäst att invänta en stark rörelse och sedan gå in på rekyl.

Klicka här för att läsa mer om denna sättupp i Ericsson och hur den kan trejdas med ett modernt trejdingsystem.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Ericsson	Köp eller sälj utbrott	Neutral	Neutral

Boliden • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Boliden: stark trend

I slutet av sommaren såg vi kraftiga prisras bland metallerna. Boliden följde med ned i denna enorma säljvåg.

Men efter regn kommer solsken: nu har trenden åter vänt till stigande; både koppar och Boliden visar ett mönster med högre högstanoteringar i dagsgrafen.

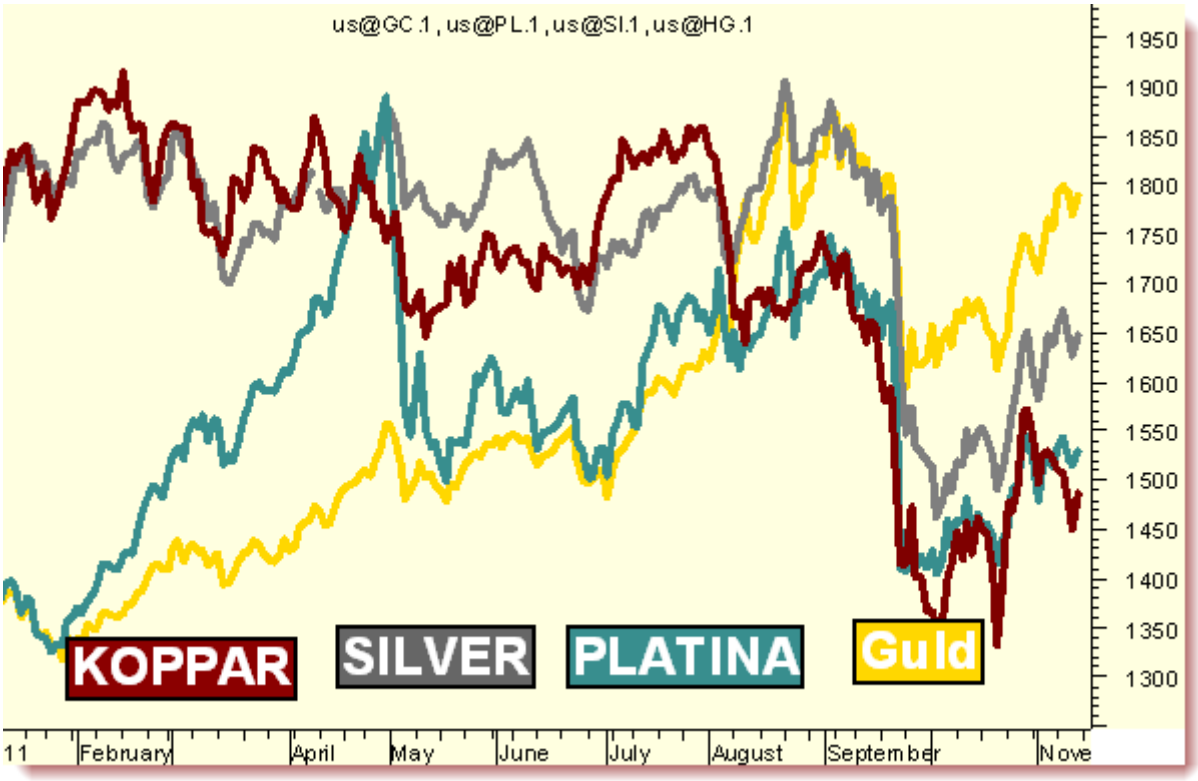
Efter en bottenformation (huvud/skuldra-formationen aug-okt) och ett utbrott upp till en högre topp, rekylerar Boliden. De tekniska handlare som inte köpte på utbrottet får nu en andra chans.

Eftersom rörelsen upp till den högre toppen i oktober var stark, är dagens dipp väl värd att köpa på. Entré kan göras direkt på dagens nivå, dock skall man inte bli orolig om rekylen ned fortsätter en bit till.

Så länge kursen noteras över 70 kr, handlar det om en vanlig rekyl mot den stigande trenden.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Boliden	Köp	Köpzon	Köpzon

Jim Rogers Ag Commodity Index ETN • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



Guld, silver, koppar, platina • Dagsgraf • 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.