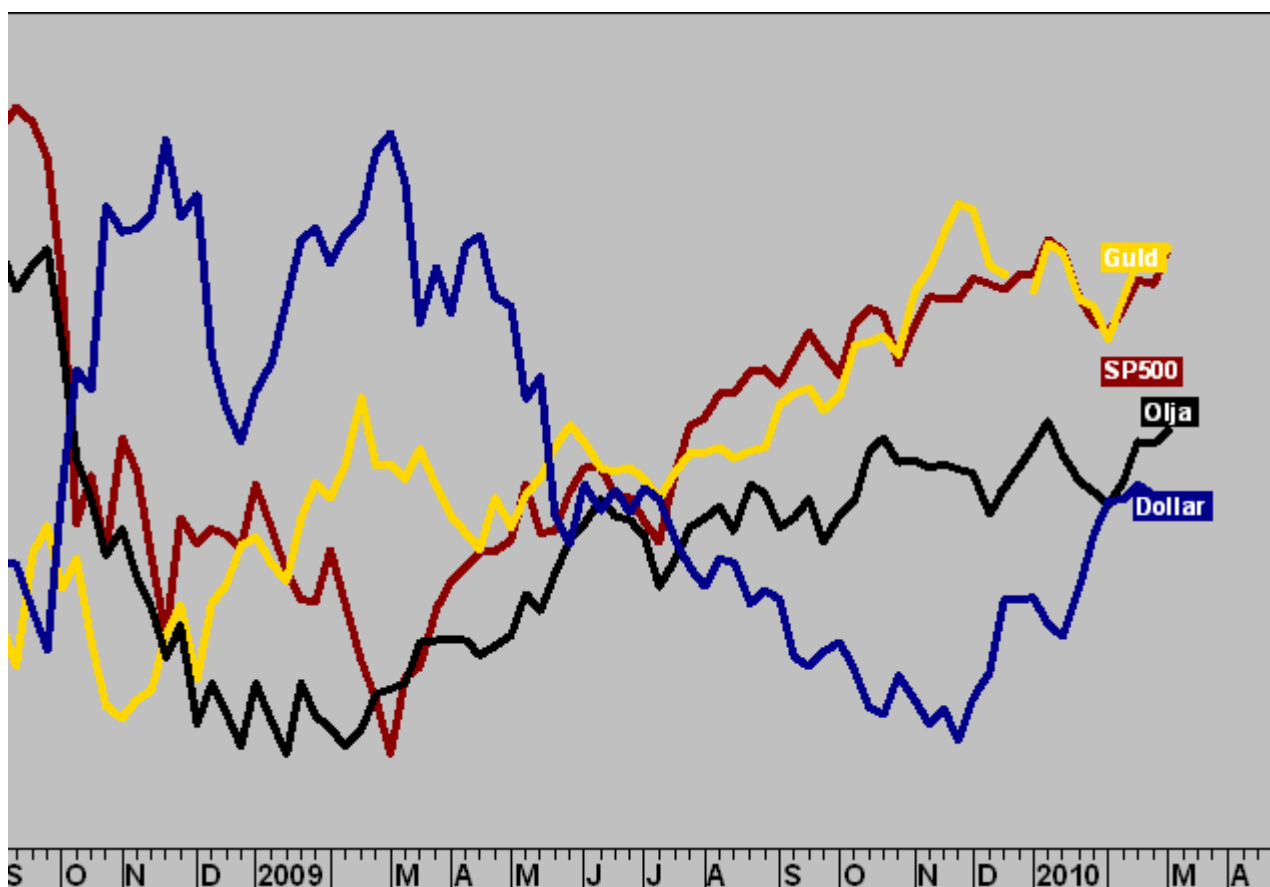




7 mars 2010  
vecka 10

## Innehåll

- |                    |                                      |                           |
|--------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 1 Marknadsöversikt | 6 Vete, Euro Stoxx                   | 12 Jim Rogers råvaruindex |
| 2 OMXS30, S&P 500  | 7 Råvarukommentar                    | 13 Graföversikt           |
| 3 Råolja, Naturgas | 8 Högbergs högläge                   | 14 Ansvarsfriskrivning    |
| 4 Guld, Koppar     | 9 USA: ljusare på<br>arbetsmarknaden |                           |
| 5 USD/SEK, EUR/SEK |                                      |                           |



S&P 500, Guld, Olja, Dollarindex • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

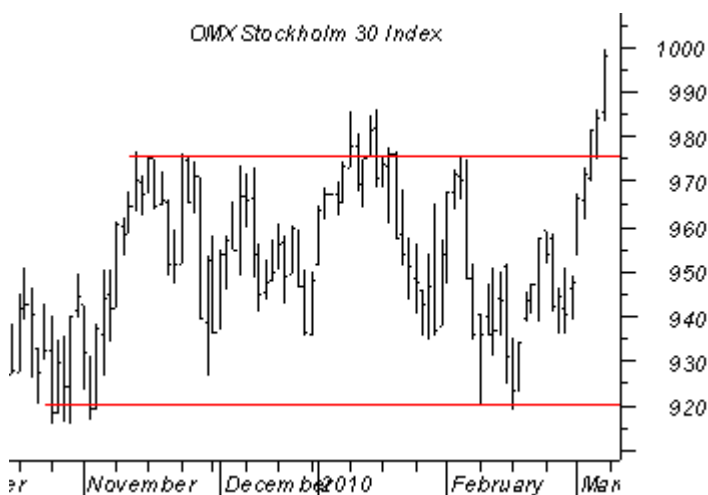
## Marknadsöversikt

**Dollarn** har brutit den stigande trendlinjen efter någon vecka med tveksamma rörelser. Ett trendlinjebrott är alltid första steget vid ett trendskifte. Passeras botten vid 7.00 i USD/SEK är dagstrenden också bekräftad som negativ.

**Guldet** har gått starkt på sistone, efterbottenkänningen för en månad sedan. Trenden är dock fortfarande neutral, varför man gör bäst i att avvakta. Om guldet passerar det starka motståndet \$1050 får vi dock en teknisk köpsignal.

**I S&P 500** har köparna tagit kontrollen och det är återigen köp som gäller. Eftersom januaritoppen ännu inte passerats, är trenden dock fortfarande något oklar, varför man gör bäst i att avvakta.

**Råoljan** har nu tagit sig upp och förbi det viktiga motståndet vid \$80. Entré kunde ha gjorts på utbrott och då kursen fortfarande noteras i detta område, är man ännu inte för sent ute för att hoppa på oljet(r)åget.



OMXS30 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

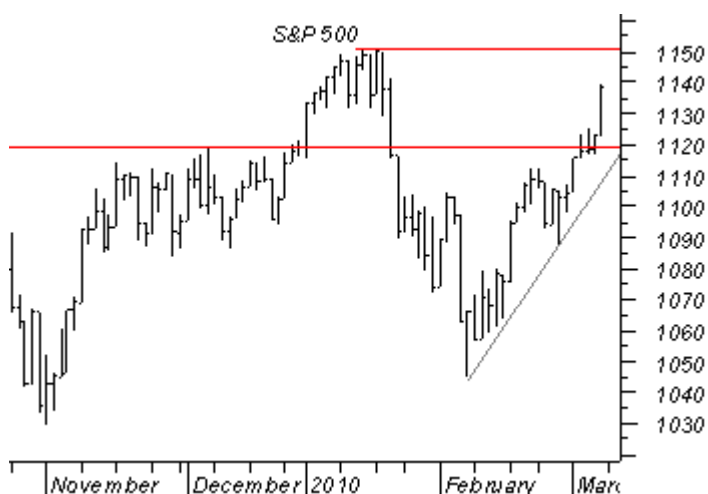
## OMXS30

Det råder inte längre någon tvekan om trenden i OMX; efter fredagens utbrott upp till en ny högre topp har dagstrenden skiftat till positiv.

Det är således för tidigt att spekulera i nedgång och utsikterna för de närmsta månaderna är mycket goda.

Entré kan göras direkt på dagens nivå, eller vid nästa rekyl.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMXS30	Köp	Köpzon	Neutral



S&P500 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## S&P 500

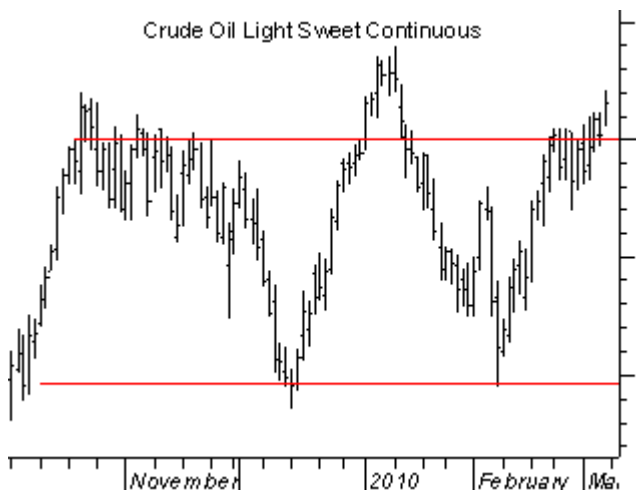
I S&P 500 har köparna tagit kontrollen och det är återigen köp som gäller.

Utbrottet ned och trendskiftet i början av detta år ser nu ut att ha varit falskt alarm och som spekulant får man rätta in sig i ledet som köpare ett tag till.

Eftersom januaritoppen ännu inte passerats, är trenden fortfarande något oklar.

Av den anledningen bör man vänta med position i S&P 500, men det finns inte längre något att tveka på när det gäller köp av intressanta aktier i S&P 500 indexet.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
S&P 500	Avvakta	Neutral	Neutral



Råolja • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

## Råolja

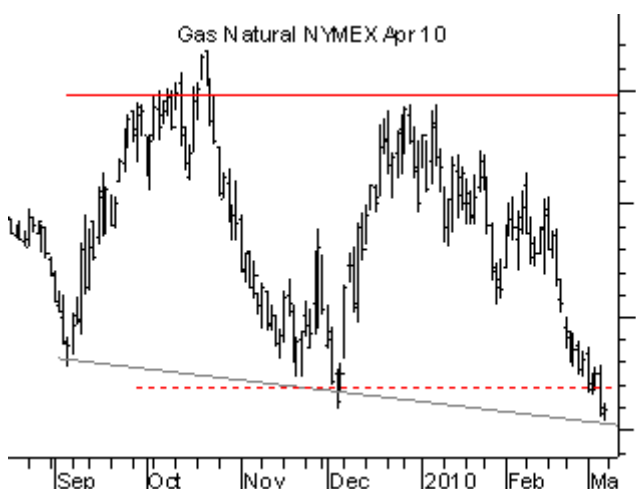
Oljan har nu tagit sig upp och förbi det viktiga motståndet vid \$80. Entré kunde ha gjorts på utbrott och då kursen fortfarande noteras i detta område, är man ännu inte för sent ute för att hoppa på tåget.

På ovasidan är det främst \$85 som hägrar och därefter är det \$100 som är nästa mål.

Stöd och motstånd är dock som gummiband, så man bör inte ta ut någon seger i förskott. Först efteråt vet vi om utbrottet upp var äkta.

Bästa tidpunkten för köp är dock i dag, då det fortfarande råder osäkerhet om utbrottet är äkta eller ej; det är då potentialen är som störst i förhållande till risken.

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



Naturgas • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Naturgas

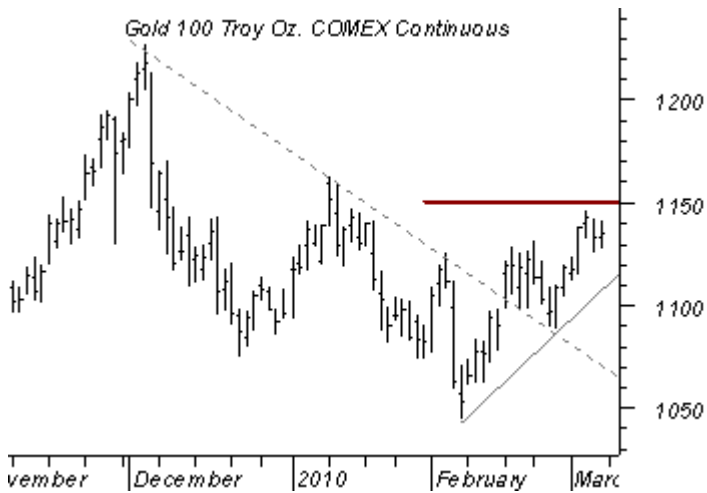
Det är populärt att sälja naturgas blankt och köpa oljan som en hedge.

Man skulle dock kunna tänka sig att man istället köper naturgas eftersom priset är extremt lågt i förhållande till de historiska noteringarna och säljer oljan blankt därför att priset har dubblats.

Det är en en så kallad spreadtrade.

Det tekniska för naturgas är förstås inte så positivt, ett visst stöd bör dock decemberbotten utgöra, men inte tillräckligt för en köprekommendation.

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



Guld • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Guld

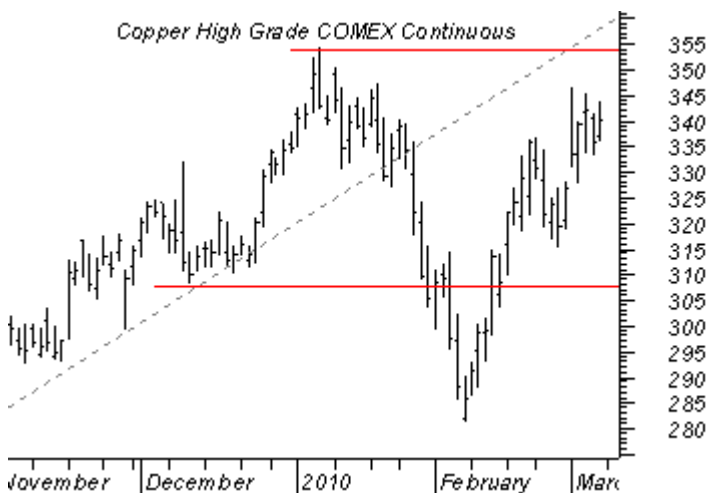
Om guld kan passera \$1050 bildas en teknisk köpsignal på grund av ett brott av ett starkt motstånd.

Det innebär att korta positioner bör återköpas och ersättas med nya, köpta.

Att göra stop-and-reverse kan dock vara psykiskt påfrestande, speciellt om även den andra delen slutar med förlust.

Enda sättet att klara av pressen är att anpassa positionsstorleken, för att på så sätt kunna acceptera risken och därmed kontrollera den.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Guld	Avvakta!	Neutral	Neutral



Koppar • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Koppar

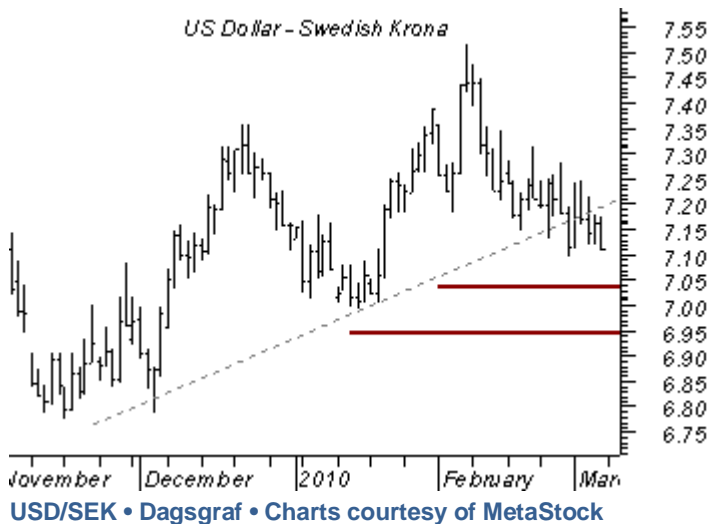
Om priset på koppar passerar januaritoppen är nästa anhalt \$4.

Det innebär god potential för köp trots att kursen dubblades i föl.

Dessvärre är det svårt att stödja ett köp utefter det tekniska, då tidigare topp ännu ej passerats..

Motståndet från januaritoppen är heller inte tillräckligt starkt för att användas som entrénivå vid ett eventuellt utbrott.

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



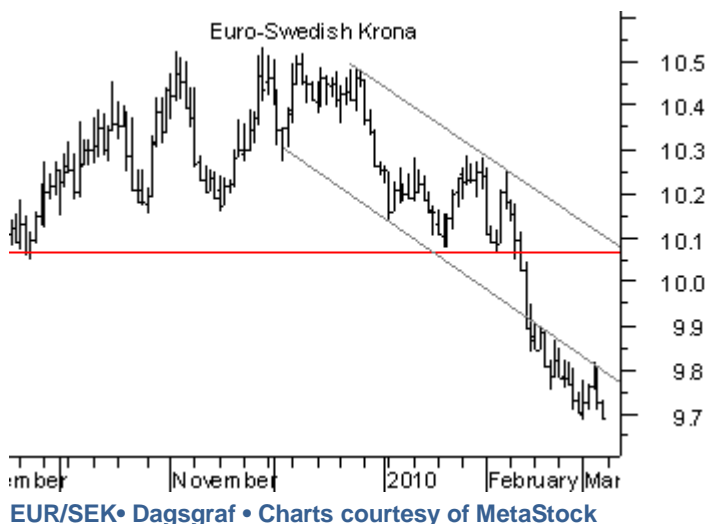
## USD/SEK

Efter någon vecka med tveksamma rörelser har USD/SEK brutit den stigande trendlinjen.

Ett trendlinjebrott är alltid första steget vid ett trendskifte. Passeras botten vid 7.00 är dagstrenden också bekräftad som negativ.

Att rekylen ned nu är kraftigare än tidigare är starkt negativt, men exit bör göras först om utsatt nödutgång träffas, förslagsvis på 6,95.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
USD/SEK	Avvakta, se över nödutgången	Köpzon	Köpzon



## EUR/SEK

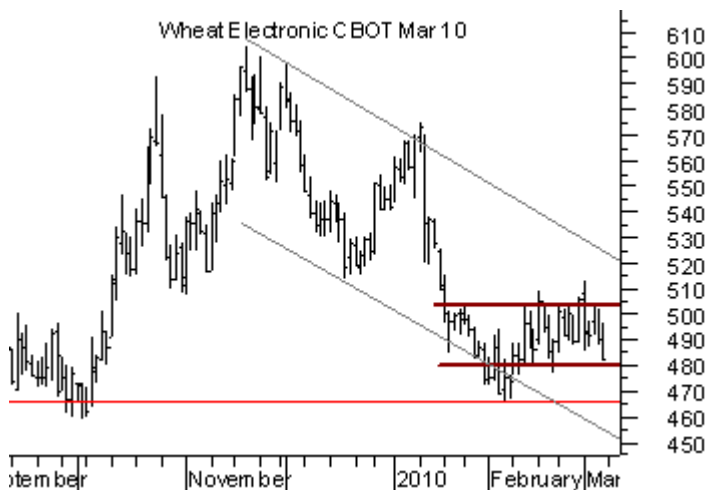
EUR/SEK bjuder in till en kort position på nästa rekyl.

Men att i en trend avgöra varifrån en trend inleds, är direkt omöjligt,

När den inleds är den dock väl värd att ta position på. Optimalt skulle vara ett test av kanaltaket, den fallande trendlinjen.

Eftersom kursen i dag noteras långt därifrån, gäller avvakta.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
EUR/SEK	Sälj på rekyl	Säljzon	Säljzon



Vete • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Vete

Vete är intressant för en blankning, i första hand endast på kort sikt.

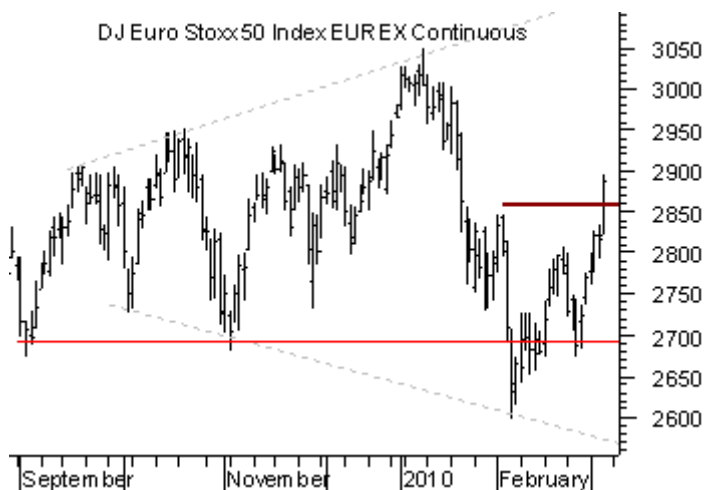
Men lite tur kan det dock komma att bli en långsiktig affär, om priset faller under fjolårets lägsta och affären således visar vinst.

Det är enda gången en kortsiktig affär kan tillåtas bli långsiktig. En förlust måste alltid stängas snabbt utan eftertanke.

Trigger för en kort position i vete är \$4.75.

Noteringar på den nivån skulle innebära ett tekniskt utbrott från en tajt region och då kan kursen stå redo för en lite kraftigare rörelse.

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



Euro Stoxx 50 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Euro Stoxx 50

Det är hög tid att göra exit på korta positioner i Euro Stoxx 50.

När kursen i februari gick ned till en lägre botten skiftade dagstrenden. Det var dock ett falskt utbrott och därmed får man inte tveka när det gäller exit.

Konsten med börshandel är att hålla förlusterna små, så man har råd att försöka igen. Nästa möjlighet i Euro Stoxx 50 kan komma att bli ett köp.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Euro Stoxx 50	Avvakta	Neutral	Neutral



## Råvarukommentar

### Socker

Priset på socker har fallit drastiskt den senaste tiden. Lagom till när det fundamentala gav stöd åt en fortsatt stark uppgång, skiftade trenden och kursen störtade.

Ett kraftigt fall är ofta resultatet av att många aktörer ligger på fel sida. Eftersom det fundamentala var extremt positivt med bland annat Indien som stor köpare, var det troligt att många spekulerade i en fortsatt uppgång.

En undersökning bland råvaruanalytikerna visade att majoriteten var eniga om ett stabilt pris över \$3.

Det var därför troligt att de flesta redan köpt och när nyheten om oväntat stora köp från Indien nådde ut, var det redan inprisat.

Det är troligt att Indien varit förutseende och försäkrat sig om att inte behöva tävla med spekulanter då siffrorna gjordes offentliga. Möjligen var det deras köp som gav stöd åt uppgången före utannonseringen av stor sockerbrist.

Till skillnad från på aktiemarknaden kan man förvänta sig ett pristak när en råvara når en viss nivå. Det är ett prisläge där produktionen ökar eftersom fler producenter kommer in och vill tjäna på de höga priserna och därmed bildas ett pristak som sällan passeras.

I Brasilien, världens största sockerexportör, beräknas sockerproduktionen öka med tio procent och i Indien, som ligger på andraplats förväntas en ökning med nästan 6 procent.

Även Australien som är världens tredje största exportör förväntas öka produktionen med 6 procent.

Rent tekniskt noteras socker vid ett stöd efter ett kraftigt fall. Kursen är extremt låg men vid en liten andhämtning är det åter intressant att spekulera i en fortsatt nedgång med korta, blankade positioner.

### Koppar

Priset på koppar har återhämtat större delen av det fall som inledde det nya året. Det är spekulation om ett minskat utbud p.g.a. jordbävningen i Chile, som driver på köparna men även hopp om bättre ekonomiska förutsättningar i USA.

Lagren på koppar fortsätter att minska, trots att Kina förväntas minska konsumtionen. Det visar att det finns en fysisk efterfrågan av koppar och att produktionen inte hinner med; således förbättras de fundamentala förutsättningarna.

Priset på koppar är högt, men riktigt dyrt i historiska mått blir det först efter en uppgång på 15 procent från dagens nivå.

### Olja

Råoljan har passerat ett starkt tekniskt motstånd, vilket det innebär entré i köpzonen på tekniska grunder.

Det som gett köparna stöd är oroligheter för attacker av oljetankers i Asien, men också bättre än väntad statistik från USA.

En återhämtning i ekonomin förväntas sätta fart på efterfrågan på råolja. Man bör dock tänka på att råoljan under det senaste året avancerat från \$35 till dagens nivå på \$80.

Det borde innebära att en återhämtning i ekonomin kan vara inprisad, speciellt få det fundamentala haft svårt att följa med i uppgången.

### Guld

Guldet har satt en ny all-time-high räknat i brittiska pund, men i den nordamerikanska dollarn är det fortfarande en bit kvar.

Osäkra framtidsutsikter och oroligheter ger stöd åt guldet, liksom den fysiska efterfrågan, som nu ökat i både Indien och Turkiet, två stora importländer.

Guld anses nu vara en säker placering, men som spekulant bör man vara försiktig med att ta allt för stora positioner i bara en marknad, speciellt om den anses vara "säker".

### Jordbruksprodukter

Veteexporten från USA är den lägsta på närmare 80 år. Årets vårskörd har planterats på den minsta arealen på 97 år.

Detta är resultatet av dels överproduktion, och dels ett högt pris. Att Egypten minskar importen med 77 procent kan ses som en indikation på att priset är högt även om amerikanska bönder anser det vara "för lågt".

USA har fått allt svårare att konkurrera på den internationella marknaden, då det i dag finns länder som producerar samma varor effektivare och närmare stora köpare t. ex. Ryssland.

### Henrik Hallenborg

[henrik.hallenborg@borstjanaren.se](mailto:henrik.hallenborg@borstjanaren.se)

## Statlig kontroll

**Det finns fortfarande så** mycket pengar att de inte ser sig nödgade att införa frimarknadsreformer. Dessa får vänta på sig till en vacker dag i framtiden.

USA:s budgetunderskott kan nå 2 biljoner USD under 2009 vilket är 12 % av BNP.

Ett oemotståndligt fenomen inom "modern" nationalekonomi, "political economy"; Om konsumenter och företag inte kan konsumera och banker inte vill låna ut, är det upp till staten.

**Alla etablissemangsekonomer**, vilka studerat "political economy" de senaste femtio åren och anammat alltihop "at face value" utan att fundera vidare, tror att det är statens "ansvar för att rädda ekonomin".

Men vad kan de göra annat än att kasta pengar på ekonomin? Varifrån kommer alla dessa pengar?

Om de lånar tar de endast pengar från ett ställe, där de gjorde något nyttigt, och flyttar dem till ett annat.

**Ju mer staten håller** på så här, desto mer faller dess kreditvärdighet, vilket sedan resulterar i stigande räntor.



**Statlig kontroll av** en ekonomi har aldrig lett till stabilitet och välstånd. Resultatet är här solklart: Ju mer staten blandar sig i, desto sämre blir resultatet.

### Var kommer alla pengarna ifrån?

1. Höjda skatter är inte troligt. Folk tycker inte att det är "häftigt att betala skatt". Vad än Mona-hårfrissa-Sahlin yppar. Sveriges wannabee-statsminister. Om hon mot förmodan skulle bli det, kommer den dagen, marken att skaka. Även många arma huvuden kommer att skaka på sig och landet Sverige kommer mer att likna Grekland, utan det fina vädret. Ingen bra kombination!

2. Lån? Men från vem? Lån tar ju endast från någons fickor och lägger i någon annans, det skapar ingenting. Om staten lånar mycket pengar, driver detta upp räntan, vilket dämpar ekonomisk aktivitet.

Ibland får man en känsla av att folk egentligen vill ha slavar som gör saker gratis. Vad de då inte tar med i beräkningen är att andra vill i så fall att de som vill ha slavar, skall vara slavar åt dem.

"A fact of life" är att ingen är slav åt någon.

3. Trycka pengar? Precis! Detta är vad de gör och kommer att göra. Det är det **absolut bästa sättet för en politiker att lura folk**.

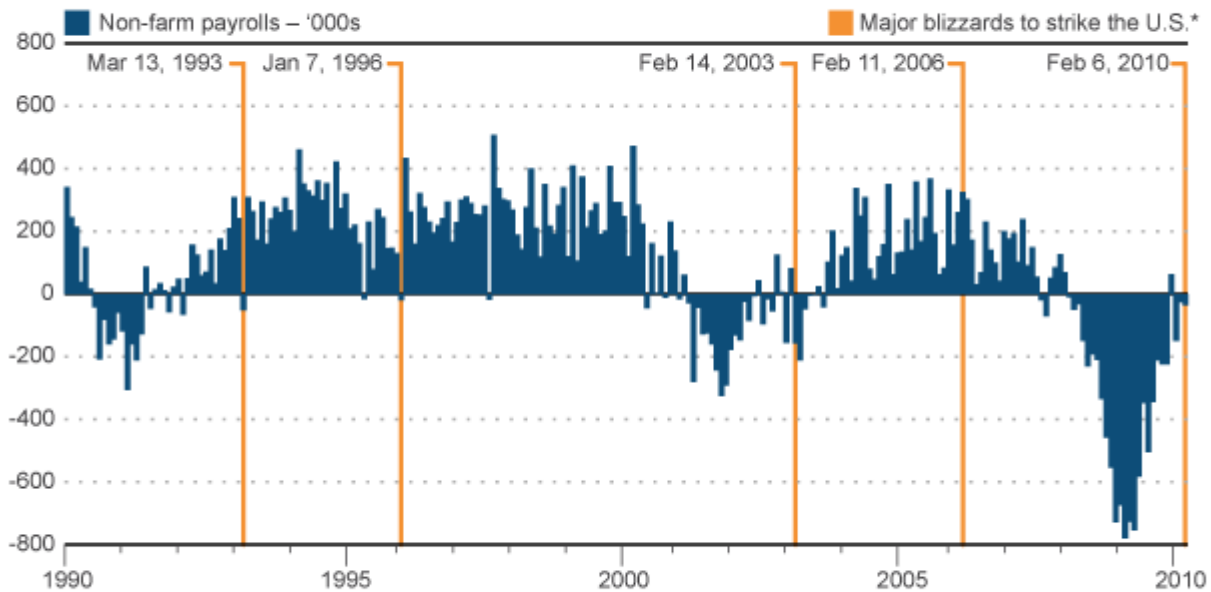
(Publicerad på Börstjänaren 10 augusti 2008)

**Göran Högberg**

[goran.hogberg@borstjanaren.se](mailto:goran.hogberg@borstjanaren.se)



## U.S. payrolls and severe winter weather



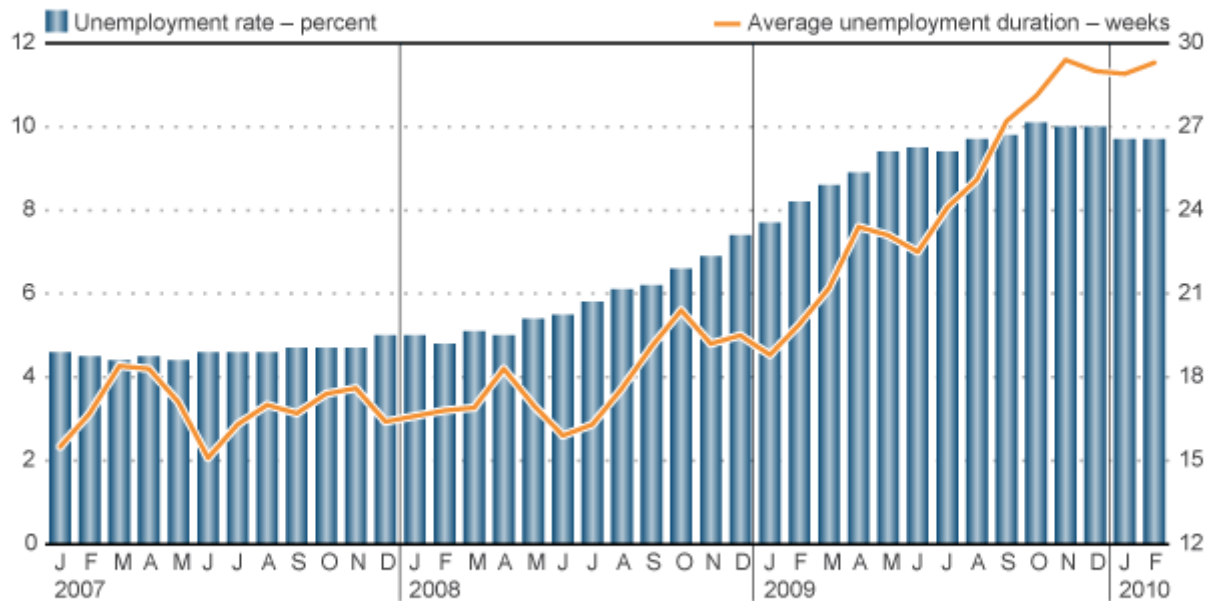
\* Blizzard is defined as a snow storm with wind speeds of more than 35 mph and visibility of less than 0.25 miles.  
Source: U.S. Department of Labor, National Oceanic and Atmospheric Administration



Reuters graphic/Stephen Culp

## U.S. unemployment

As unemployment holds steady at just below 10 percent, duration rises again



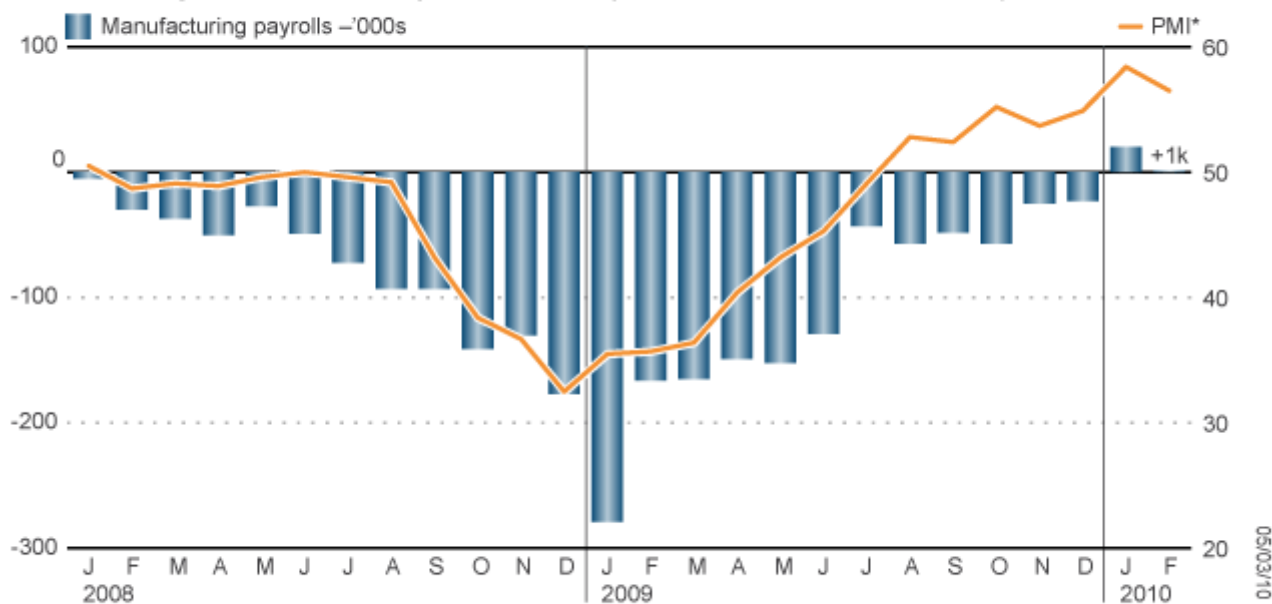
Source: U.S. Bureau of Labor Statistics

Reuters graphic/Stephen Culp



## U.S. manufacturing payrolls

Manufacturing adds a thousand jobs in February as the sector continues to expand



\* A reading over 50 indicates expansion in the sector  
Sources: U.S. Bureau of Labor Statistics, Institute for Supply Management

REUTERS

Reuters graphic/Stephen Culp

### USA: Ijusare på arbetsmarknaden

**Företag skar ned med färre jobb** än befarat under den snörika februarimånaden.

Arbetslöshetssiffran stannade vid 9,7 procent föregående månad, vilket ger stöd för teorin att jobbtillväxt kan vara i antågande.

Enligt arbetsmarknadsdepartementet föll antalet avlönade exklusive jordbruk med 36 000. Det är osäkert i vilken grad snöovädret inverkat.

Analytiker hade förväntat sig att antalet avlönade utanför jordbrukssektorn skulle falla med 50 000 i februari och att arbetslösheten skulle stiga till 9,8 procent.

Snittprognosen från de 20 mest träffsäkra prognosmakarna beräknade också en nedgång med 50 000 medan de 10 mest träffsäkra ekonomerna förutspådde att antalet avlönade skulle falla med 70 000.

**December och januari** månads siffror reviderades ned med 35 000 jobbförluster.

Amerikanska aktieindex steg efter rapporten medan priset på statsskuldpaper föll kraftigt och dollarn stärktes mot både euro och yen.

Enligt traders kan statistiken få Federal Reserve att börja höja den korta räntan, som nu ligger nära noll, senare i år.

En slutsats av handeln med kortsiktiga ränteterminer efter det att statistiken publicerats är att Federal Reserve kommer att höja styrräntan i november.

Arbetslösheten är en av de tuffaste utmaningarna för Barack Obama, vars väljarstöd har tappat.

Obama med "Democrats" är oroliga för att väljare kan komma att straffa dem i kongressvalen i november, om inga framsteg görs i att få amerikanerna i jobb när ekonomin reser sig från den värsta recessionen sedan 30-talet.

**Vita Huset "beskyllde"** snöstormarna för nedgången i jobb föregående månad och sade att stabilisering och gradvist tillfrisknande av ekonomin de facto sker.

Sedan recessionen startade har 8,36 miljoner jobb sopats bort. Arbetsmarknaden har gradvis förbättrats och takten i avsked har avtagit markant sedan början av 2009 då i snitt 750 000 jobb förlorades varje månad.

Tillverkningsindustrin adderade 1 000 jobb i februari men konstruktion tappade 64 000 medan temporär arbetskraft adderade 48 000.

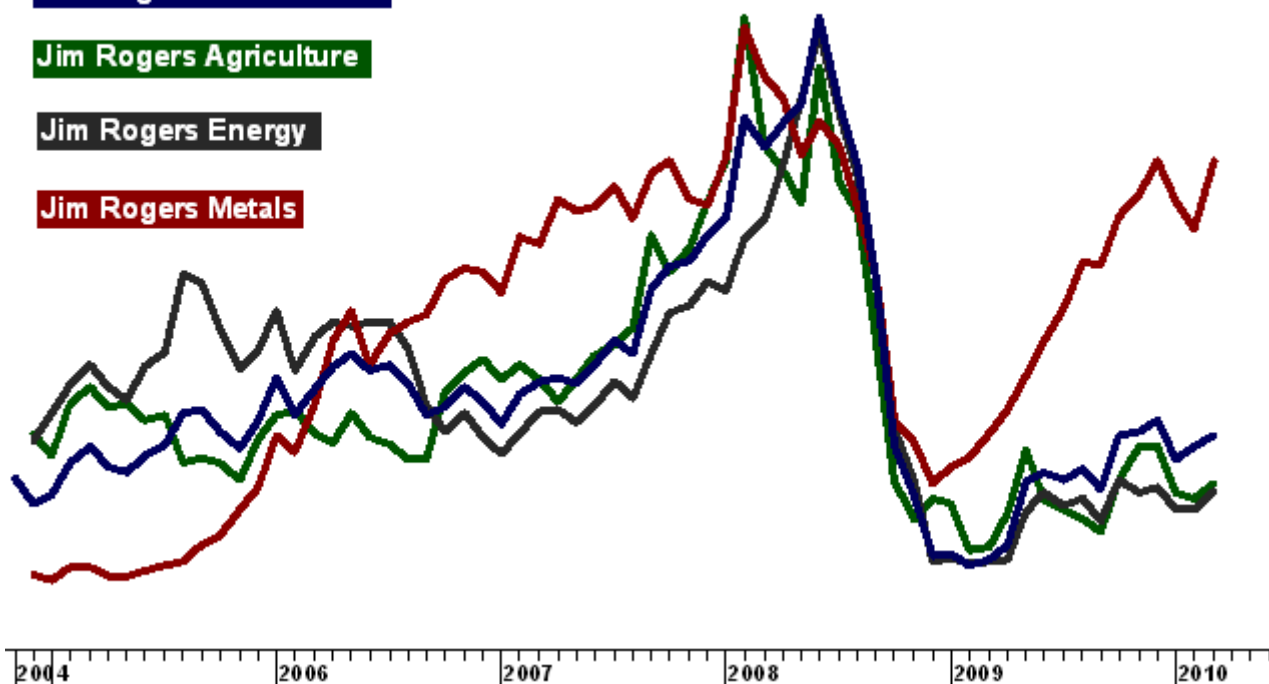
Källa: Reuters  
**Börstjänaren**  
[info@borstjanaren.se](mailto:info@borstjanaren.se)

## Jim Rogers International

## Jim Rogers Agriculture

## Jim Rogers Energy

## Jim Rogers Metals



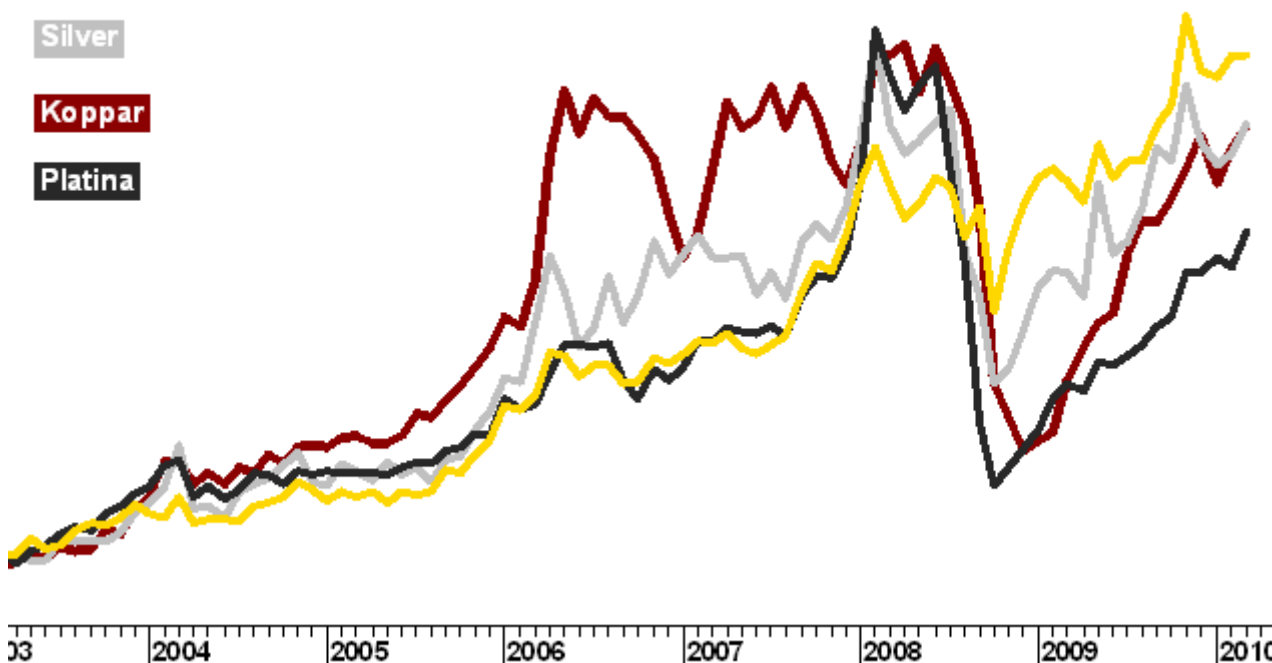
Jim Rogers råvaruindex • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Guld

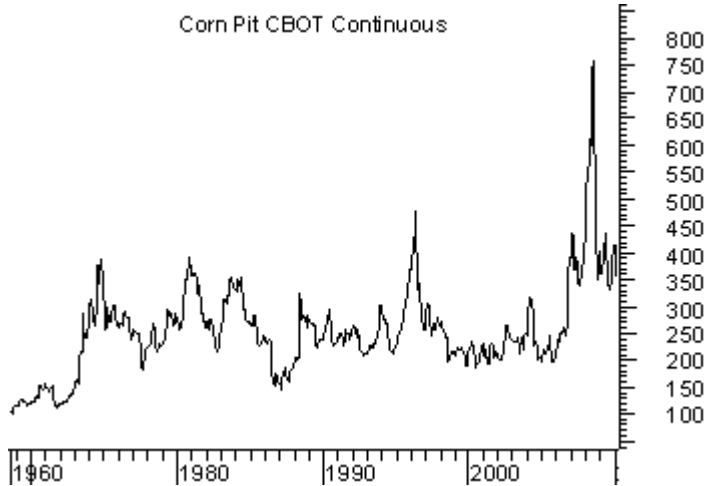
## Silver

## Koppar

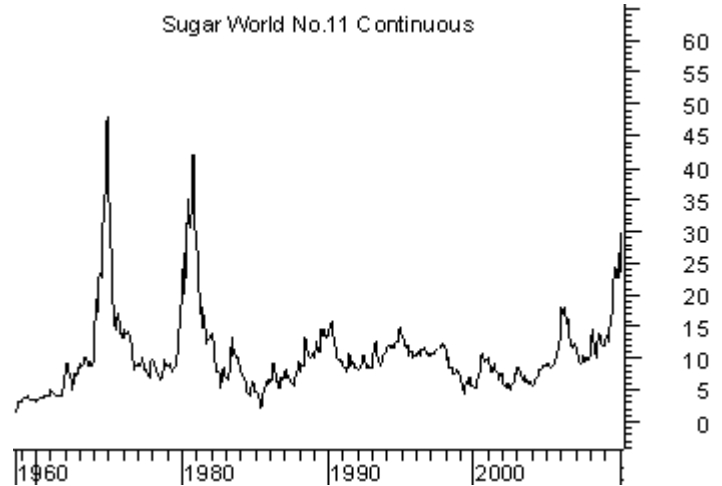
## Platina



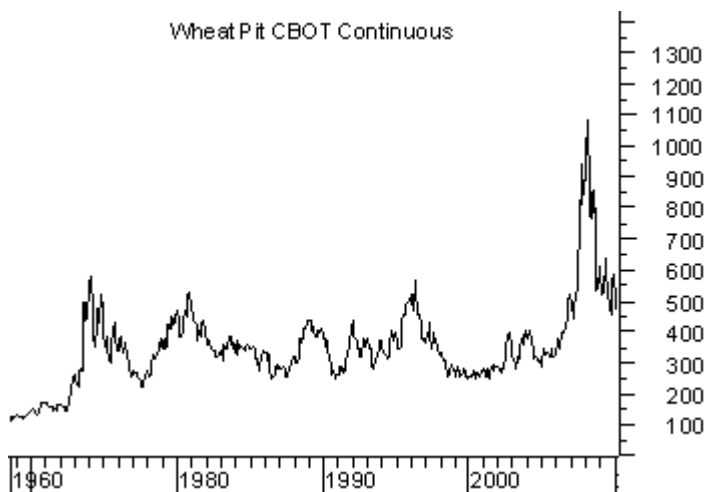
Guld, silver, koppar, platina • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



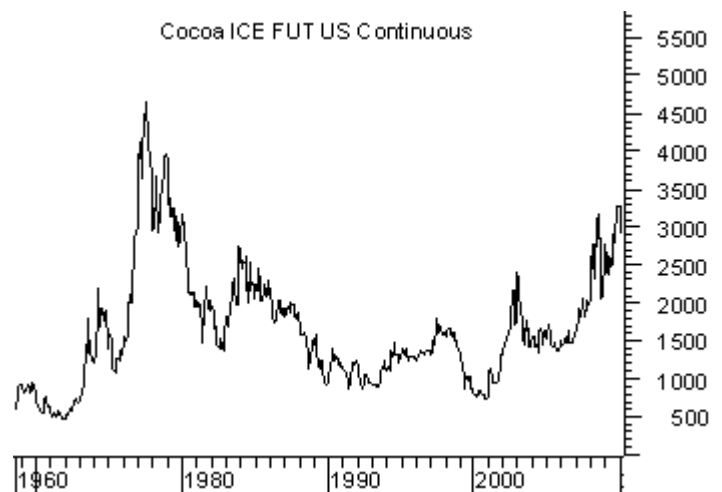
Majs • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



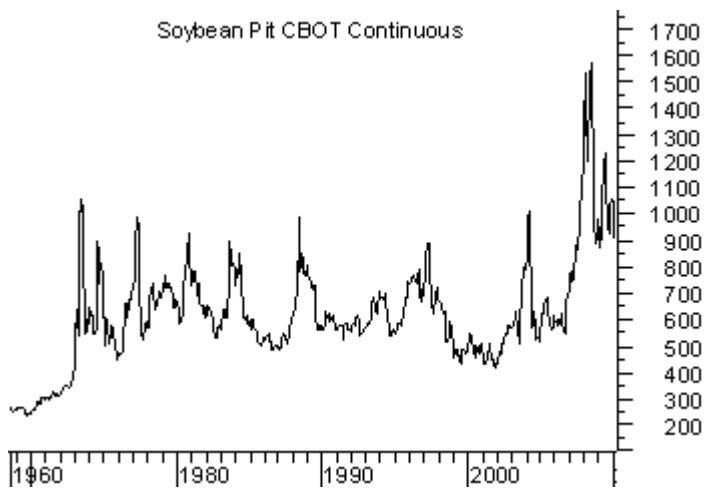
Socker • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



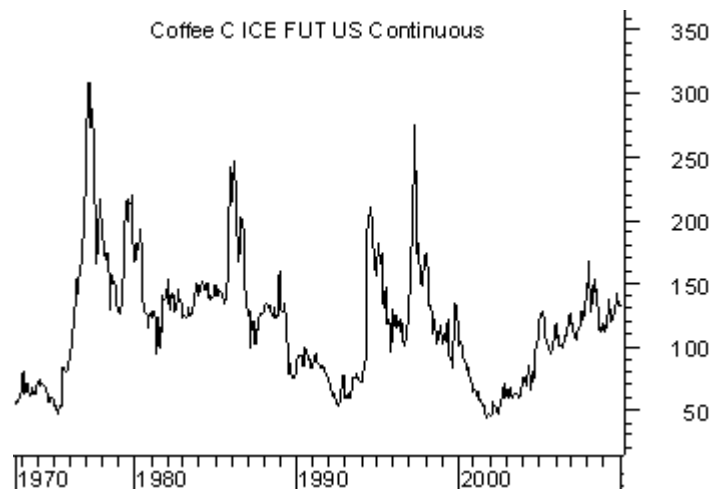
Vete • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



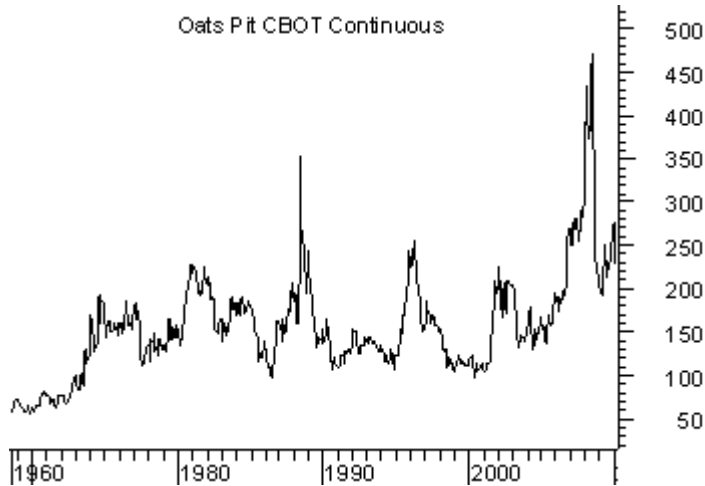
Kakao • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



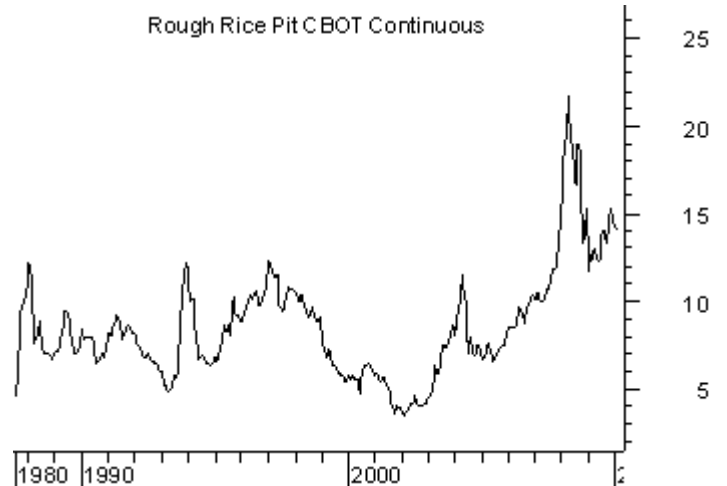
Sojaböner • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



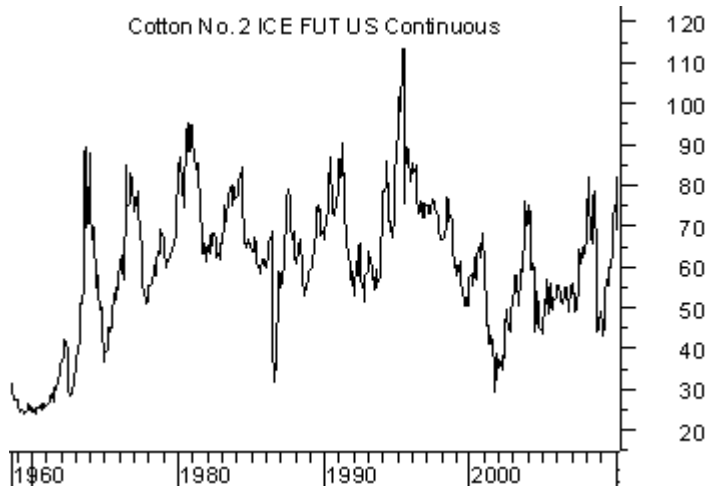
Kaffe • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



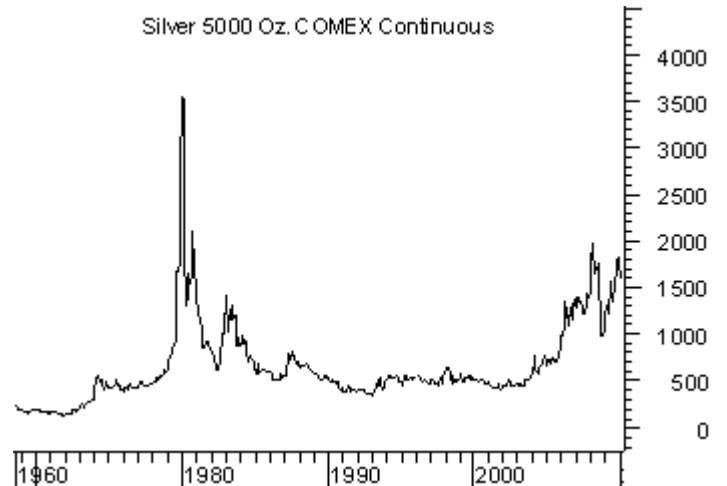
Havre • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



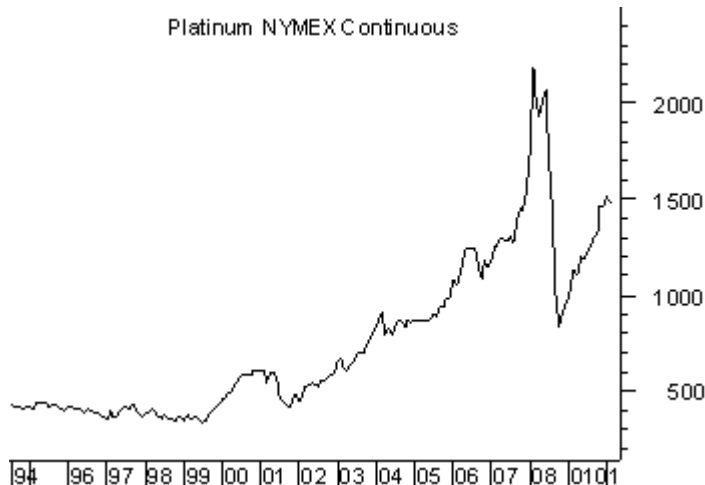
Ris • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



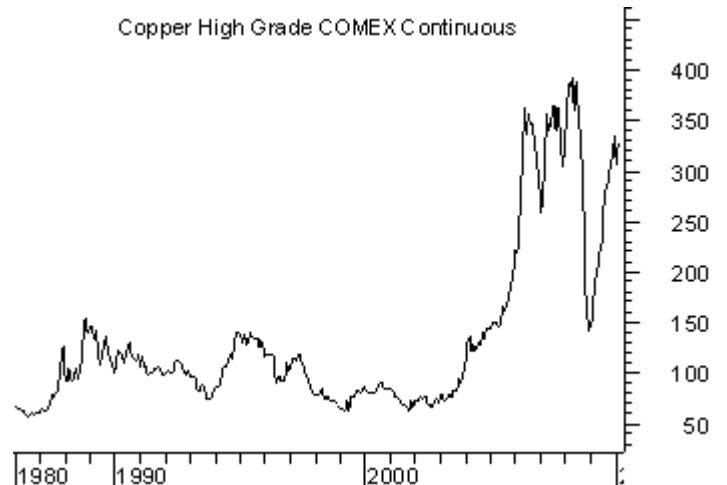
Bomull • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



Silver • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



Platina • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



Koppar • 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.