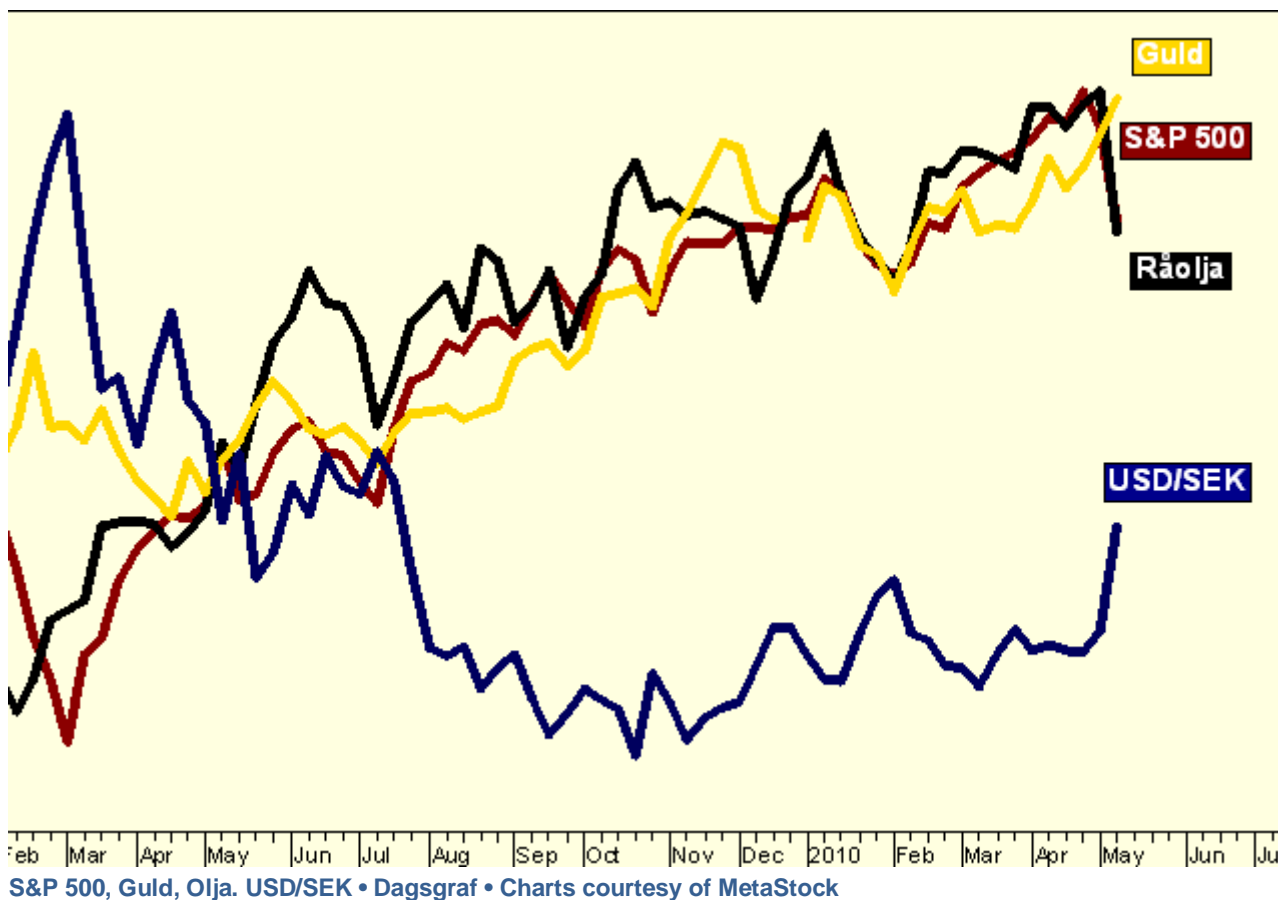




9 maj 2010
vecka 19

Innehåll

- | | | |
|--------------------|---------------------------|------------------------|
| 1 Marknadsöversikt | 6 Vete, Majs | 12 Statistik |
| 2 OMXS30, S&P 500 | 8 Råvarukommentar | 14 Graföversikt |
| 3 Råolja, Naturgas | 10 Högbergs högläge | 17 Ansvarsfriskrivning |
| 4 Guld, Koppar | 11 Jim Rogers råvaruindex | |
| 5 USD/SEK, EUR/SEK | | |



Marknadsöversikt

Råoljan har skiftat till fallande trend. En stigande dollar, ökade lager och oro för att den grekiska krisen skall sprida sig, sägs vara orsak.

S&P 500 kan tyckas billig efter veckans ras. Man bör dock vara försiktig med köp och istället förbereda sig på att sälja blankt på nästa uppgång, då den kortsiktiga trenden nu skiftat till fallande.

Guld har nått en rekordhög nivå räknat i Euron men i dollar är det fortfarande en liten bit kvar. Det är dock inte köpläge eftersom kursen noteras vid en ny lokal topp.

Dollarn har stigit rejält i kölvattnet av börsfall och osäkerhet, till följd av marknadens allmänna "flykt till säkerhet". Entré på dagens överköpta nivåer är dock inte att tänka på, varken för köp eller sälj.

Lär dig handla med CFD!

Börstjänaren inbjuder till en sponsrad utbildning i CFD-handel i samarbete med AvaFX. Kursledare är Henrik Hallenborg, Thomas Sandström och Göran Högberg.

CFD – Contract For Difference – är ett nytt, enkelt sätt att ta position i all världens marknader, som sprider sig som en löpeld bland aktiva börsspekulanter. På kort tid har CFD:er tagit stora delar av marknaden för warranter och andra s.k. hävstångsinstrument.

Men vad är CFD:er, hur fungerar de, vilka fördelar och risker finns med instrumentet?

Och framför allt: hur gör man för att utnyttja fördelarna (möjligheter till stora och snabba vinster i ett stort antal marknader) och samtidigt i möjligaste mån gardera sig mot riskerna (möjligheter till stora och snabba förluster i ett stort antal marknader)?

Dessa frågor får du svar på i Börstjänarens sexveckorsutbildning *"Lär dig handla med CFD!"*

Kursen, som är kostnadsfri för dig som blir kund hos AvaFX, avslutas med två lektioner av rena strategigenomgångar: NÄR, VAR, HUR och VARFÖR du skall köpa eller sälja en aktuell CFD.

Den lärarledda utbildningen ges on line på onsdagkvällar kl. 19.00, fr.o.m. 12:e maj t.o.m. 16 juni.

Inga förkunskaper krävs. Kursen ger en god inblick i börshandel och hantering av risk. Det finns möjlighet att delta aktivt och ställa frågor.

För att underlätta anmälan har vi delat in utbildningen i tre etapper; första lektionen kan du delta i genom att bara anmäla dig som demokund hos AvaFX, vill du sedan fortsätta omvandlar du demokontot till ett aktivt konto och sätter in pengar.

Lektion 1:

Introduktion. Kostnadsfri för AvaFX "Demokunder" (ingen insättning behövs).

Lektion 2-4:

Uppbyggnad & Funktion. Kostnadsfri för AvaFX "Silverkunder" (minst 100 EUR/USD insättning).

Lektion 5-6:

CFD-strategier. Kostnadsfri för AvaFX "Guldkunder" (minst 1.000 EUR/USD insättning).

Tid: Onsdagar kl. 19.00. 12 maj-16 juni.

Plats: Internet

Pris: 6.000 kr (kostnadsfri med sponsring.)

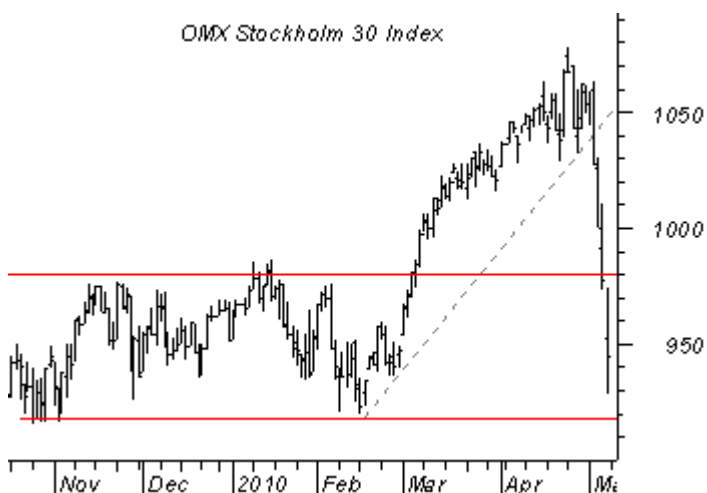
Gör så här:

1. Anmäl dig till kursen. [Ja tack!](#)
2. Anmäl dig som kund hos AvaFX via Börstjänarens hemsida! [Klicka här!](#)
3. Fondera ditt konto efter det antal lektioner du siktar på att gå.

Välkommen att lära dig handla med CFD!

AvaFX är en av marknadens ledande CFD-aktörer, med en handelsplattform i särklass. Testa den själv så får du se!





OMXS30 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

OMXS30

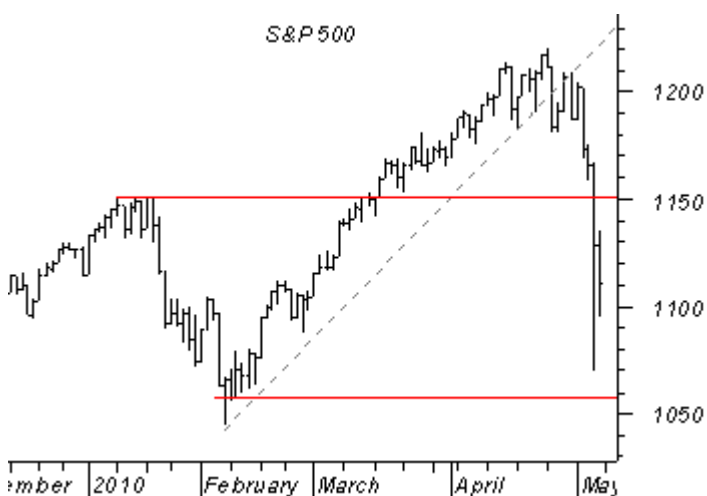
Den tidigare svagt stigande trenden i OMX har nu skiftat till fallande med bestämda steg. Att köpa när det faller och "bottenfiska" är en populär men olönsam strategi i de flesta fall. När kursen faller så fort som den gjort i OMX, innebär det att många aktörer vill göra exit till vilket pris som helst.

Det finns också en grupp aktörer som stelfrusna står och ser på utan att göra något. När en liten återhämtning sedan inleds, är chansen stor att de vaknar till liv och agerar på andra chansen att göra exit vid tidigare topp.

Därför bör man vara försiktig med köp i OMX och istället förbereda sig på att sälja blankt på nästa uppgång.

Det är dock för tidigt att ta ut entrénivå i dag.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMXS30	Sälj på rekyl	Säljzon	Neutralt



S&P500 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

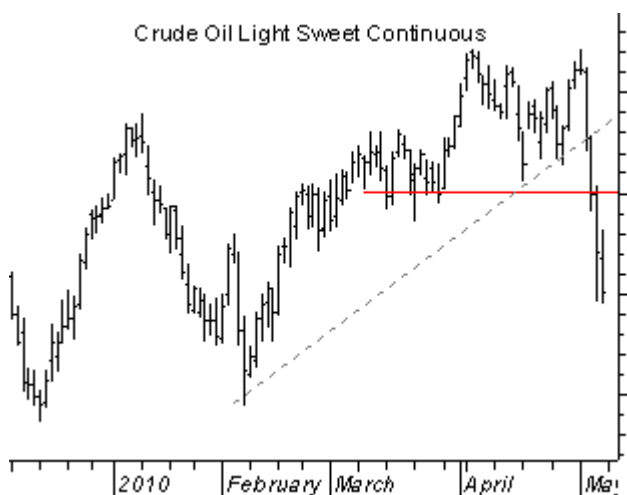
S&P 500

Analysen på OMX-indexet ovan gäller även för S&P 500. Nedgången är stark och det är troligt att nästa återhämtning kommer locka fram säljkostymen hos de aktörer som missat att göra exit på köpta innehav eller de som ännu inte kommit in i blankade positioner.

Orsaken till det kraftiga fallet behöver man inte fundera så mycket över för att ta position. Den kortsiktiga trenden är fallande och det är allt man behöver veta.

Givetvis kan det vara bra att vara informerad om vad som händer på marknaden, men i slutändan bör det tekniska avgöra, mycket eftersom det fundamentala ofta ser så bra ut på toppen.

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



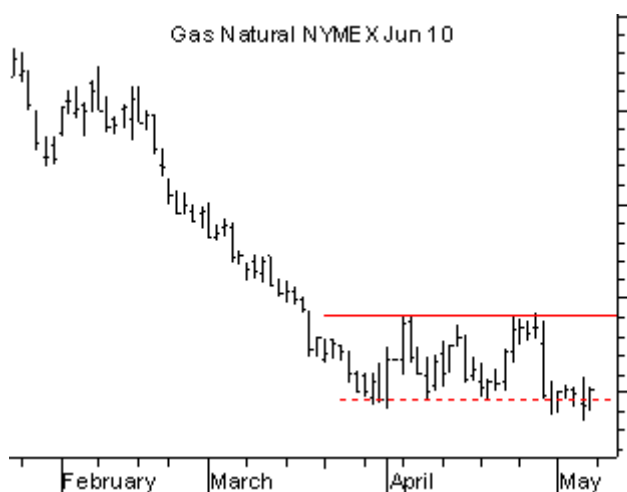
Råolja • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

Råolja

- 85 En stigande dollar, ökade lager och oro för att den grekiska krisen skall sprida sig, sägs vara orsak till trendskiftet i råoljan.
- 80 Den tekniske handlaren kunde sälja oljan blankt på utbrottet ned under \$80, eftersom det skiftade dagstrenden till fallande.
- 75 Noteringar under \$80 innebar ett misslyckat försök att ta ut tidigare topp, ett trendlinjebrott samt en ny lägre botten.
- 70 Målet är nu inställt på \$70, eftersom det är där nästa stödnivå ligger sedan är det fullt möjligt med noteringar runt \$50-60.

Nästa entrétillfälle kommer på rekyl mot den negativa trenden.

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

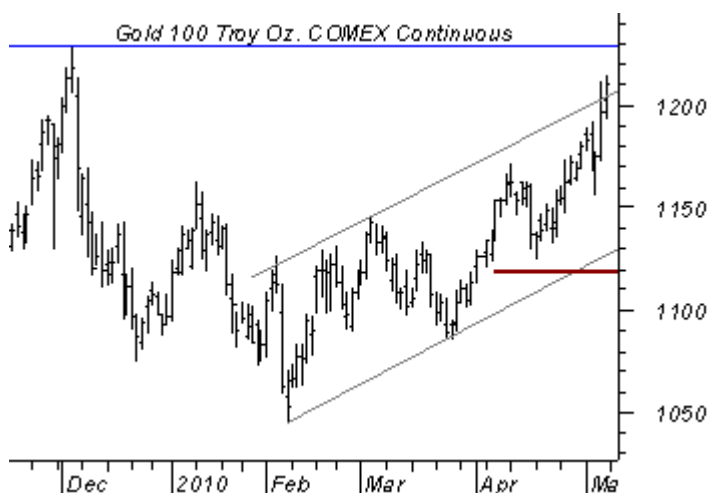


Naturgas • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Naturgas

- 5.5 Efter en månad inom en tajt räjong bör naturgas vara redo för ett utbrott upp eller ned och denna rörelse är värd att ta position på.
- 5.0 Entré med köp kan göras om priset stiger över tidigare topp, men faller kursen under bottnarna från april, gäller istället blankning på kort sikt.
- 4.5 Denna region har tidigare kunnat handlas, men utan framgång.
- 4.0 Förr eller senare kommer dock ett äkta utbrottet och om det är början på en ny trend för de närmsta månaderna, kommer en serie med förluster att täckas utan problem.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Naturgas	Handla på utbrott, köp eller sälj	Neutral	Säljzon



Guld • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Guld

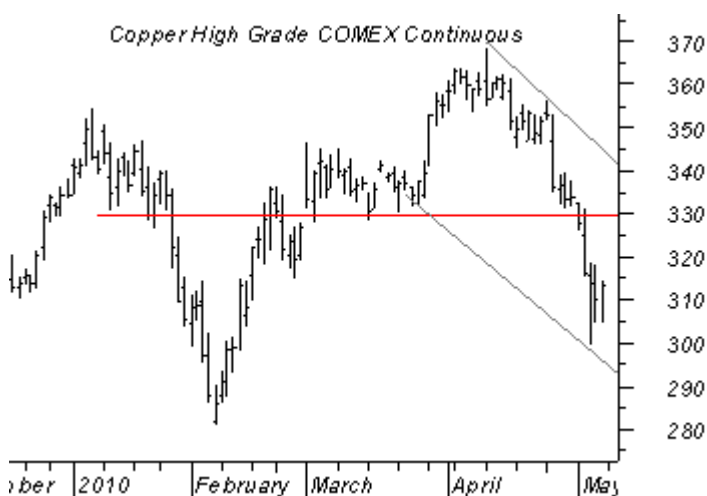
Guldet har nått en rekordhög nivå räknat i Euron men i dollar är det fortfarande en liten bit kvar. Den tekniska pristrenden är starkt stigande så det bör komma rekord även mätt i dollar.

Det är dock inte köpläge eftersom kursen noteras vid en ny lokal topp. Tajmingen är dålig då guldet är kraftigt överköpt. Det betyder dock inte att det är säljläge eller att kursen inte kan fortsätta, bara att den tekniska handlaren är för sent ute.

Entré skulle ha gjorts antingen vid utbrottet upp till den högre toppen för en månad sedan, eller på efterföljande rekyll.

Eventuellt kan den som vill köpa göra entré på nästa rekyll.

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



Koppar • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Koppar

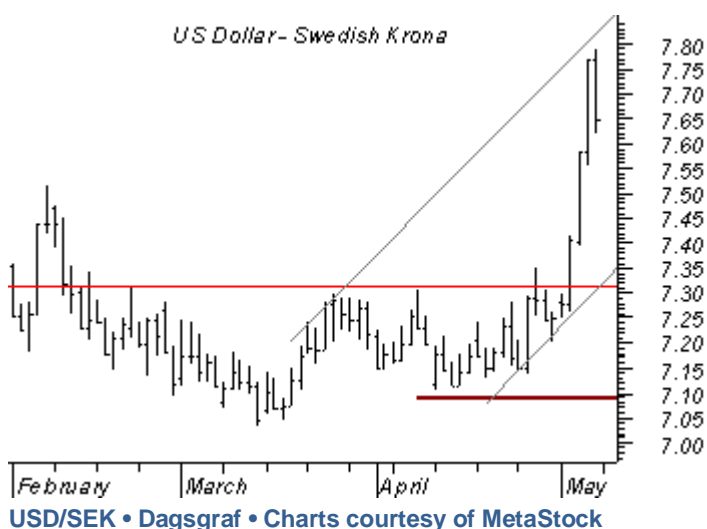
Den australiensiska regeringen rör om i råvarumarknaden och vill nu införa en rekordhög skatt på gruvföretagen. Man planerar en "super-tax" på hela 40 procent.

Det bör leda till en minskad produktion, minskat utbud och möjligen högre priser. Dock står länder som Indien redo att expandera och därmed finns det möjlighet att hållet täpps igen samt att Australien skjuter sig själva i foten.

Rent tekniskt är pristrenden fallande och då gäller blankning på nästa rekyll.

Det är inte tillfälle att spekulera i ett högre kopparpris pga. "super-tax". Det kan göras först när dagstrenden skiftat till positiv.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Koppar	Sälj blankt på utbrott rekyll!	Neutral	Köpzon



USD/SEK

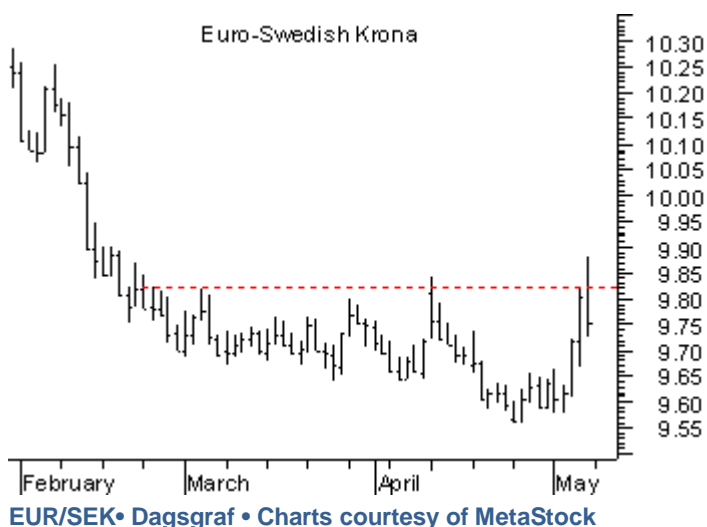
Den som handlar på tekniska utbrott kan inte räkna med att få så hög träffsäkerhet, eftersom många gånger är rörelsen falsk. Tricket är inte att försöka avgöra vilka som är äkta eller inte, för det är omöjligt, utan att tjäna lite extra när det går bra och stänga förlusten snabbt när det går dåligt.

Den som gjorde entré på utbrott i USD/SEK har kommit in i en affär som räknas till de gånger när det gått riktigt bra.

Den som missade entré kan köpa på nästa rekyl. Varifrån denna kommer är dock svårt att avgöra, men när den inleds kan ett köp göras.

Entré på dagens överköpta nivåer är inte att tänka på, varken för köp eller sälj.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
USD/SEK	Köp på rekyl	Köpzon	Köpzon



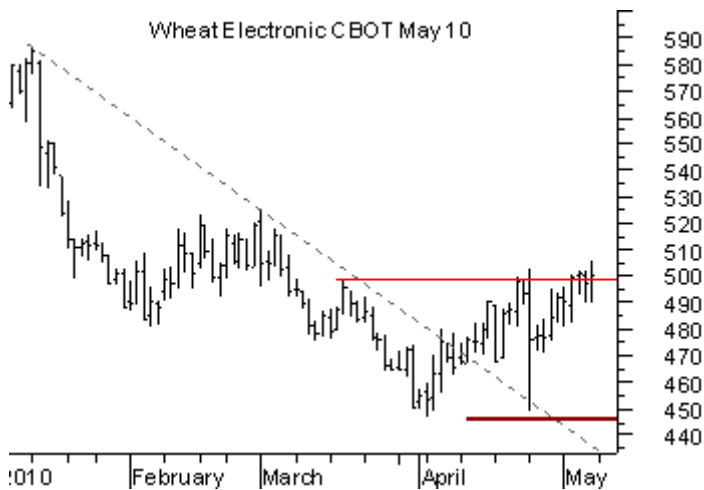
EUR/SEK

Den som ligger på efterkälken i USD/SEK kan istället hoppa på den nya trenden i EUR/SEK som ny tagit sig upp mot en ny högre topp och därmed bekräftat dagstrenden som positiv.

Entré kan göras direkt på dagens nivå med en nödutgång något under aprilbotten, på 9,55.

Första målet är inställt på 10.00.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
EUR/SEK	Köp	Köpzon	Neutral



Vete • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Vete

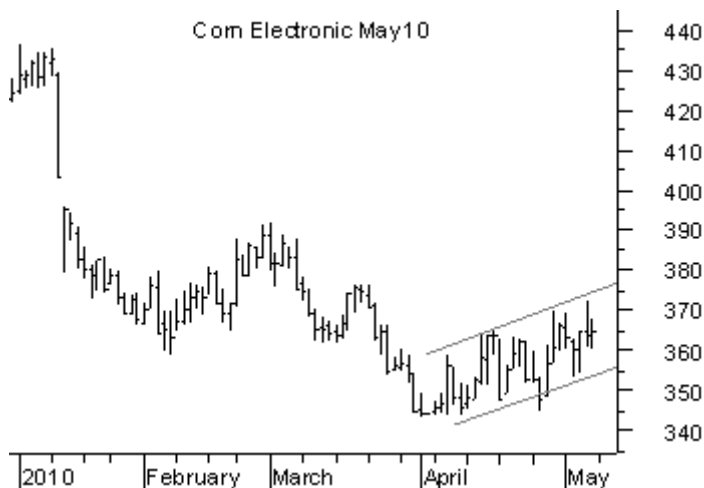
I takt med en fallande euro har europeiskt vete blivit allt mer attraktivt, eftersom denna marknad då blir billigare.

Grafen till vänster är dock över majterminen i Chicago, men även där ser priset ut att kunna avancera upp. Det tekniska utbrottet upp innebär att dagstrenden är positiv och entré med köpta positioner kan göras.

Men skulle kursen falla tillbaka, under tidigare botten, är det mycket negativt eftersom kursen då går från en högre topp direkt till en lägre botten som dessutom ligger i ett område förhållandevis fritt från starka stöd.

Om så sker får man inte tveka att stänga köpta positioner, för då kan det bli aktuellt att sälja vete blankt och tjäna på en eventuell fortsatt nedgång.

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



Majs • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Majs

Likt vete är även majs i köpzon, dock mycket starkare då kursen trendat upp under hela april.

Entré kan i dag göras på rekyll mot den positiva trenden. Den optimala entrénivån ligger fortfarande något under dagens nivå, vid den stigande trendlinjen.

Men den som inväntar det perfekta, i början av en trend, riskerar att missa entré

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Majs	Köp på kort sikt	Köpzon	Neutral

Crude Oil Light Sweet Continuous



Råoljan med prisgolv, pristak och extremnivåer • Charts courtesy of MetaStock

Råvaror: Sol, vind och råolja!

1990

I samband med oroligheter i mellanöstern för 20 år sedan skenade oljepriset till den rekordhöga nivån \$40. Bara ett år tidigare hade kursen noterats vid \$20 och det var därmed en anmärkningsvärd rörelse som skapade rubriker.

Men det handlade inte om några extremt höga nivåer, eftersom bara fem år tidigare hade kursen noterats i detta område som en del av den vanliga priscykeln, styrd av tillgång och efterfrågan.

Detta prisrekord skulle sedan fortsätt att markera ut taket i 15 år till.

Det var först år 2003 när oljan började söka sig till extrema nivåer som Peak Oil – att oljan sinar – lyftes fram av medier och författare.

Under många år hade oljan alltså varit dyr vid \$40 och prisolvet hade befunnit sig vid \$10-15. Det var vid detta golv utbudet var rikligt och OPEC fick skruva åt kranarna.

OPEC

En kartell där en grupp med gemensamt intresse går ihop för att fixera priset, brister förr eller senare. Det hänger ihop med att det alltid finns någon som inte kan hålla ett avtal eller att nya entreprenörer ger sig in på marknaden för att dra nytta av den felaktiga prissättning som kartellen kan orsaka. (Enda sättet för en kartell att överleva är om den stötts upp av lagar och beslutsfattare i samhället.)

I dag har OPEC:s roll som prissättare minskat. De säger sig vara nöjda med dagens pris på \$80, vilket inte är förvånar, då det ju är dubbelt så högt som det pristak de själva var med och satte fram till år 2003.

Extremt

Den stigande trenden som inleddes när pristaket bröts fick många att sälja av redan vid \$50, eftersom det var långt över det normala. Men när priset sedan nådde ända upp till \$80 var det inte svårt att tro att oljan verkligen var på väg att sina.

Och något år efteråt, med ett pris nära \$150, kändes scenariot "peak oil" bekräftat för många. Det var dock då som produktionen gick på högvarv och utbudet ökade i stadig takt. Att då sälja oljerelaterade produkter (som nyintroducerade förhoppningsbolag och fonder) till allmänheten med teorier om att oljan var på väg att sina, var som att knycka godis av småbarn – alla ville tjäna storkovan när oljan skulle ta slut.

Om det nu är som så att oljan sinar och priset går till \$300, kommer det förvisso att resultera i en positiv pristrend. Trendföljande tekniska handlare kan då agera på dessa teorier och köpa oljan på lång sikt, men när trenden faller (som i dag) gör man bäst i att lägga dessa teorier på hyllan.

Dyrt

Det som händer när en råvara blir för dyr är att alternativa varor dyker upp. I dag har vi många energialternativ som få kunde tänka sig för bara 10 år sedan.

Entreprenörer har hittat ersättning för oljan på de flesta områden. Effekterna av detta ser vi i dag då utbudet fortfarande är rikligt och efterfrågan låg, t.ex. är bilar som säljs i Kina ofta utrustade med en alternativ drivkraft.

Nybilförsäljningen har ökat kraftigt i Kina det senaste åren, men förbrukningen av bensin minskar. Det krävs alltså mindre olja för att driva fler bilar.

Detta system, där en råvara ersätts med en annan har ett naturligt förlopp så länge som ingen försöker påverka utvecklingen med regleringar.

Subventioner

Regeringars subventioner av alternativa energikällor gör att marknaden får en förvriden prisbild, man vet inte vilken typ av energi som är mest effektiv. Det borde dock stå klart att om oljepriset vänder ned till \$40, som tidigare var dyrt, kommer många av dagens alternativa energikällor att kräva ännu större subventioner för att kunna konkurrera.

Med tanke på missköta statsfinanser världen över, bör det inte finnas något större utrymme för att stötta upp en industri som inte klarar av att stå på egna ben – d.v.s. att konkurrera i en öppen och fri marknad.

Tiden för energikällor som vindkraft och solenergi kommer när de kan konkurrera mot oljan utan subventioner. Först då är det troligt att riktiga entreprenörer satsar på dessa alternativ, framgångsrika investerare som riskerar sitt eget kapital (till skillnad från staten). När något är lönsamt innebär det att staten inte behöver "hjälpa till".

Skifte

Först när en marknad klarar sig utan hjälp är den redo att växa. Och till råga på allt har oljan klarat av att konkurrera med dessa alternativ trots skyhöga "miljöskatter".

Hög skatt på oljan och subventioner av ineffektiva lösningar har gett oss ett system där pengar norpas från framgångsrika entreprenörer för att slösas och stötta upp mindre framgångsrika, som dessutom konkurrerar oschyst, med staten i ryggen. Knappast ett system som gynnar tillväxt.

Detta går bra så länge staten har pengar, så länge folket är villiga att betala allt högre skatt, så länge folket har råd att tro på ett "grönare" alternativ, men det är inte hållbart på lång sikt.

Situationen påminner om banankriget som nyligen, till slut, fick en lycklig upplösning; där effektiva sydamerikanska bönder i över 15 år tvingats betala en straffskatt i Europa, pengar som gick direkt till att stötta ineffektiva odlare på Kanarieöarna. (Ett system som ju leder till att konsumenten får betala mer, samtidigt som den spanska odlaren obehindrat kan sova sin siesta.)

Eller att USA för några år sedan införde högre skatt på tomater från karga Kanada, för att hjälpa odlarna i bördiga Florida!

Eller subventioner av t.ex. sockerbetor i Sverige ...

Henrik Hallenborg

Guruns göra & Görans guru

Guruns "göra" är att blicka ut från sitt höga berg och sprida upplysning och visdom. Börstjänarens guru heter som bekant Göran Högberg. Men vad heter egentligen Görans guru? Svaret får vi i dagens mycket läsvärda, krisfokuserade text från Göran, som i sin helhet är ett utdrag ur en bok från sjuttioalet, som betytt mycket för vår göteborgske medarbetare.

När vår hjälte häromdagen skulle skriva sin krönika om det rådande "kris"-läget, måtte han känt att det mesta av det som behövde sägas, redan sagts på ett alldeles förträffligt sätt – för mer än 30 år sedan. För vad gör'an? Jo, han sätter sig och knattrar ned alltihopa direkt ur guruns framsynta skrift. (Ett stort tack till Annika Gröningsson för översättningen!)

"KRIS" VARFÖR?

Den bästa kortfattade förklaringen får vi i boken *New Profits From The Monetary Crises* från 1978 av **Harry Browne**:

"I den politiska världen sägs mycket om att "uppbåda den nationella viljan" för att komma till rätta med inflation, energikriser eller vilka problem än politikerna för närvarande tycker är överhängande. I verkligheten är varje enskild människa helt upptagen med sina egna problem. Han kan önska att inflationen försvinner, han kan önska att arbetslösheten ska minska. Han kan faktiskt beundra alla de nationella målen som politikerna hävdar att de strävar efter. Men han kommer inte att överge sina egna mål. (Den sofistikerade intellektuelle som bojkottar vindruvor eller deltar i studiegrupper och aktionskommittéer roar sig naturligtvis bara).

Begreppet nationella mål är helt enkelt oförenligt med det mänskliga handlandets realiteter. Om det nationella programmet inte är förenligt, kommer det att misslyckas och misslyckandet kommer att kallas kris.

Idag är mycket av ekonomistudiet studiet av regeringspolitik – därför att regeringar dominerar nationella ekonomier. För att uppskatta den ekonomiska framtidens allmänna utformning, måste man känna igen de troliga konsekvenserna av större regeringsprogram, föregående och nuvarande.

DEN GLÖMDE MANNEN

När A tar från B för att ge till C, är B den glömde mannen. B kommer inte att acceptera detta. Han kanske tjänar mindre så att mindre kan tas från honom, han kanske flyttar från A:s jurisdiktion; eller han kan börja låtsas vara C. Slutresultatet är ett samhälle i vilket alla vill vara C (eller A), och ingen vill vara B.

Utan B kommer det att finnas lite att omfördela. Om C dessutom inte behöver betala för sina egna behov, är det oundvikligt att hans behov kommer att bli större.

Och så utvecklas ett samhälle som har gränslösa behov och ingen som betalar för dem.

Ledighet (obetald och därför obeskattad) verkar mer attraktiv för B. Han tjänar mindre; och han sparar mindre också, därför att han bara skulle bli tvungen att betala skatt på räntan på sina besparingar. Och eftersom han och alla de andra B har en mindre beskattningsbar inkomst, måste politikerna höja skattesatserna till och med högre än de planerade för att driva in pengarna de behöver.

Eftersom även regeringens resurser är begränsade (den kan inte beskatta något som inte finns), är den slutligen tvungen att göra något för att begränsa programmets kostnader. Den kommer naturligtvis inte avsluta programmet, den kommer att förkunna att en kris föreligger och införa ransonering. De miljarder som har spenderats på programmet kommer också ha trissat upp priset. Precis som politikerna lovade; det är gratis; det är bara inte tillgängligt.

Men det här är inte en varning till en politiker. Det är en ursäkt att utöka regeringens program.

Kriser är alltid en konflikt mellan regeringens mål och de enskilda människornas handlingar. Många individer kommer att sympatisera med regeringens ståndpunkt, men ingen kommer att offra sitt personliga intresse. Det är inte en fråga om själviskhet mot osjälviskhet.

Varje individ agerar i sitt eget egenintresse; det är en princip för mänskligt handlande. Konflikten är mellan individen som själviskt strävar efter vad han tror är bäst för honom och politikern som själviskt vill att individen ska fungera under hans ledning.

INTERNATIONELLA KRISER

En valutas fall utgör ett annat exempel på hur regeringen skapar en kris. En valuta faller därför att många utlänningar inte längre har råd att betala det landets höga priser. Höga priser förorsakade av regeringens inflatoriska politik. Det finns förmånligare köp på andra håll. Efterfrågan på den valutan minskar.

Samtidigt finner många individer i det landet det fördelaktigt att köpa utländska produkter – då en lägre inflationstakt i ett främmande land gör det landets produkter mer konkurrenskraftiga. Utbudet av den valutan som erbjuds utlänningar har ökat. Och om valutan är på väg neråt, kommer många att överföra sina besparingar till andra valutor – för att skydda värdet på sina besparingar.

Detta ökar ytterligare pressen neråt på valutan. För att bekämpa allt detta använder regeringen en mängd vapen. Den kan sälja utländska valutor från sina reserver – för att skapa en artificiell efterfrågan på deras egen valuta. Eller den kan låna utländska valutor från andra regeringar av samma anledning. Eller den kan införa restriktioner på sina medborgare – som förbjuder dem att skicka pengar från landet eller införa dryga skatter på utländsk import. Detta kommer bara försena kriserna. Förhållandena som försakade obalansen kommer vara bevarade för all framtid. Och så kommer kriserna att fortsätta att bryta ut.

Regeringen försökte att vidmakthålla ett realistiskt pris långt efter att underliggande förhållanden hade ändrats. Ännu en gång har regeringen utmanat realiteten – och förlorat. Och när det än händer, visar det sig för oss som en kris.

Nettoresultatet är alltid detsamma. Regeringar spenderar stora mängder av sina medborgares resurser i jakten på det omöjliga.

Kriserna återkommer eftersom politiker, tidigare och nuvarande, har skapat en mängd lagar och program som gör det svårare för individer att uppnå sina mål. Och när konsekvenserna av dessa program samlas på hög, blir politikernas jobb svårare; för programmen är i många fall oförenliga – och politikern måste försöka förena oförenliga mål. Prisinflation kan till exempel bara reduceras genom att först reducera takten som nya sedlar trycks i. Men om regeringen reducerar utbudet av nya sedlar, så kommer bankerna tvingas utesluta dåliga företagslån. Till och med företagen som kan betala tillbaka lånen kommer att tvingas minska sina löner för att överleva.

Men företagen kan inte minska sina löner därför att politikerna har infört minimilönelagar och gett fackföreningar makten att hindra minskningar av arbetsstyrkan. Ett företag kanske kunde överleva om det kunde sälja sina produkter och tjänster till priser konsumenterna skulle vara villiga att betala i en icke-inflatorisk värld. Men det hindras att göra så av minimilönelagar som förbjuder matchning av löner mot värdet (för konsumenterna) av vad som produceras. Och fackföreningslagar hindrar arbetsgivarna att anställa arbetare som är villiga att acceptera sådana löner.

Varje lön och varje pris måste fritt kunna öka och minska om ekonomin ska vara effektiv. Bara på det sättet kan affärsmän få reda på vilka produkter konsumenterna helst vill ha. Och bara genom löneskillnader attraheras arbetare till branscherna där de behövs mest.

Regeringens minimilön bidrar speciellt till den nuvarande krisen. Prisinflation är nödvändig; det är

metoden genom vilken realistiskt höga lönenivåer görs mindre kostsamma. Om prisinflation upphörde skulle arbetare med realistiska lönenivåer förlora sina jobb.

Så politikern kan inte minska prisinflation och bekämpa arbetslöshet på samma gång; hans egen politik och hans föregångares har stängt in honom. Nu har problemen ackumulerats, och ekonomin som ska betala för de politiska programmen kvävs. C har uppmuntrats att kräva många flera rättigheter än B har möjlighet att betala för. Och A har ingen aning om vad han ska göra.

Följaktligen har vi nu konstant återkommande kris. Olyckligtvis kommer problemen fortsätta att förvärras eftersom regeringen försöker lösa dem med samma gamla formler.

Det hjälper inte att skynda på om du är på fel väg. Så länge som regeringen är på fel väg, är det mesta vi kan hoppas på att den ska bryta ett ben och sakta in.

CYKLER

Den monetära inflationstakten rör sig upp och ner. Rörelserna uppstår eftersom det är omöjligt att med politiska beslut styra en ekonomi och dess pengar effektivt. Som med andra frågor under politisk ledning, reagerar inte penningpolitik på ekonomins krav och resurser, penningmängden reagerar på centraliserade politiska beslut som fattas utanför ekonomin.

Som en följd av detta är penningpolitiska beslut nästan alltid fel. Det är som om Federal Reserve försökte köra en bil med fjärrkontroll utan att kunna se vägen och med en gäng back seat drivers som skriker riktningar.

Fed ökar penningmängden tills prisinflation blir en publik skandal; sedan minskar Fed penningmängden tills ekonomin drar ihop sig. Fast Fed:s omdöme kan vara känsligt för politik, är det avtrubbat för ekonomi. Fed saknar marknadens subtila, gradvisa mottaglighet för dagliga ändringar i tillgången på producenter och konsumenternas önskemål. Bilen har bara två hastigheter – mycket snabbt och mycket långsamt. Följaktligen blir det stora svängningar i den monetära inflationstakten.

Aktiemarknaden rör sig med dessa svängningar eftersom de nytryckta pengarna först hamnar här. Alltså är den känslig för förändringar i monetär inflation.

Aktiekurserna reflekterar företagsvinster, vilka beror av allmänna ekonomiska förhållanden, som i sin tur förbättras eller försämras som svar på monetär politik.

Då är det ingen överraskning att aktiemarknaden rör sig cykliskt som ekonomin i serier av alternativa bull och bear trender.

Varje ny cykel av monetär inflation utlöser en ny hausse på aktiemarknaden, först genom att översvämma investeringsmarknaderna med kontanter, och senare genom att höja företagsvinsterna. Den här expansionen stimulerar till slut okritisk optimism och många investerare köper bara för att marknaden har gått upp.

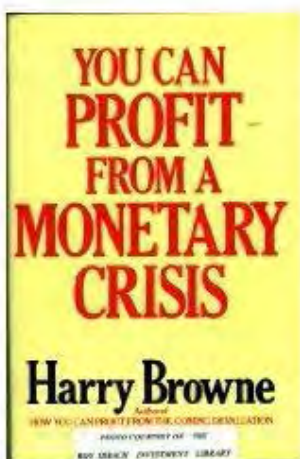
Men nu har den monetära inflationen gått för långt och Fed blir restriktiv. Dess stramare politik tömmer aktiemarknaden på pengar och orsakar att en bear trend börjar. Efter ett tag minskar företagsvinsterna – vilket eldar på bear trenden. Och slutligen kulminerar trenden i en våg av pessimism. Och många investerare tror att marknaden är definitivt, absolut, permanent död."

Harry Browne; ur *New Profits From The Monetary Crises* (1978)

Översättning: Annika Gröningsson

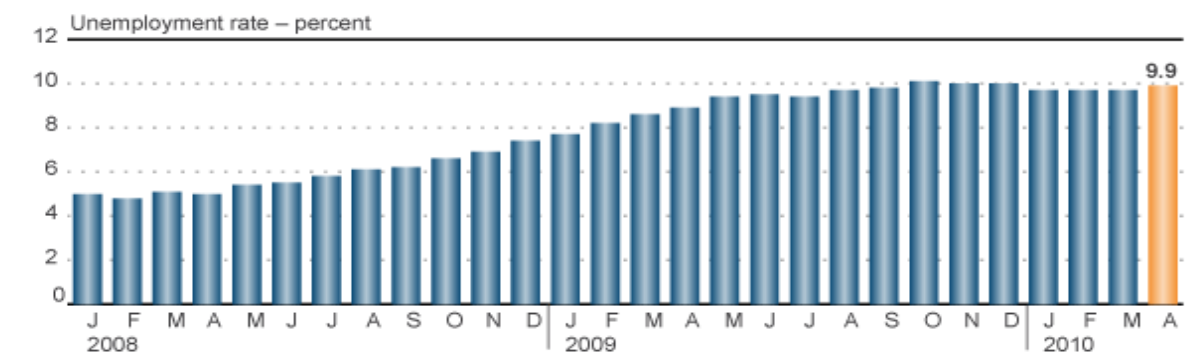
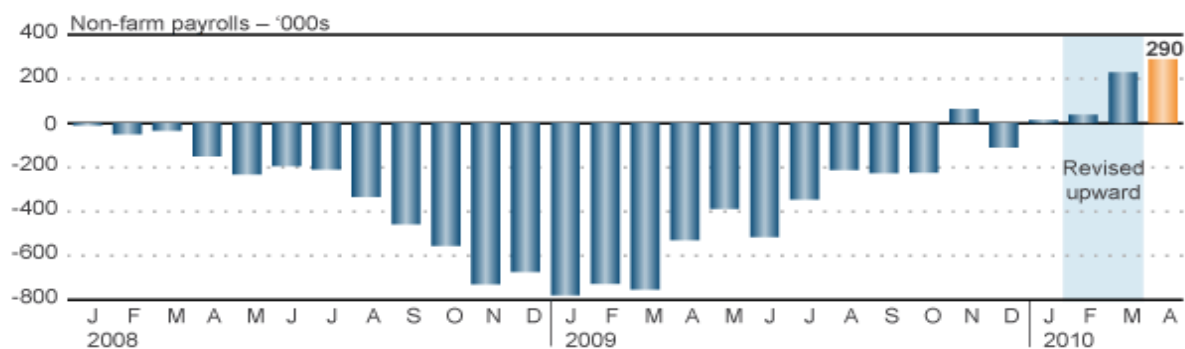
PUH! Det får räcka.

Göran Högberg



U.S. payrolls and unemployment

While payrolls grew in April at the fastest pace in four years, unemployment rose to 9.9 percent



Source: U.S. Department of Labor

Reuters graphic/Stephen Culp

REUTERS

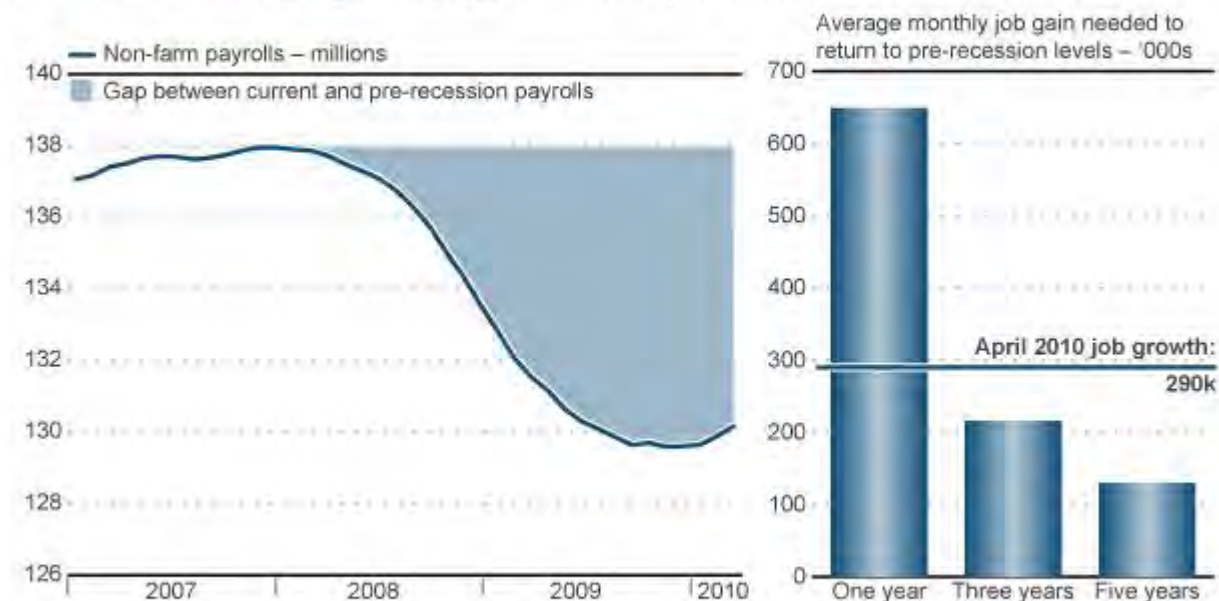
07/05/10

Övre graf: avlönade utanför jordbrukssektorn. Nedre graf: arbetslöshet i procent.

U.S. payrolls

US_NFPR0510

At the current rate of job growth, payrolls will reach pre-recession levels in 2 years, 3 months



Sources: U.S. Labor Department, Thomson Reuters

Reuters graphic/Stephen Culp

REUTERS

07/05/10

Avlönade i USA. Med nuvarande jobbtillväxt kommer nivån som rådde före recessionen att nås inom 2 år och 3 månader.

USA: sysselsättningen ökar

Sysselsättningen i USA ökade med den snabbaste takten på fyra år och adderade 290 000 i april.

Sysselsättningen i USA ökade med den snabbaste takten på fyra år i april då företag nyanställde i snabbare takt, vilket tyder på att den ekonomiska återhämtningen växte i mindre grad beroende av statligt stöd.

Arbetsgivare adderade 290 000 jobb förra månaden, enligt Arbetsmarknadsdepartementet på fredagen, vilket var långt mer än analytiker hade räknat med. Dessutom skapades 121 000 fler arbetstillfällen under februari och mars än vad som tidigare prognostiserats.

Befattningshavare har hållit ekonomin på livsuppehållande med rekordlåg ränta samt ett paket av offentligt spenderande och skattesänkningar på 787 miljarder dollar, och rapporten dämpade farhågorna om att återhämtning skulle börja vackla med att stödet fasas ut.

"Detta är nu en återhämtning som kan överleva ett återtagande av befintligt politiskt stöd. De saknade pusselbitarna är nu på plats, tillståndet på arbetsmarknaden återhämtar sig och förstärks," sade Paul Ashworth, högre amerikanska ekonom på Capital Economics i Toronto.

Arbetslösheten steg dock till 9,9 procent då avskräckta arbetstagare började söka arbete igen.

Den envist höga arbetslösheten har varit en politiskt öm punkt för president Barack Obama och hans Demokrater, trots att arbetsmarknaden visar på återhämtning efter nedgången under den värsta lågkonjunkturen sedan 1930-talet.

"Vi måste komma ihåg att dagens jobsiffra, även om den är välkommen, lämna oss med en hel del arbete kvar att göra. Det kommer att ta tid att uppnå den starka och hållbara sysselsättningstillväxten som behövs," sade Obama till journalister i Vita House.

Marknaden hade väntat sig att avlönade utanför jordbrukssektorn skulle öka med 200 000 under föregående månad, och att och att arbetslösheten skulle vara oförändrad på 9,7 procent.

Den oväntat robusta rapporten blev emellertid i stort sett ignorerad av investerare, som oroar sig för att skuldkrisen i Grekland ska sprida sig till andra eurozonländer med stora budgetunderskott.

Sysselsättningen inom den privata sektorn ökade med 231 000, vilket är den största ökningen sedan mars 2006. Analytiker hade räknat med antalet avlönade inom den privata sektorn skulle öka med mellan 50 000 och 100 000. Liksom den totala sysselsättningen har antalet privat avlönade nu ökat

under fyra månader i rad.

Folkräkning bidrog med 66 000 arbetstillfällen i april.

Mer än 8 miljoner arbetstillfällen förlorades under lågkonjunkturen och ekonomer varnar för att det kommer att ta år att återfå dem.

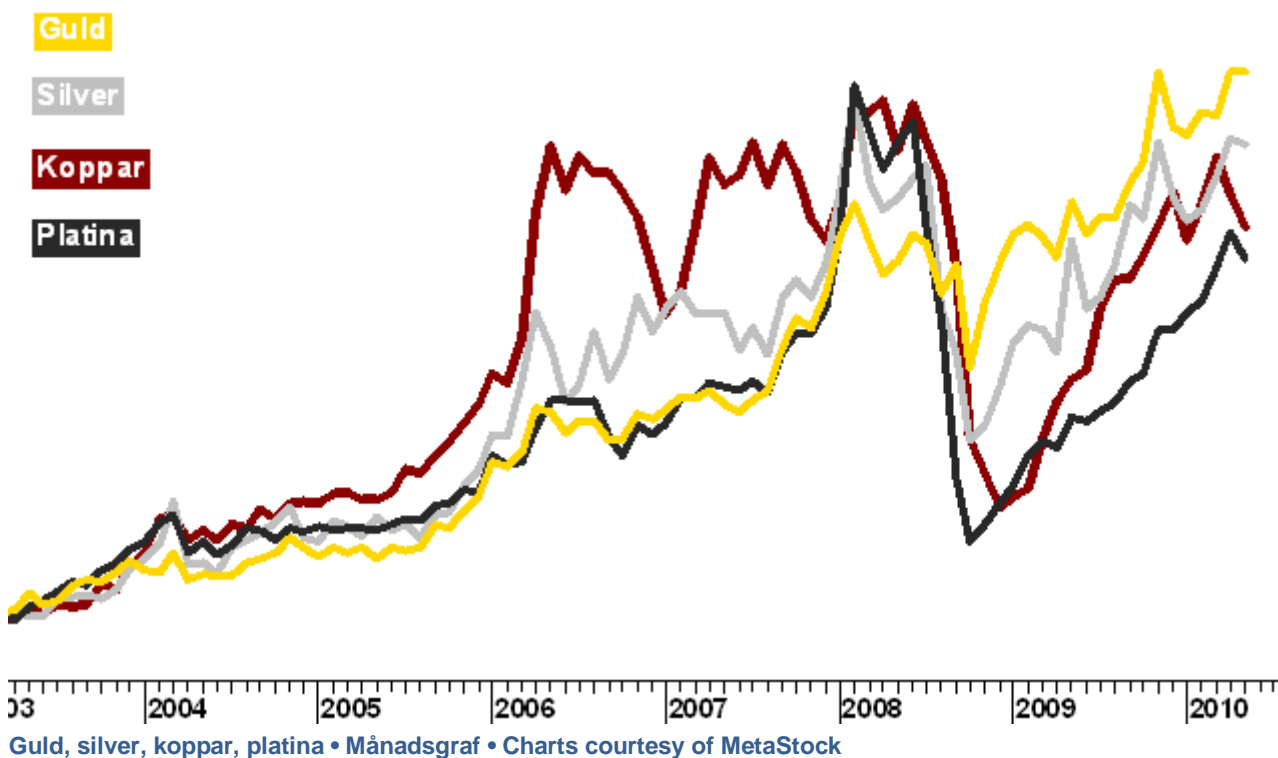
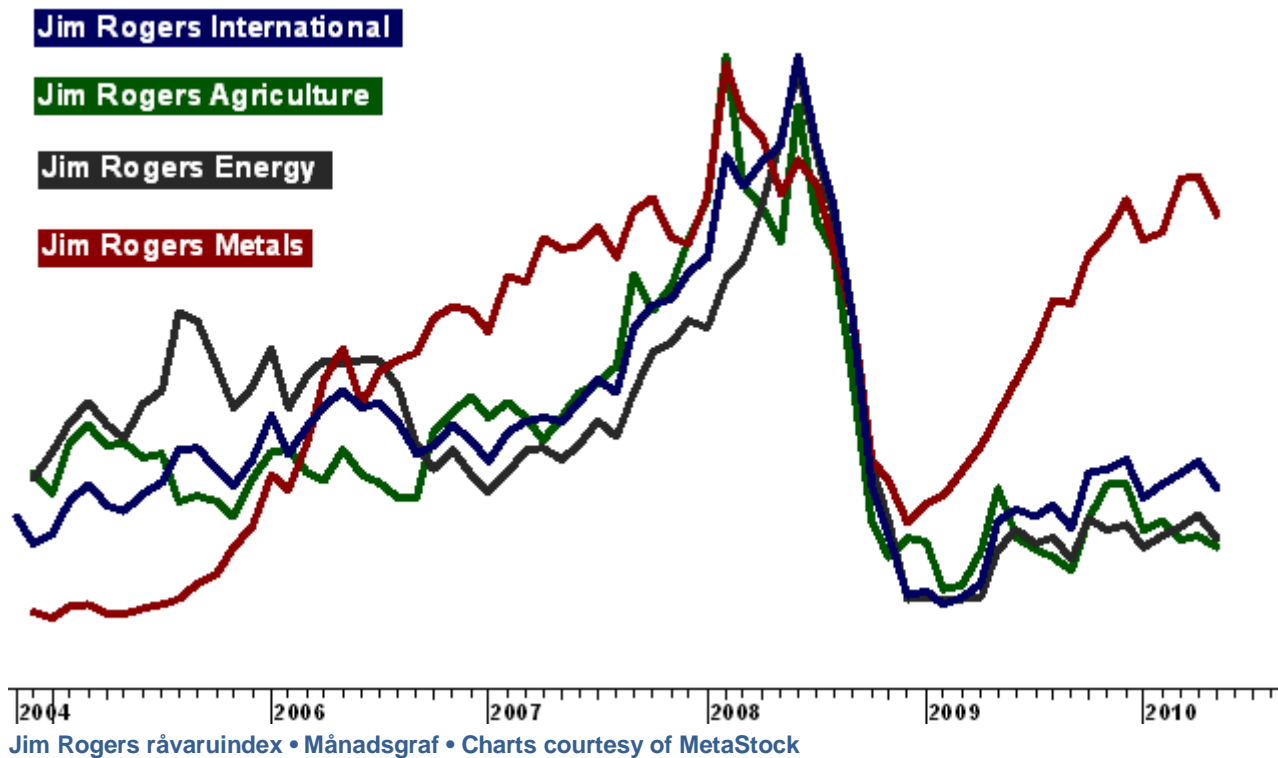
Under föregående månad noterades den största ökningen i antalet avlönade inom tillverkning sedan 1998, och sysselsättning inom konstruktion lyckades undkomma förväntningarna på en nedgång. Avlönade inom tjänstesektorn avancerade för fjärde månaden i rad, och anställningar för tillfällig hjälp ökade också.

Uppmuntrande är också att längden på den genomsnittliga arbetsveckan ökade till 34,1 timmar under april från 34 timmar under mars.

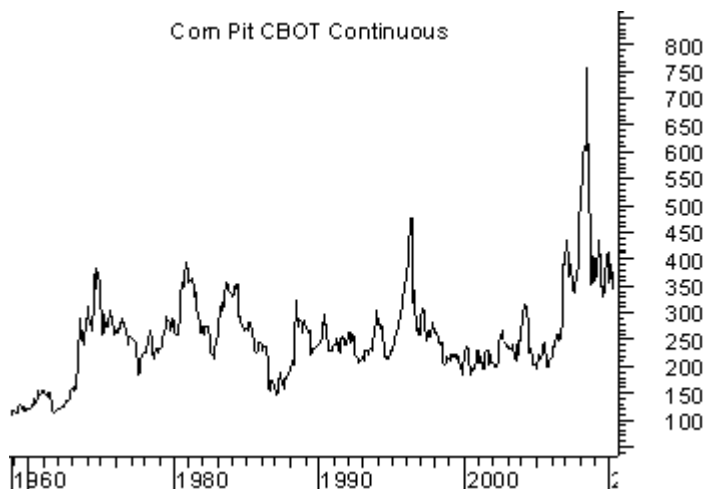
Den positiva rapporten dämpades av ökningen av antalet personer som varit arbetslösa i 27 veckor eller mer till 6,7 miljoner. Detta utgjorde ett rekord på 45,9 procent av totalt 15,3 miljoner arbetslösa i april.

Dessutom finns ett stort antal arbetslösa som vill ha ett jobb men har slutat söka och de som arbetar deltid på grund av ekonomiska skäl steg till 17,1 procent från 16,9 procent i mars.

Börstjänaren

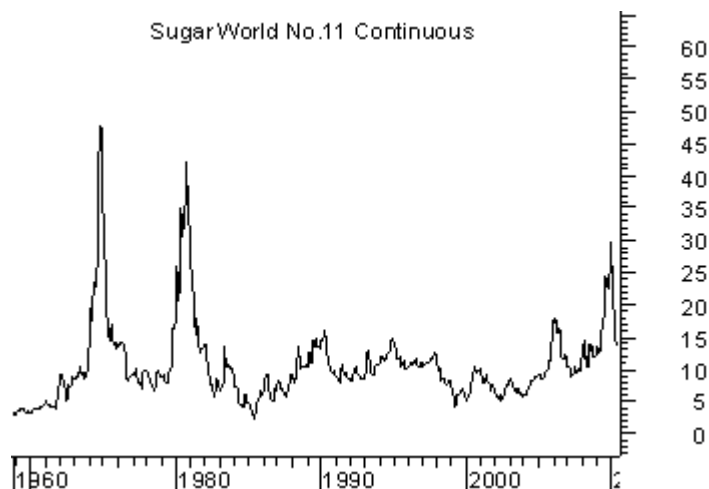


Com Pit CBOT Continuous



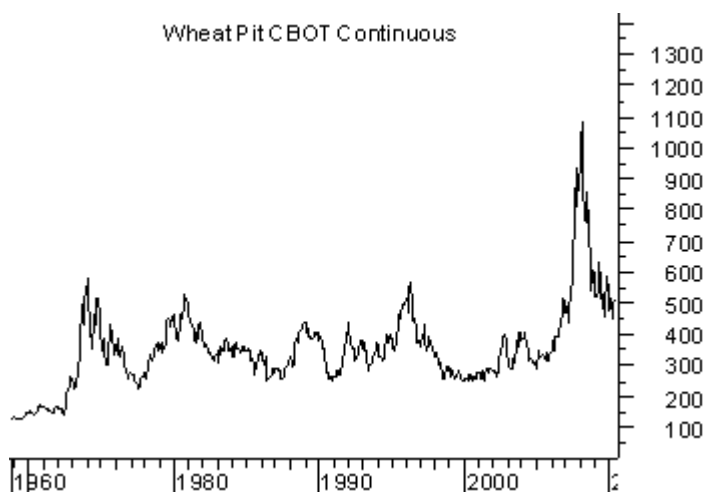
Majs • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

SugarWorld No.11 Continuous



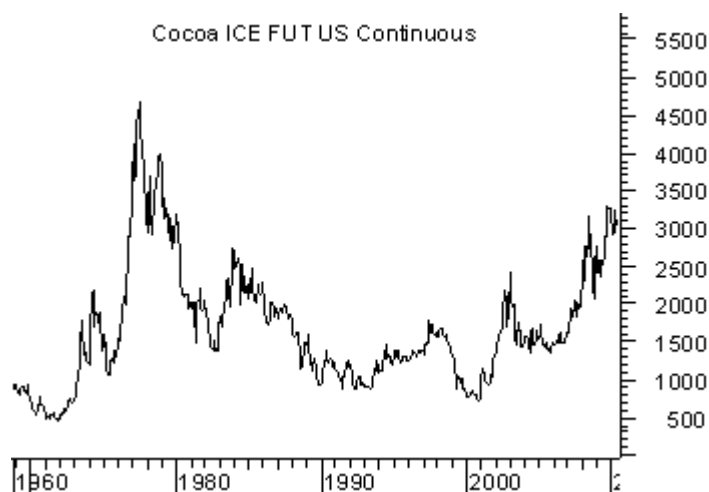
Socker • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Wheat Pit CBOT Continuous



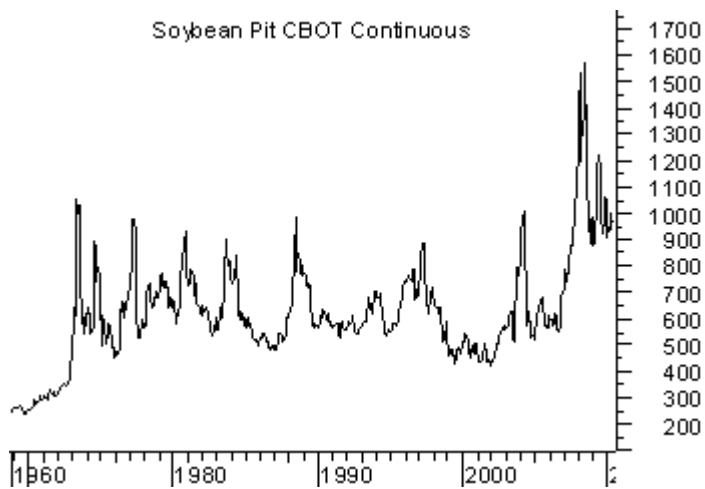
Vete • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Cocoa ICE FUT US Continuous



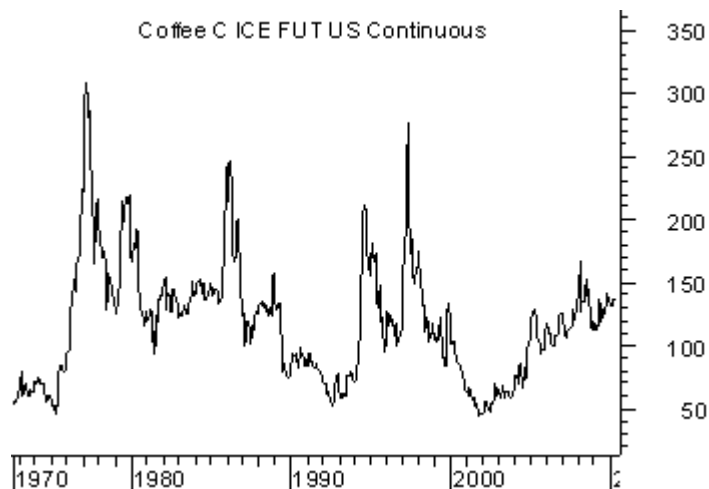
Kakao • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Soybean Pit CBOT Continuous

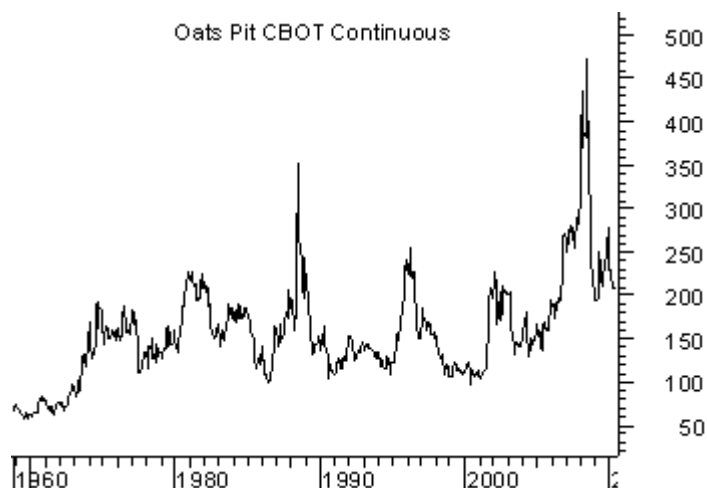


Sojabönor • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

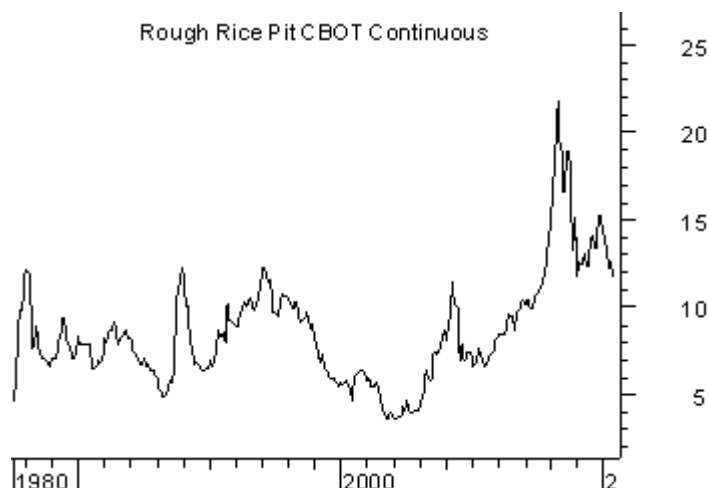
Coffee C ICE FUT US Continuous



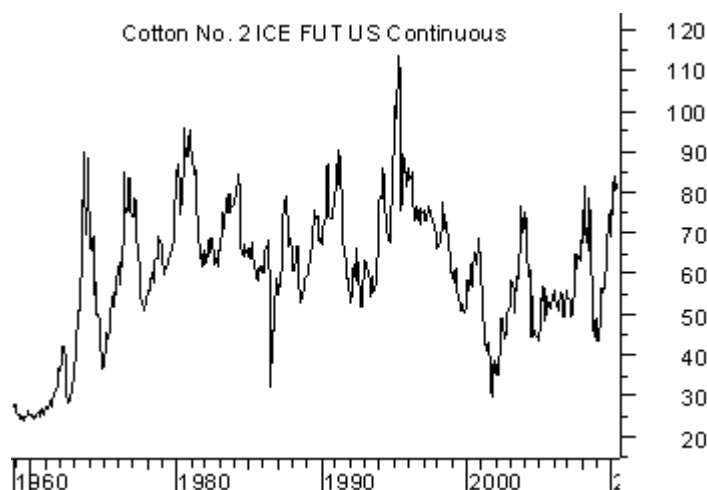
Kaffe • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



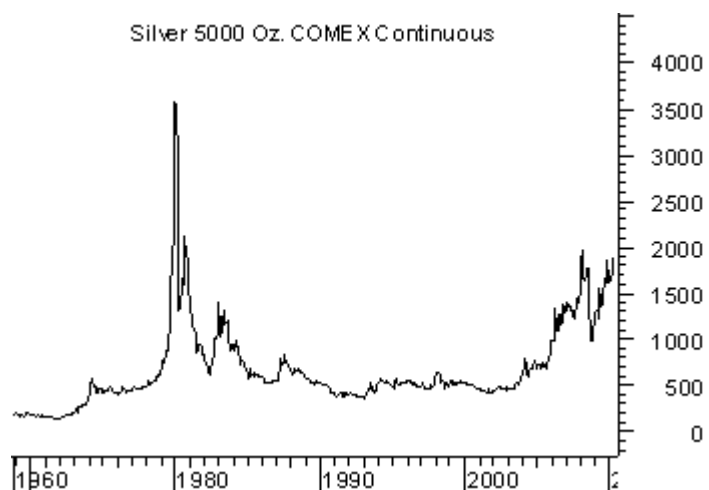
Havre • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



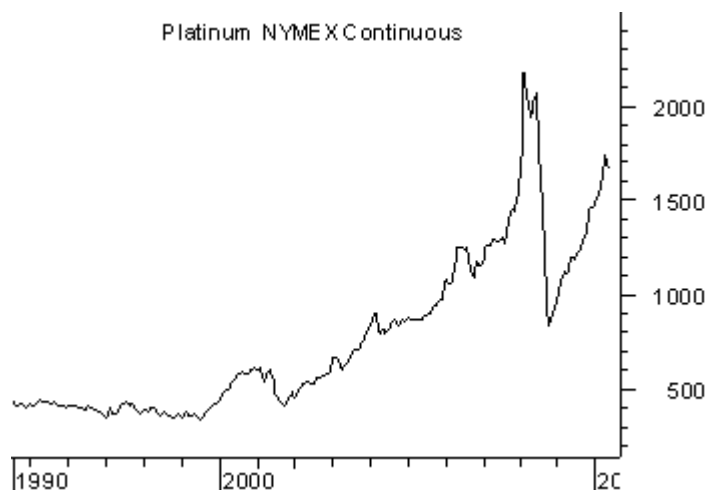
Ris • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



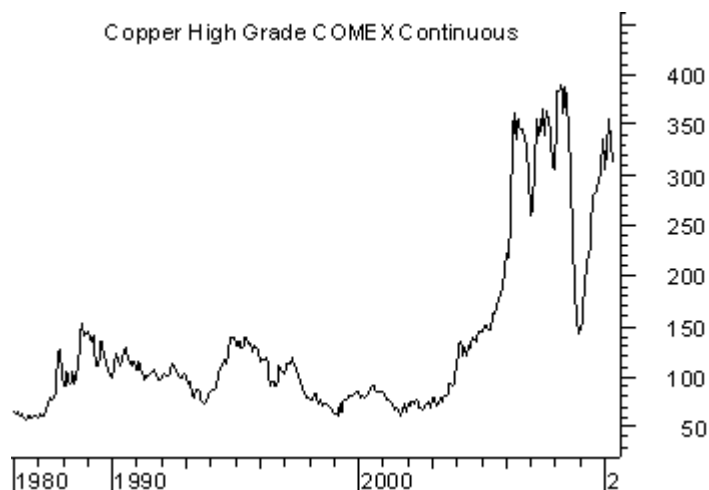
Bomull • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



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.