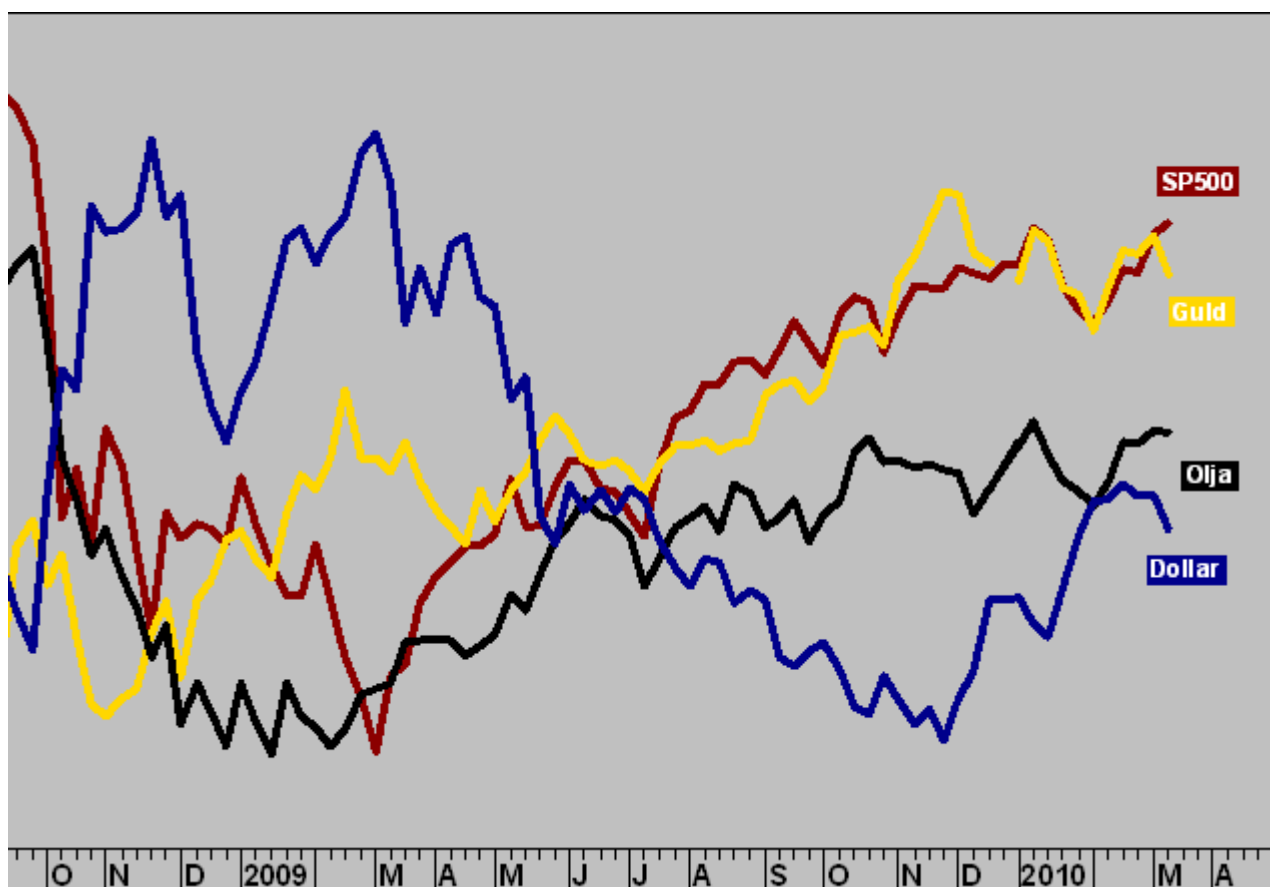




14 mars 2010  
vecka 11

## Innehåll

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



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

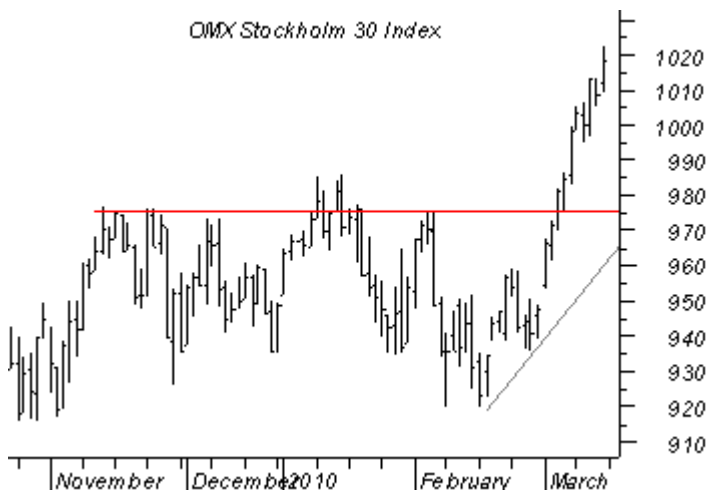
## Marknadsöversikt

**S&P 500** noteras åter vid en ny högre topp och det är därmed köpositioner man bör agera med. Entré kan göras vid en eventuell rekyl. Men då indexet är starkt, bör man inte avhålla sig från att redan nu köpa intressanta aktier.

**Guldets** fallande trend är över men det saknas en ny högre topp för att trenden skall skifta till stigande. Ädelmetallen befinner sig i ett ingenmansland varför vi inte har något läge vare sig för blankning eller köp.

**Råoljan** noteras över en teknisk nivå som tidigare utgjorde ett motstånd. Det normala vid utbrott till en ny högre topp är att köpivern fortsätter en bit till, men i råoljan har köparna visat svag intresse. Så gör därför också vi, trots köpläget.

**Dollarn** har brutit den stigande trenden och USD/SEK har övergått till konsolidering. Därmed är detta valutakors inte längre intressant för handel. Den som ligger lång bör se över nödutgången, där tidigare botten vid 7,00 kr kan vara en lämplig nivå.



OMXS30 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## OMXS30

Köptåget i OMX har gått!

Entré kunde ha gjorts på det tekniska utbrottet upp över tidigare toppar. Då kursen nu noteras högt upp på överköpta nivåer, är tjujningen inte den bästa.

Nästa chans för entré kommer på en eventuell rekyll, men varifrån den inleds är omöjligt att förutsäga. Man kan dock konstatera att när den kommer får man en andra chans till köp.

Korta, blankade positioner är inte av intresse eftersom indexet är strakt.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMXS30	Avvakta	Köpzon	Köpzon



S&P500 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

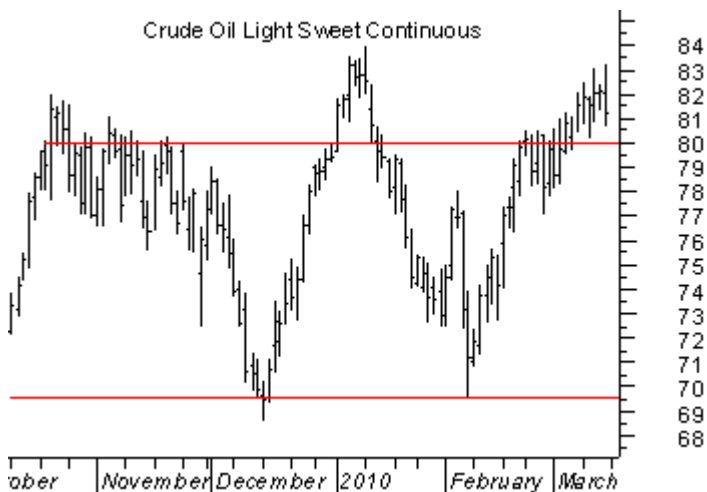
## S&P 500

S&P 500 noteras åter vid en ny högre topp och det är därmed köppositioner man bör agera med.

Eftersom uppgången till den senaste toppen skedde med kraft, är det för tidigt att gå mot trenden och spekulera i nedgång.

Entré kan göras vid en eventuell rekyll. Men då indexet är starkt, bör man inte avhålla sig från att köpa intressanta aktier.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
S&P 500	Köp på rekyll	Köpzon	Neutral



Råolja • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

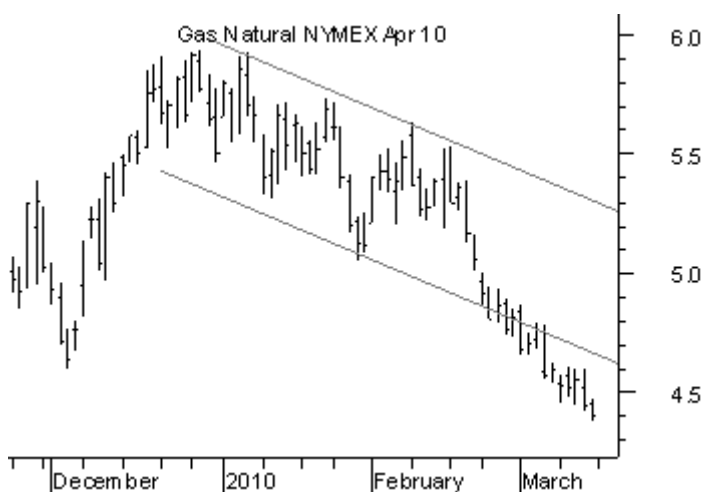
## Råolja

När råoljan passerade \$80 kunde entré med långa positioner ha gjorts på ett tekniskt utbrott.

I dag är man lite sent ute, även om kursen noteras i samma område.

Att köparna inte fick grepp om kursen direkt vid utbrottet är negativt. Faller kursen under \$75 är nästa anhalt stödet vid \$70.

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



Naturgas • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

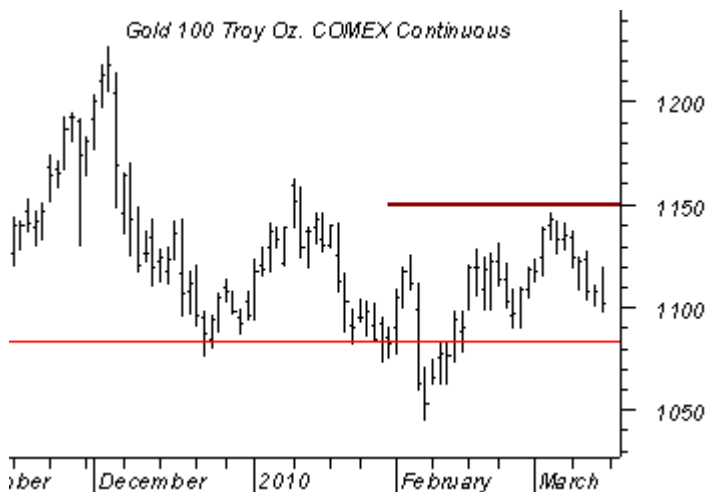
## Naturgas

Dagstrenden i naturgas är fallande men säljarna har helt mist sin kraft. Utan köpare faller kursen dock av "sin egen tyngd".

Eventuellt kan en teknisk positiv divergens komma att uppstå mellan en modern indikator som RSI eller MACD.

Först när en sådan setup är fullbordad kan man gå in och bottenfiska.

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



Guld • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

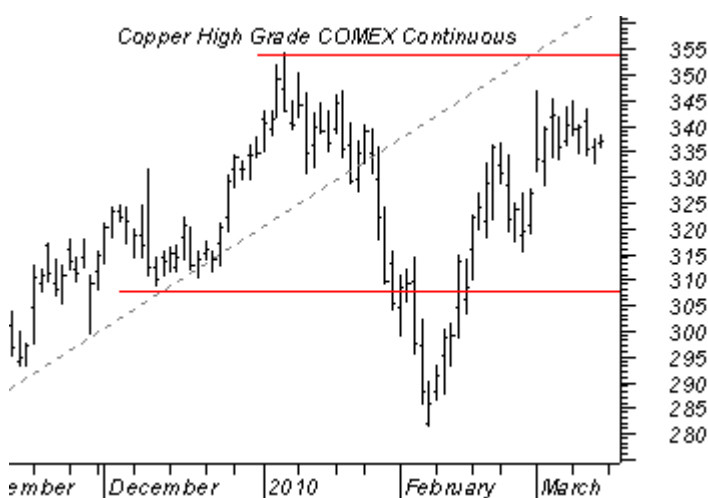
## Guld

Den fallande trenden i gullet är över men det saknas en ny högre topp för att den skall skifta till stigande.

Den som gick kort med trenden i mitten av februari, vid den fallande trendlinjen, bör fortfarande inneha positionen då nödutgången vid \$1150 ännu inte träffats.

Men något nytt läge för blankning har vi inte i dag.

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



Koppar • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

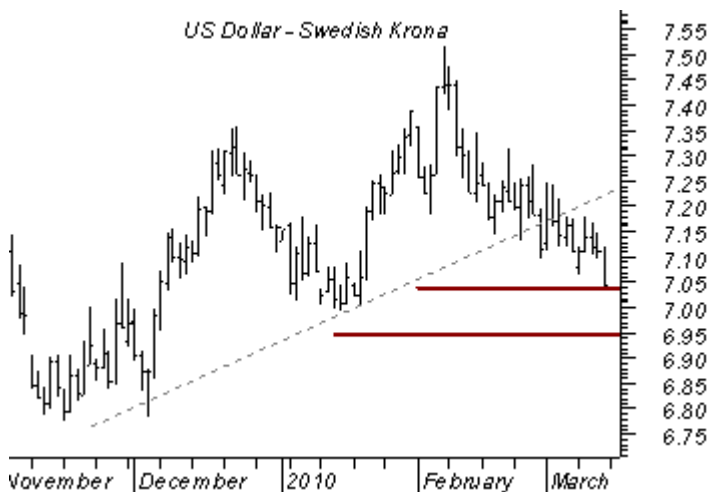
## Koppar

Att kopparpriset konsoliderar nära tidigare topp är tekniskt positivt.

Det visar att det finns köpare som håller kvar kursen på höga nivåer och då är det mest troliga ett utbrott mot en ny högre topp.

Eftersom motståndslinjen bara förbinder en enda topp, är den i klenaste laget för att använda som trigger för köp.

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



USD/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

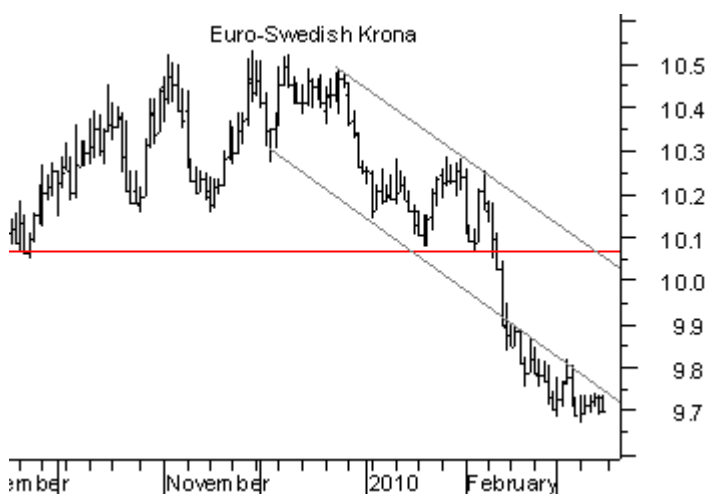
## USD/SEK

Den stigande trenden i USD/SEK har övergått till konsolidering och därmed är valutakorset inte längre intressant för handel.

Om tidigare botten passeras kan en kort position bli aktuell, vilket innebär en satsning på att dollarn sjunker relativt svenska kronan.

Den som ligger lång bör se över nödutgången: passeras tidigare botten, vid 7,00, finns det inte längre något att fundera på – stoppa förlusten i tid!

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



EUR/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

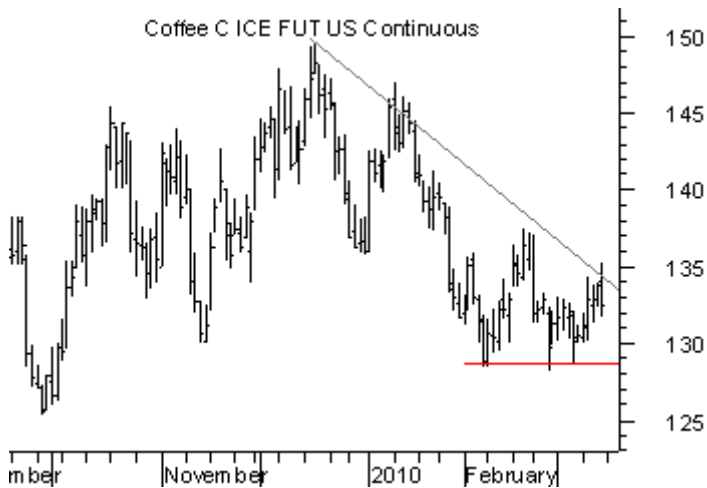
## EUR/SEK

EUR/SEK är kraftigt översåld. Det innebär att trenden är starkt fallande samt att man är för sent ute när det gäller att följa den.

Först vid en rekyll upp kan entré göras och då fallet ned till den senaste botten var kraftigt, är det också troligt att rekylen upp kan komma att ske med fart.

Träffas då den fallande trendlinjen, kan entré göras med korta positioner dvs. sälj euro och köp den svenska kronan.

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



Neutral • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Kaffe

Den fallande trenden i kaffe är hotad, då säljarna i slutet av februari misslyckades med att driva priset till en ny lägre botten.

Passeras nu februaritoppen är dagstrenden bekräftad som stigande och då kan ett köp komma att bli intressant.

Men vid ett eventuellt utbrott ned, noteringar under de två senaste bottenarna, kan istället en blankad position bli aktuell.

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



Socker • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Socker

Priset på socker har rasat den senaste månaden och då det gått fort utför har det varit svårt att komma in i en blankad position.

Säljarna är dock aggressiva och trenden väl värd att följa.

Nästa tendens till återhämtning kan användas för att gå kort.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Socker	Sälj blankt på rekyl	Säljzon	Neutral

## Råvarukommentar

### Olja

Oljan noteras över en teknisk nivå som tidigare utgjorde ett motstånd. Det normala vid utbrott till en ny högre topp är att köpivern fortsätter en bit till, men i råoljan har köparna visat svag intresse.

Det fundamentala är fortfarande tveksamt och det är tillväxtmarknader som Kina som står för större delen av efterfrågan.

Kina importerade nästan åtta procent mer olja i februari mot januari och det gör att större delen av den globala efterfrågan kommer från Kina.

I de industrialiserade länderna har efterfrågan helt stagnerat, även om bensinförbrukningen i nu USA ökar.

Om priset på råoljan fortsatt upp med bestämda steg, trots denna negativa bild, hade det varit positivt, eftersom förändringar i priser ofta ligger steget före det fundamentala.

Men då köparna tappade kraft redan på startlinjen, innebär det att man bör vara försiktig med att köpa oljan samt göra exit om den tekniska bilden försämras och kursen faller ned mot \$75.

### Jordbruksprodukter

Kina är världens största importör av sojaböner, mycket beroende på att kinesiska bönder finner det mer lönsamt att odla majs.

Exporten från USA har dock fallit till den lägsta nivån på åtta år. Det hänger ihop med att Kina valt att köpa större mängder från Sydamerika, som efter goda väderförhållanden också de haft rekordskördar.

Amerikanska bönder drar nu ned på utsädet främst av vete och det bör minska utbudet på lite sikt. Det är detta som köparna kan stödja sig på men man bör ha i åtanke att jordbruksprodukter fortfarande noteras på höga nivåer i förhållande till de senaste 30 åren.

Det innebär att fallhöjden fortfarande är hög och det är för tidigt att fynda på lång sikt. Om minskat utsäde leder till en lägre tillgång kommer det att synas i en tekniskt stigande trend i prisgrafnen. Först då är det värt att sätta pengar på denna teori.

De jordbruksprodukter som är ledande på nedsidan är ris och havre, vars båda tekniska pristrender är negativa.

Det innebär att i dessa marknader kan man spekulera i fortsatt nedgång, att det fundamentala fortsätter att försämras med fördelaktiga väderförhållanden som kompenserar mindre utsäde.

### Socker

Sockerpriset har haft en rekorduppgång följt av en rekordnedgång, som startade lagom när det såg som bäst ut för ännu högre priser.

Det är ingen skillnad mot aktiemarknaden: när allt ser som trevligast ut har de flesta redan tagit position och därmed finns det inte tillräckligt med aktörer kvar för att ta priset till ännu högre nivåer – trots positiv fundamenta!

Det som låg bakom uppgången i socker var en ökad fysisk efterfrågan men sedan toppen har denna inte varit tillräckligt hög för att stoppa nedgången.

Under onsdagens handel tog säljarna dock en paus och det sågs att större importörer som Kina, Indien och Egypten åter börjat köpa.

Det är lätt att drivas in i en spekulering om att deras köp kommer att driva upp priset, men det är för tidigt att gå mot den fallande trenden, som mycket väl kan fortsätta en bit till.

Den som spekulerar i priset bör istället sälja socker blankt på nästa studs upp. En marknad som kraschat skiftar sällan på några dagar och att avgöra var botten hamnar är omöjligt.

Tiden för köp kommer när kursgrafnen visar på högre toppar och kursen stiger under stillsamma förhållanden, vilket skulle indikera en sund trend byggd på en stadigt växande efterfrågan.

### Henrik Hallenberg

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

## Aktiesparare

### Köp och behåll är mycket farligare än vad de flesta tror.

Det fungerar 50 % av tiden. Tidpunkten betyder allt:

1917-1929 fungerade köp och behåll perfekt.  
1929-1949 fungerade den extremt dåligt då börsen föll 75 % realt.  
1949-1966 Perfekt.  
1966-1982 Föll börsen 75 % realt.  
1982-2000 Bästa någonsin i historien.  
2000-2018? Troligtvis ned 75 % realt.

Det hela beror på väldigt långsiktiga globala cykler, med expansion och kontraktion.

Köp & behåll är alltid som mest populärt vid långsiktiga toppar och som mest avskydd vid stora bottnar.

**Det fanns väldigt** många långsiktiga placerare 1929, 1966, 2000. Det fanns ytterst få långsiktiga 1949 och 1982.

Det blir väldigt få igen år 2018!

Varför var det så billigt 1949 med ett P/E 5,4?

Sysselsättningen hade stigit från 74 % till 96 % och ekonomin hade vänt upp rejält. Men varför köpte inte folk aktier?

Helt och hållet en psykologisk anledning. Börsen hade inte varit något att ha på 20 år.

**År 2000 var det precis** det motsatta. Alla ville köpa oavsett värdet. Den gången hade börsen 18 fina år bakom sig.

Hus, samma sak: 2005 och 2006 ville alla köpa hus. Då hade husmarknaden tolv fina år bakom sig.

År 2018 kommer ingen "normal" att vilja köpa aktier pga. att det då varit 11-18 dåliga år på börsen (real).

### Pengar

Pengar är en vara som vilken annan vara. Den bör produceras under konkurrerande marknadsförhållanden.

Bankverksamhet är även den en marknadstjänst, som bör skötas av marknaden, utan statlig inblandning och därför helt beroende av marknadskrafterna.

Ekonomiskt vetande lär ut tidlösa sanningar. Sunda pengar behövs alltid.

Det räcker att staten endast släpper taget. Osannolikt?

Sovjets upplösning 1989 var också osannolik för majoriteten som läser och tittar på vanliga media.



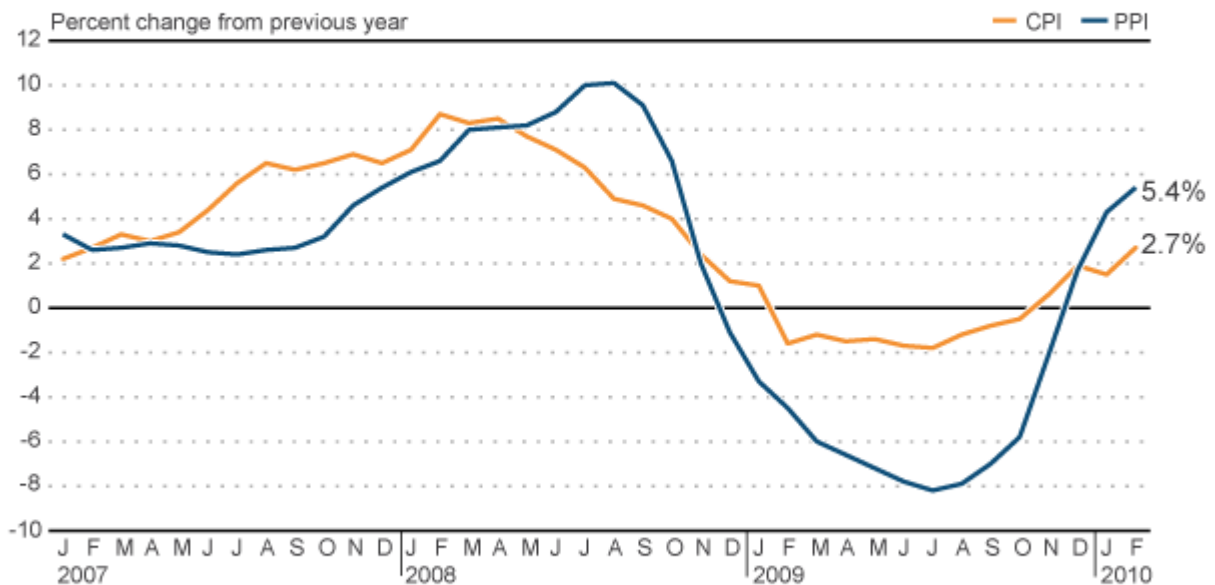
(Publicerad på Börstjänaren 08 november 2008)

**Göran Högberg**

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



## Chinese consumer and producer prices



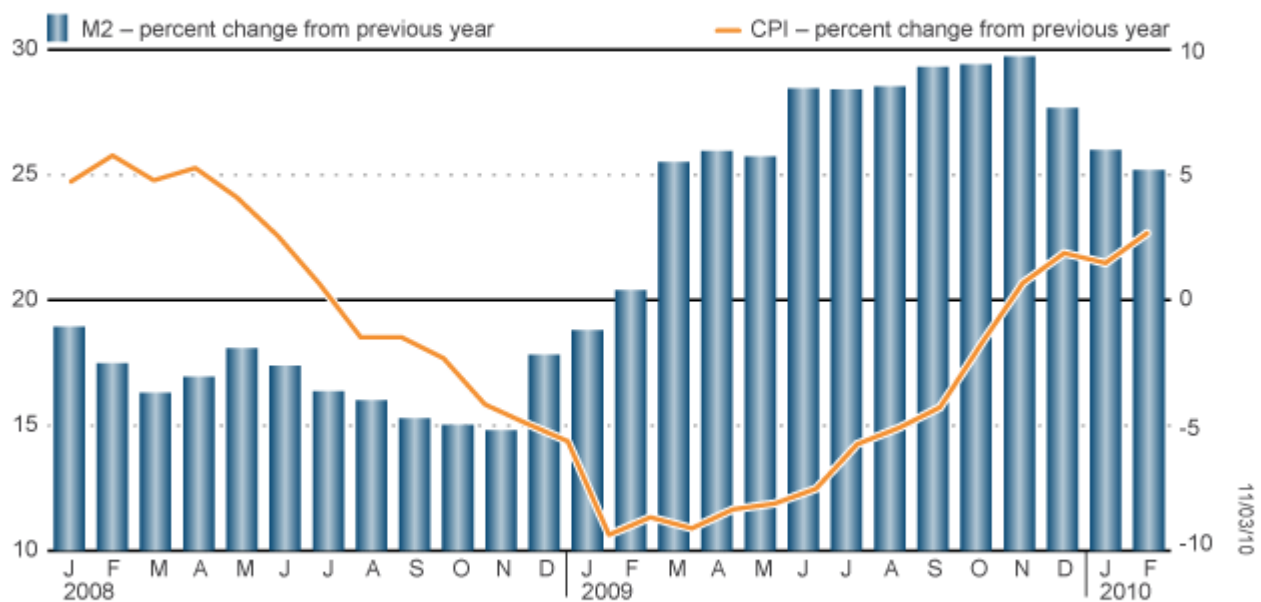
Source: Chinese National Bureau of Statistics

REUTERS

Reuters graphic/Catherine Trevethan, Claire Morel

Konsumentprisindex (orange) och producentprisindex (procentuell förändring från föregående år).

## China – Money supply, inflation



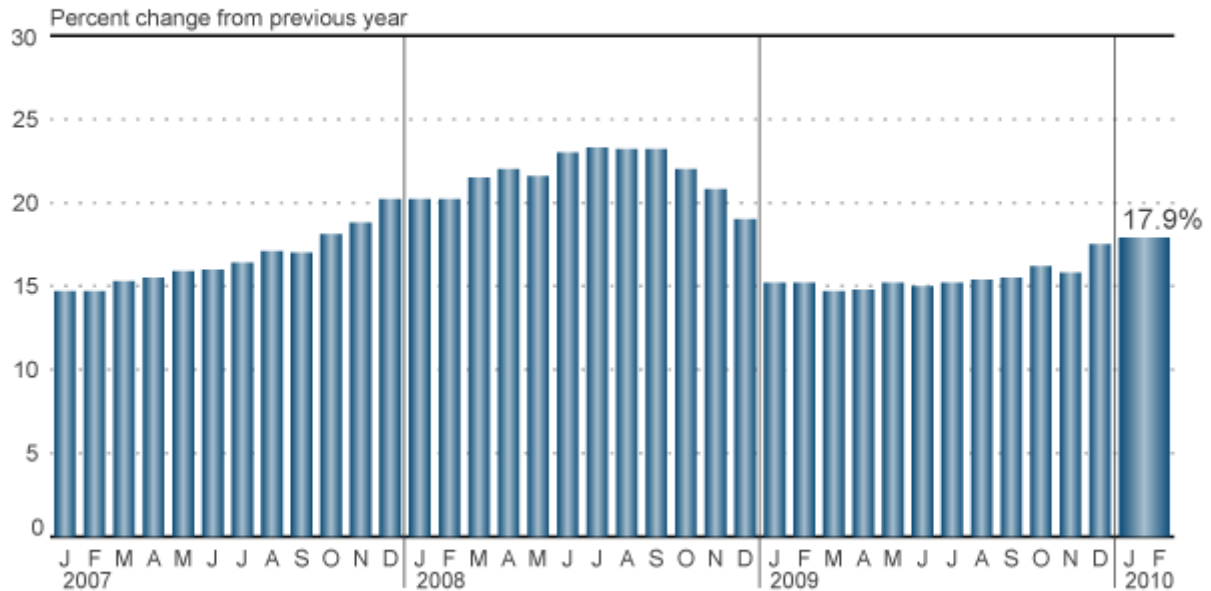
Source: Thomson Reuters

REUTERS

Reuters graphic/Claire Morel/Catherine Trevethan

Penningutbud och konsumentprisindex (orange) (procentuell förändring från tidigare år).

## China retail sales growth



Source: China National Bureau of Statistics, \* Jan-Feb figures combined due to Lunar New Year

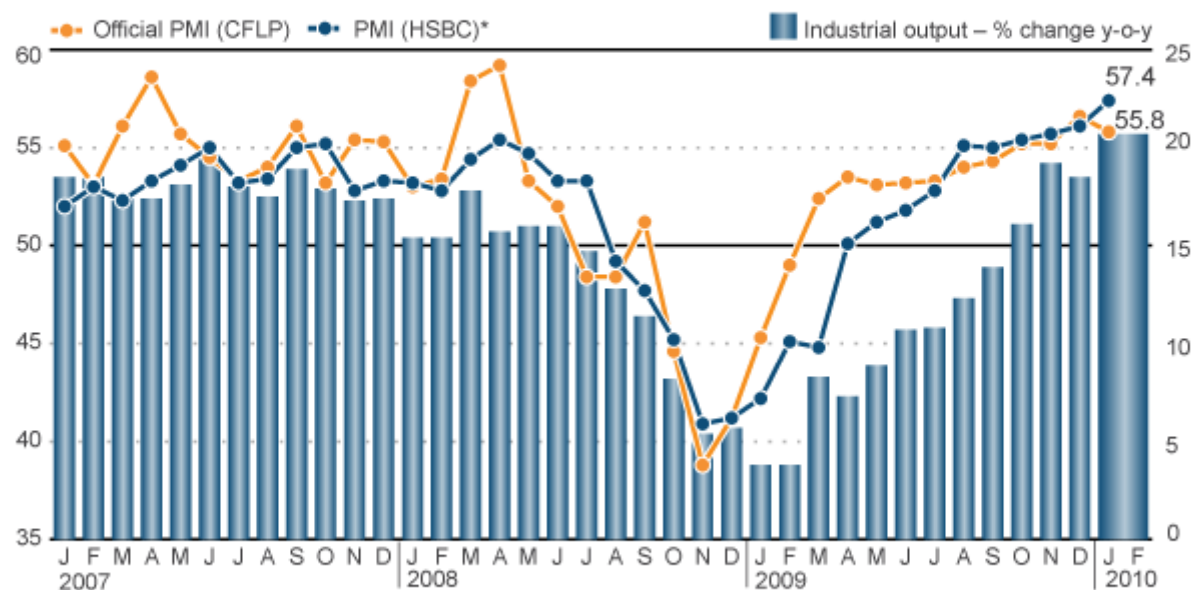


Reuters graphic/Catherine Trevethan, Claire Morel

Försäljningstillväxt i detaljhandeln (procentuell förändring från tidigare år).

## China industrial output and PMIs\*

\*A reading over 50 indicates expansion of activity in the manufacturing sector



Sources: China Federation of Logistics and Purchasing, HSBC \* Jan-Feb figures combined due to Lunar New Year



Reuters graphic/Catherine Trevethan, Claire Morel

11/03/10

Inköpschefsindex (- officiell orange linje, - HSBC blå linje) samt industriuttag (staplar).

## Kina: Inflationen högsta på 16 månader

**Inflationen i februari 2,7 procent - negativ realränta.**

**Kinas konsumentprisinflation** skenade iväg till 16 månaders högsta i februari och även ett flertal andra ekonomiska data visar på ekonomisk styrka.

Den heta ekonomin ger argument för att en ekonomisk åtstramning kommer förr snarare än senare.

Tillväxttakten i kreditgivning halverades under februari som förväntat.

En del ekonomer bedömer att det inte kommer att dröja länge innan centralbanken, för tredje gången i år, höjer kravet på bankernas reserver, och kanske även höjer räntan.

**Konsumentprisinflationen ökade** till 2,7 procent på årsbasis i februari från 1,5 procent i januari, förväntat var 2,3 procent. Den kinesiska regeringen vill begränsa inflationen till 3 procent för året.

Sheng Laiyun, talesman för Statistiska Centralbyrån, sade att inflationen skulle förbli skonsam och kontrollerbar, och förklarade februari månads uppgång med helgspenderande (det Kinesiska Nyåret) och dåligt väder, vilket drev upp priset på mat.

Inflationen överstiger nu de 2,25 procent ränta man kan få på 12 månaders sparcertifikat, vilket höjer risken för att sparare tar ut sina pengar för att investera dem på den redan överhettade fastighetsmarknaden.

**Producentprisindex steg** med 5,4 procent på årsbasis i februari mot 4,3 procent i januari och förväntade 5,2 procent. PPI är en pipelinefaktor för KPI.

Industriuttaget översteg förväntningarna och steg med 20,7 procent i januari och februari jämfört med för ett år sedan.

Försäljningen i detaljhandeln steg med 17,9 procent vilket var något lägre än förväntat.

Investeringsstillväxten i januari och februari uppgick till 26,6 procent mot förväntade 26 procent

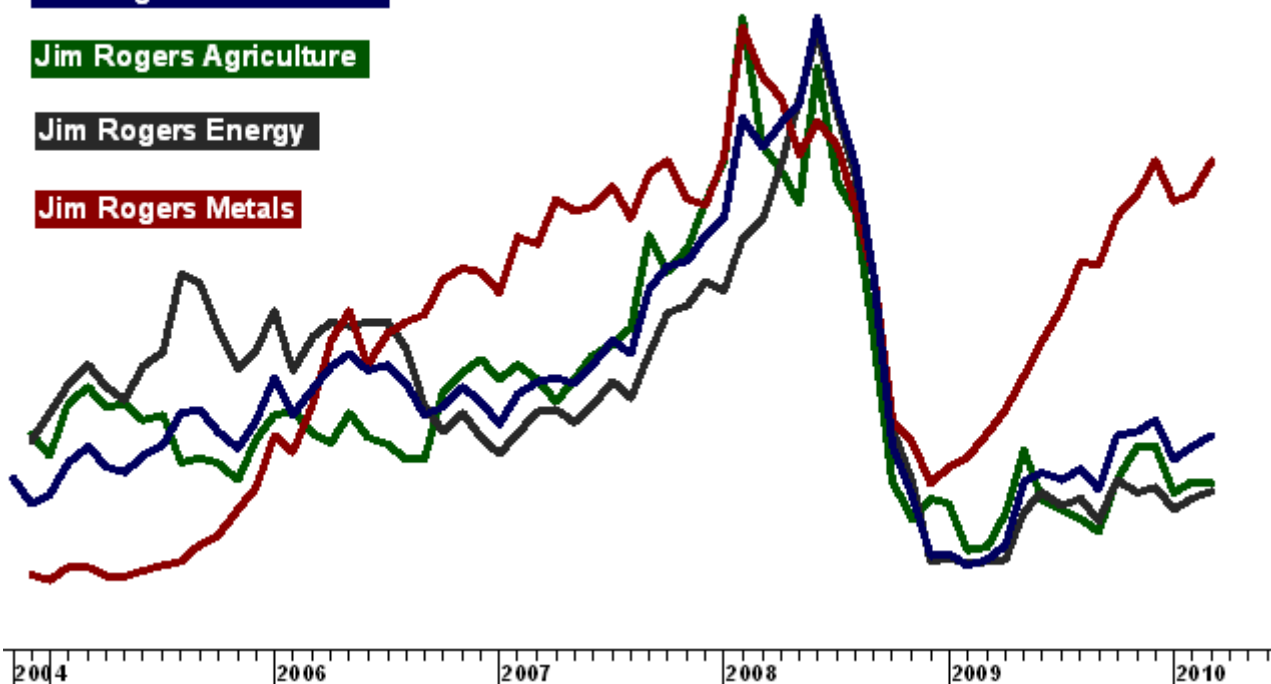
Källa: Reuters  
**Börstjänaren**  
[info@borstjanaren.se](mailto:info@borstjanaren.se)

## Jim Rogers International

## Jim Rogers Agriculture

## Jim Rogers Energy

## Jim Rogers Metals



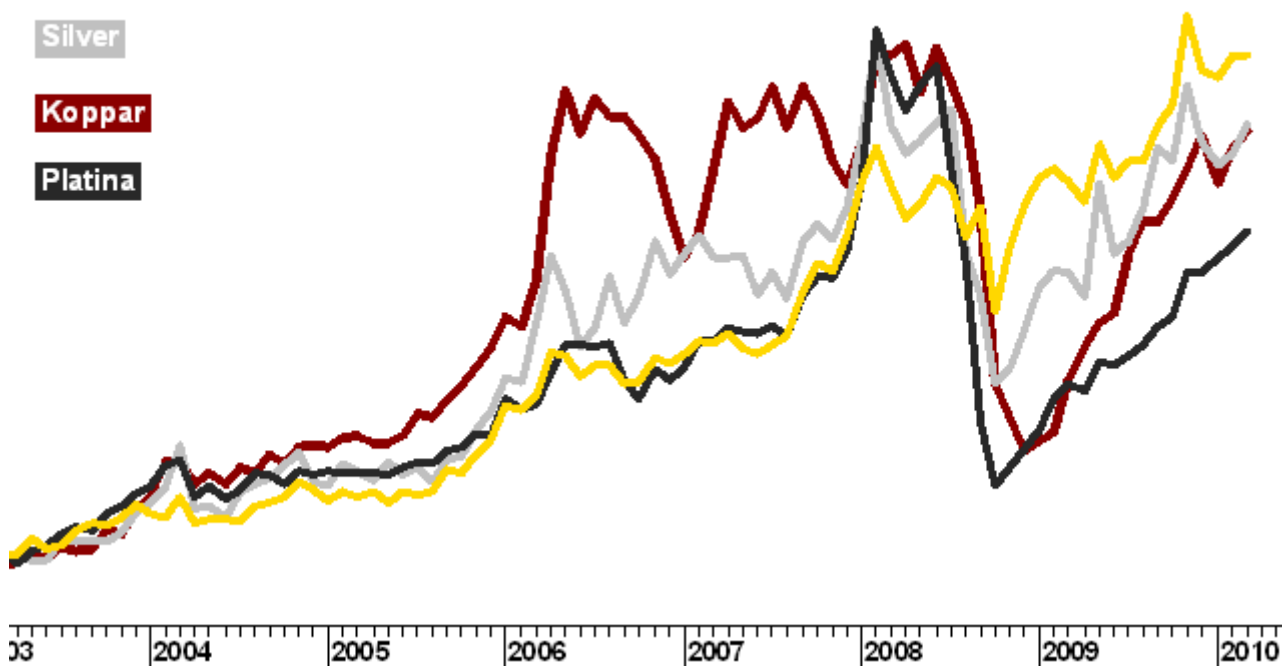
Jim Rogers råvaruindex • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Guld

## Silver

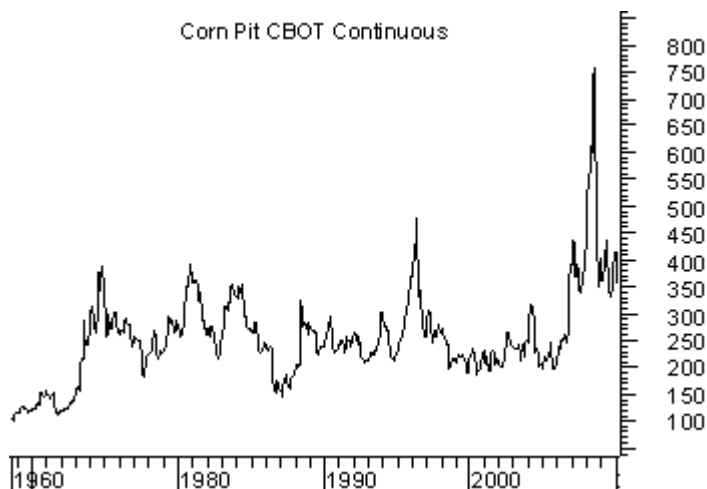
## Koppar

## Platina



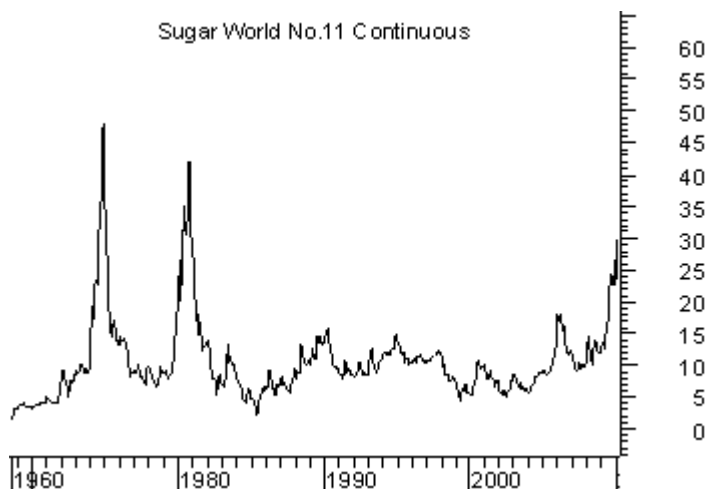
Guld, silver, koppar, platina • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Corn Pit CBOT Continuous



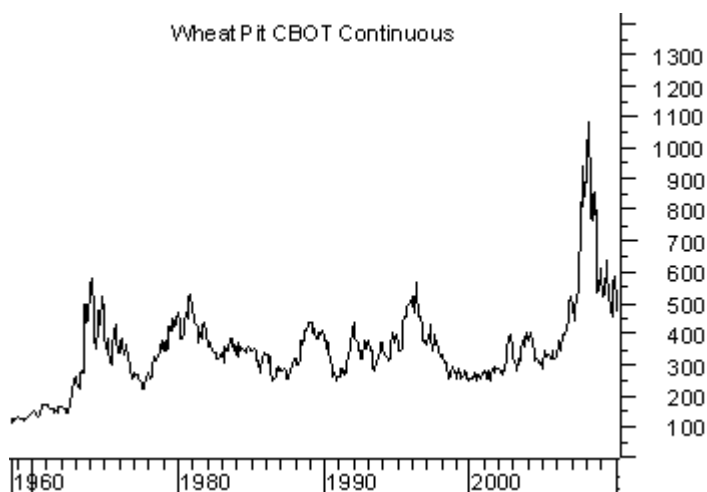
Majs • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Sugar World No.11 C ontinuous



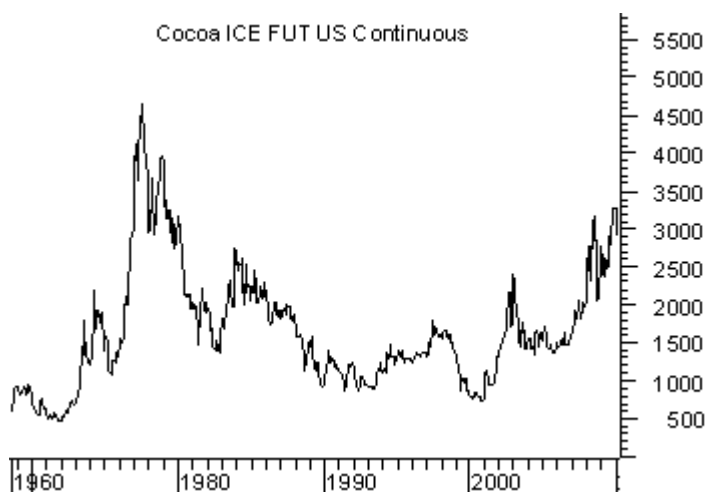
Socker • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Wheat Pit CBOT Continuous



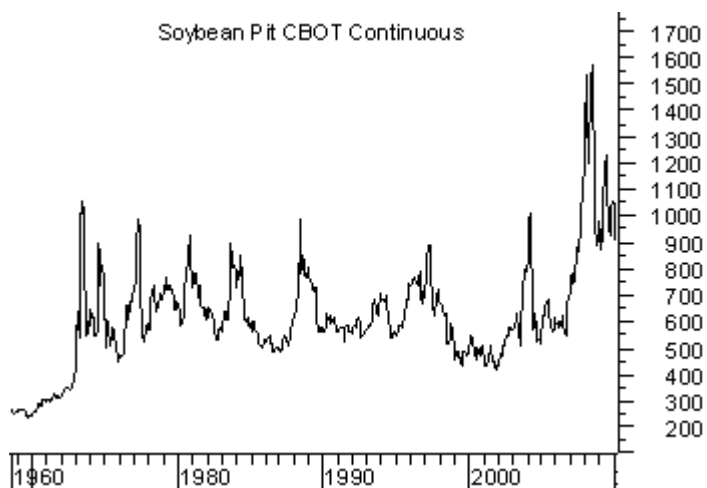
Vete • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Cocoa ICE FUT US C ontinuous



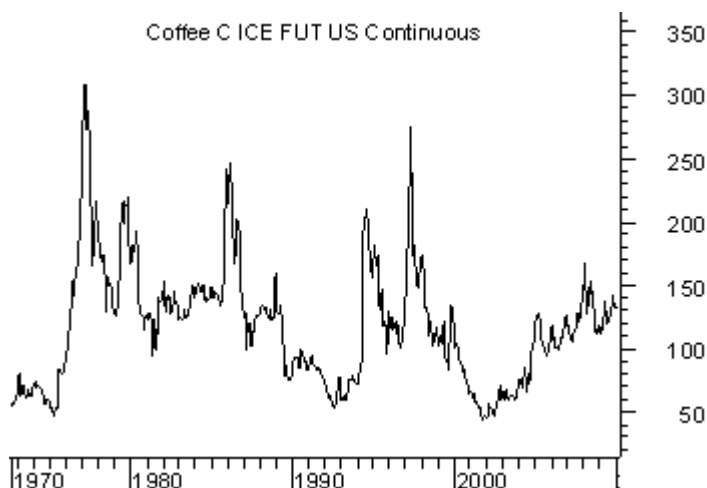
Kakao • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Soybean Pit CBOT Continuous

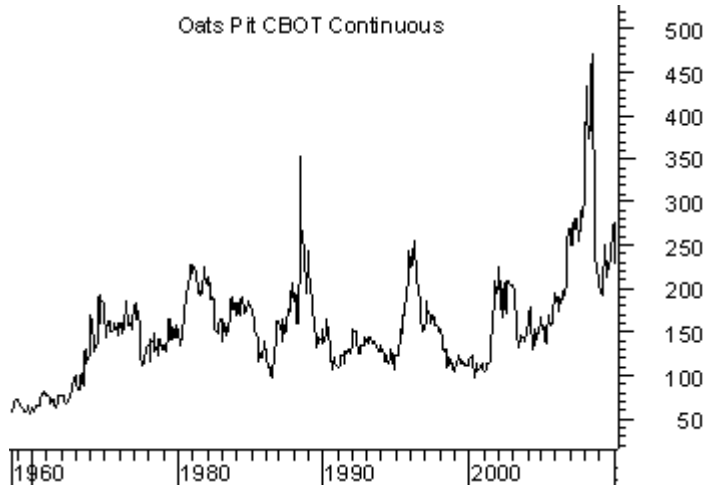


Sojaböner • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

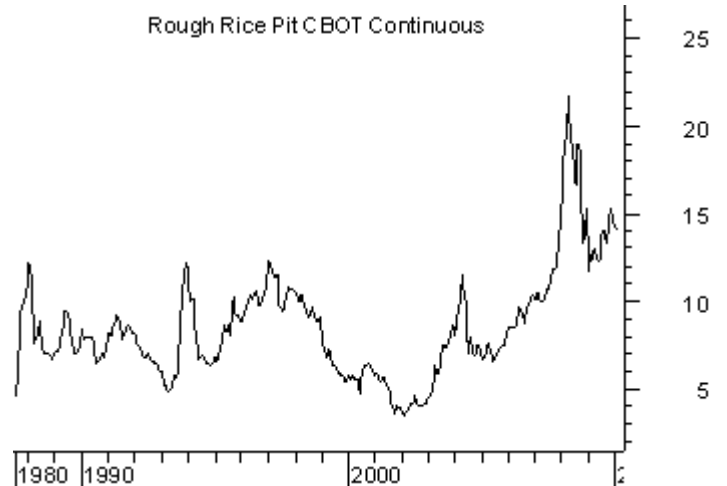
Coffee C ICE FUT US Continuous



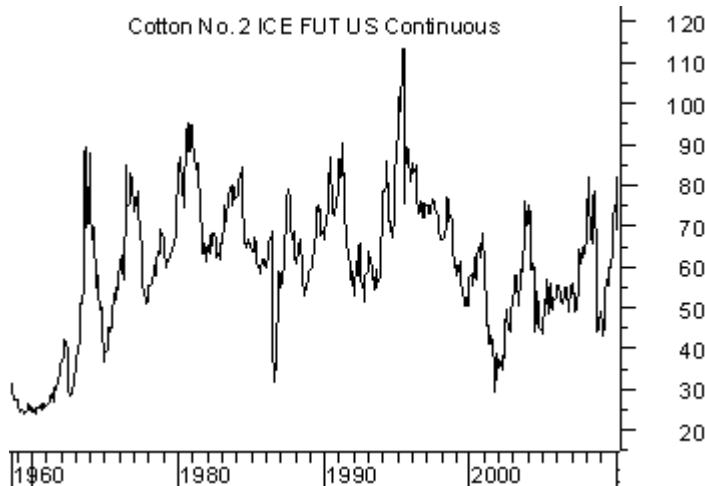
Kaffe • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



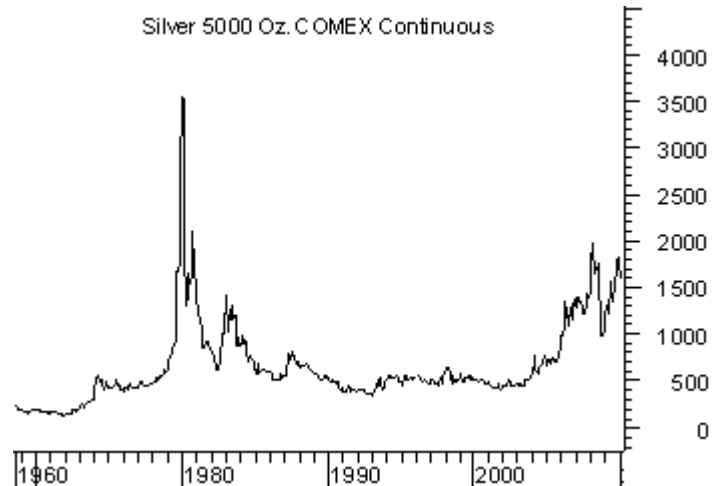
Havre • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



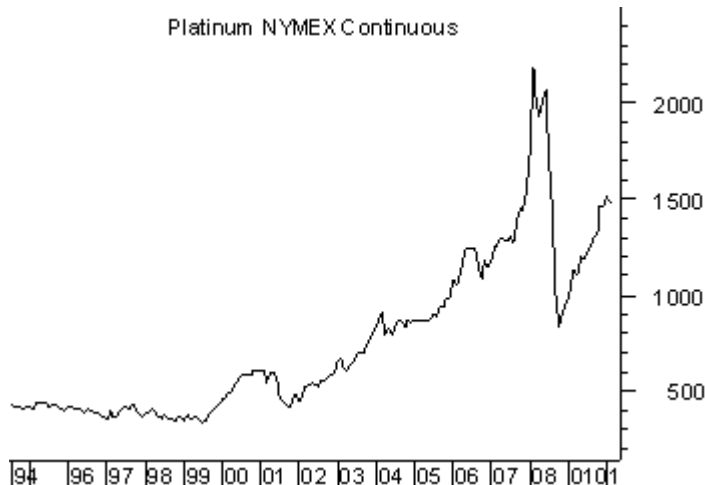
Ris • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



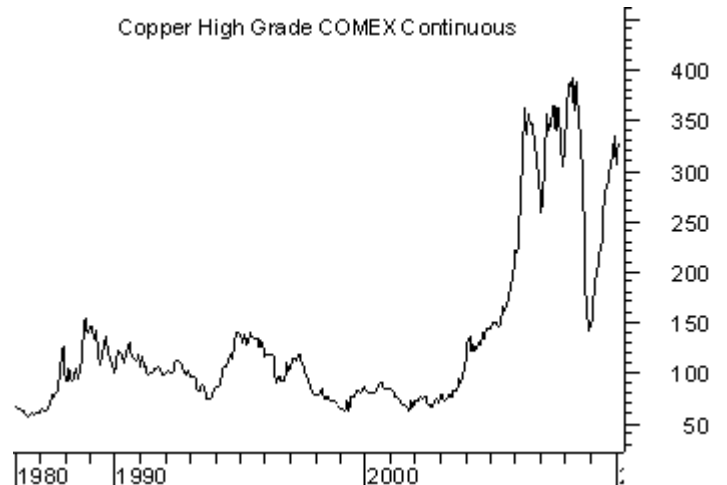
Bomull • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



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.