

# Valutaanalyse af EUR/USD

12. april 2009

---

Mens påskefreden har sænket sig over de finansielle markeder kan vi i ro og mag kigge lidt på Euroen og se hvordan den har skiftet karakter inden for de seneste 4-5 ugers tid. Den kraftige efterspørgsel efter amerikanske dollar i årets begyndelse som følge af nedgearing og sikker kontante placeringer er nu afløst af en (måske midlertidig?) nedtrend i USD'en som du vil kunne se på de følgende grafer.

Teknisk set har stort set alle markeder været markant oversolgte imod Dollaren og de teknisk handlende er nok ikke overrasket over den korrektion vi ser nu. En del har sikkert solgt Dollaren i det små. Om der er tale om et egentligt skifte i den overordnede trend må tiden vise. Der er tegn på det i de lidt større tidsrammer, men jeg synes det vil være for tidligt at spå om.

De fundamentalt handlende valutaspekulanter har i de seneste uger haft rigelig tid til at tænke over situationen på hver side af Atlanten samt i Asien og den valuta (USD eller EUR) som ser relativt mest positiv ud vil formodentlig overtage føringen i den kommende tid.

Overordnet set vil Dollaren fortsat kunne fastholde sin position som verdens førende reservevaluta og det betyder at Dollaren vil stige hvis risikovilligheden i markederne begynder at falde. Vi har set bølger af positive tendenser i de seneste uger på aktiemarkederne, men om det er naiv kapital der er gået i markedet for at fange en bund må vi se om nogle måneder.

I Eurozonen står man over for faldende renter og de nærmer sig niveauet hos deres amerikanske venner i Fed'en. Der ulmer dog store problemer for den finansielle sektor i Europa set i forhold til deres engagementer i Østeuropæiske lande samt i middelhavslandene Portugal, Italien, Grækenland og Spanien.

Jeg ville meget gerne se en komplet afdækning af disse engagementer (inklusive danske?) før jeg vil begynde at kigge på finansielle aktier igen som købeemner. Så generelt set bør man fortsat væbne sig med stor forsigtighed hvis man er på udkig efter at købe aktier og min klare anbefaling er fortsat at bibeholde en tydelig kontant beholdning, evt. som valutaeserver.

Det giver dig maksimal fleksibilitet og der er ingen grund til at prøve at fange en bund. Hvis man tror at Tysklands økonomi vender på en tallerken og starter med at vokse igen om et par kvartaler eller fem vil man nok blive overrasket. For 6. måned i træk er den industrielle produktion faldet og ordrebøgerne er fortsat tynde. Så hold champagnen på køl lidt endnu men hold øjnene åbne for kortsigtede investeringsmuligheder, fx i valutaerne.

God læselyst!

Kenneth Peippo  
**PEIPPO CONSULT**

## EUR/USD

I min valutaanalyse fra 13. marts 2009 skrev jeg blandt andet om Euroen:

*"Efter en kort konsolidering har vi i de efterfølgende dage korrigeret højere og i dag testede markedet for første gang siden 10. februar kurser over 1,3000. En række tekniske indikatorer peger på yderligere stigninger i dette marked og dermed en fortsættelse af USD svækkelsen."*

Sandsynligheden for et positivt udfald af min påstand faldt ud til min fordel, for markedet steg markant i dagene efter små 700 pips op gennem 1,3000 til kurs 1,3700. Indtil videre har vi her i april måned konsolideret stigningen og har været tilbage og teste kurs 1,3100 to gange, senest i sidste uge efter et lavere højeste omkring kurs 1,3500.

Jeg ser det som sandsynligt at markedet har behov for at komme tilbage og teste det psykologisk vigtige kurs 1,3000 område igen – denne gang blot oppefra som test af støtte. Men... det meget kortsigtede billede ligner et marked der er oversolgt i en tynd volumen og det hele lugter lidt af en positivt dominerende prisformation på den daglige graf vi kender som et "flag". Formationen dannes ved en kraftig stigning efterfulgt af mindre eventuelt svagt faldende sving tilbage til et støtteområde før markedet fortsætter trenden opad. Formationen brydes hvis støtten falder, i dette tilfælde omkring kurs 1,3100-1,3000.

Graf 1.0 – Daglige prisbevægelser



Vær derfor ekstra opmærksom på potentielle købemuligheder i bunden af prisformationen for at fange en continuation af den kortsigtede USD nedtrend. Man kan sagtens argumentere for et køb i 1,3180 med stop i 1,3090 (Risiko blot 90 pips). Modsat kan man spekulere i et brud ned gennem kurs 1,3100 for at ramme en stor masse stop ordrer og derved opnå faldet og testen af kurs 1,3000. Stop kan placeres i kurs 1,3200.

## Det større billede

Hvis vi kigger på det lidt større billede af Euroen i forhold til Dollaren, nemlig i første omgang på den ugentlige graf, kan vi se den tydelige nedtrend som har domineret markedet siden august 2008. Vi har en markant dobbelt bundformation omkring kurs 1,2500 som blev dannet i oktober 2008 og februar 2009. Alle stigninger er kendetegnet ved at være domineret af lavere højeste kurser, senest i området omkring kurs 1,3500 - 1,3700.

Graf 2.0 – Ugentlige prisbevægelser



Er nedtrenden i dette marked intakt? Er USD'en fortsat mere efterspurgt end Euroen? Vil den kommende tid blive domineret af mere risiko aversion end risiko villighed? Umiddelbart er mit gæt et klart "ja" når vi ser på den overordnede økonomiske situation Globalt og i Europa.

Indtil vi når til det punkt hvor markedet begynder at foretage stigninger som bliver efterfulgt af højere korrektioner vil jeg mene trenden ser intakt ud og vi kan sagtens være i gang med en serv imod et fald til kurs 1,2500 igen og måske lavere imod kurs 1,1800. Det vil sikkert fange en masse handlende på det forkerte ben. Jeg vil gerne se en markant stigning over kurs 1,3500 før jeg sådan rigtig vil begynde at spekulere i et trendsifte i EUR/USD.

Kenneth Peippo  
Valuta Analytiker  
**PEIPPO CONSULT**

<http://www.peippoconsult.dk>

#### Ansvarsfraskrivelse

PEIPPO CONSULT er en hjemmeside som gratis stiller tekniske analyser og information til rådighed for brugerne. Dette må på ingen måde sidestilles med økonomisk rådgivning, som kun kan gives af revisorer, bank- eller skattekonsulenter. PEIPPO CONSULT eller Kenneth Peippo kan på ingen måde gøres erstatningsansvarlig for de informationer som findes på siden - uanset om disse informationer mod forventning skulle være ukorrekte. PEIPPO CONSULT eller Kenneth Peippo kan derfor ikke pålægges ansvar for skader eller tab, der direkte eller indirekte er pådraget på grundlag af de informationer som findes. Indholdet på peippoconsult.dk er tænkt som generel økonomisk information og kan på ingen måde sidestilles med rådgivning. PEIPPO CONSULT er ikke en autoritativ økonomisk instans og fortolkninger m.v. er udelukkende udtryk for vores subjektive holdning. PEIPPO CONSULT kan endvidere ikke pådrages erstatningsansvar for skader på hardware eller software, som opstår som følge af brug af siden.