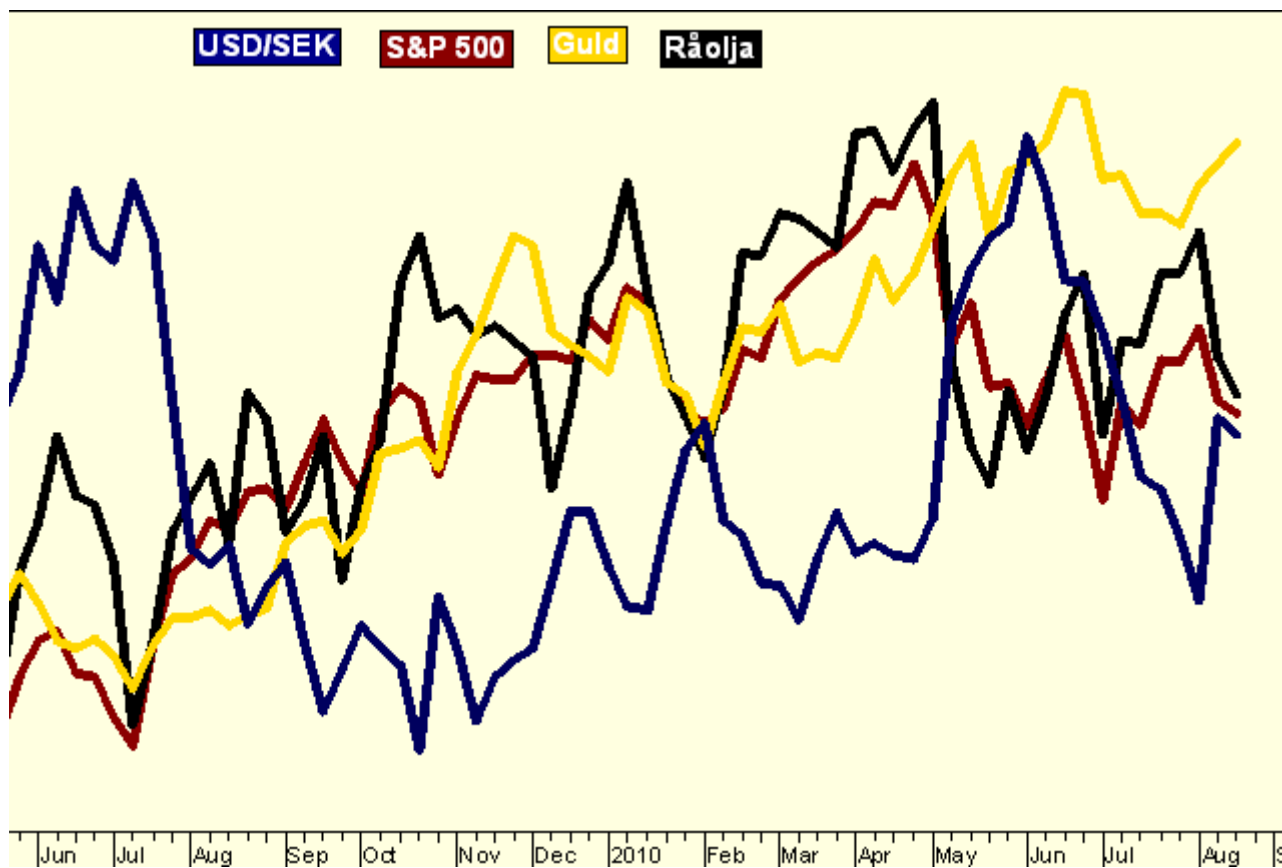




22 augusti 2010  
vecka 34

## Innehåll

- |                    |                          |                        |
|--------------------|--------------------------|------------------------|
| 1 Marknadsöversikt | 5 USD/SEK, EUR/SEK       | 9 Graföversikt         |
| 2 OMXS30, S&P 500  | 6 Vete, Swedbank         | 11 Ansvarsfriskrivning |
| 3 Råolja, Naturgas | 7 Högbergs högläge       |                        |
| 4 Guld, Koppar     | 8 Jim Rogers råvaruindex |                        |



S&P 500, Guld, Olja, USD/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

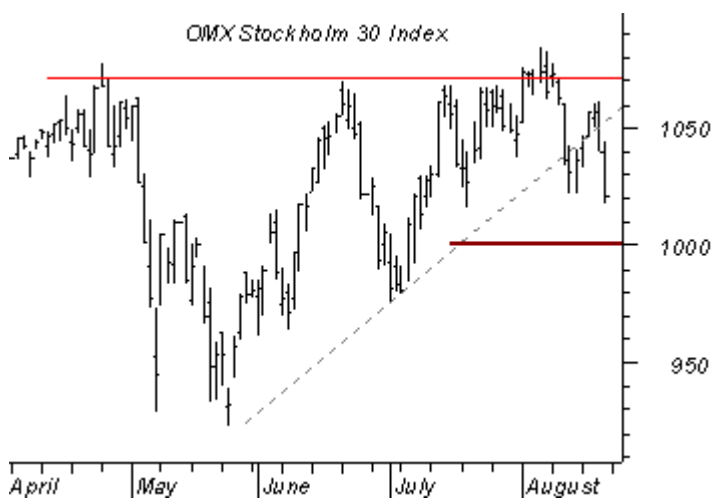
## Marknadsöversikt

**Råolja** Rekordstora lager pressar kursen.

**S&P 500** Se upp där nere om det bär iväg utför!

**Guldet** kan vara redo för en ny våg upp, men det tekniska har ännu inte skiftat.

**Dollarn** anses nu vara "safe"!



OMX • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## OMX

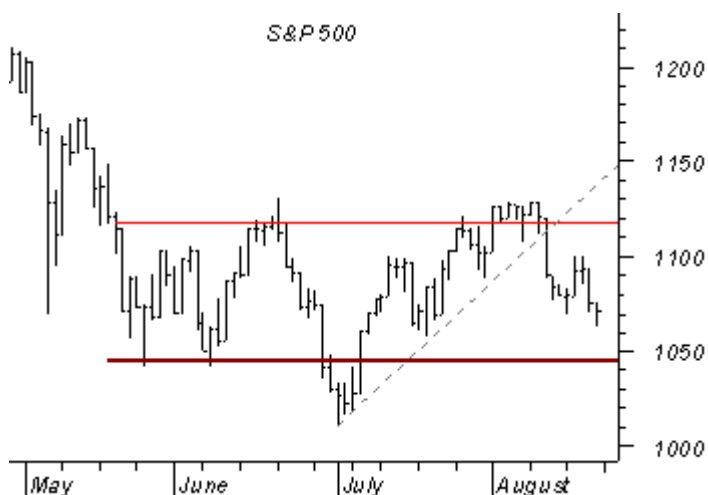
Köpkalaset i OMX ser ut att kunna lida mot sitt slut!

Den kommande veckan kan vi få ett tekniskt avgörande i indexet; om kursen bryter ned under 1000 och därmed skiftar dagstrenden till negativ. Då är det hög tid att dra i nödbromsen på köpta positioner och göra exit.

Det är för tidigt att gå in med blankade positioner i dag, men om indexet fortsätter ned bör man inte tveka när det gäller spekulation i fallande kurser. Har vi trenden med oss, kan utdelningen bli riktigt god på kort tid, som följd av att en marknad generellt faller snabbare än den stiger.

Vi kan inte ta ut någon utlösande nivå för blakning i dag, det är för tidigt liksom det är för tidigt att dra i stoppen på köpta positioner redan nu – vänta på 1000.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMX	Avvakta, se över nödutgången	Neutral	Neutral



S&P500 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## S&P 500

Efter siffror som visar att den ekonomiska återhämtningen inte alls går så fort som man tidigare befarat, avslutade S&P 500 veckan negativt. De starka rapporterna som eldade på köpivern för någon månad sedan, verkar vara bortglömda och snart ger även det tekniska vika.

En etablering under 1040-1050 skall inte ses som ett hot, utan som goda möjligheter att profitera på en fallande marknad. Skulle indexet ta sig under 1040 finns det lite hopp kvar för köparna, då det är stödlöst inunder och således upplagt för en ny panikvåg ned.

Det innebär att man bör gå in som säljare i området 1040-1050, göra exit på köpta positioner och förbereda sig på en tur nedåt.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
S&P 500	Avvakta, se över nödutgången	Neutral	Neutral



Råolja • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

## Råolja

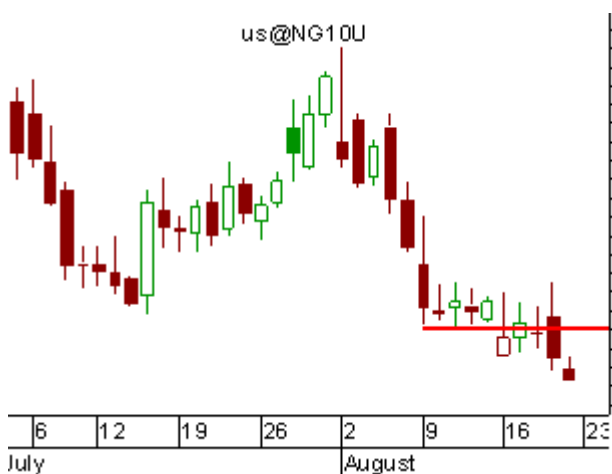
85  
80  
75  
70

Fundamentalt ser oljan inte bra ut. Med lager i USA som nu ligger vid 20-årshögsta och sämre ekonomisk data är det svårt att se vad som skulle utlösa en kraftig köpvåg i oljan.

När man analyserar oljan får man inte glömma att dagens \$70 är riktigt högt i förhållande till det normala för de senaste 30 åren. Valfyllda lager är alltså ett tecken på att det är mycket lönsamt att producera vid dagens nivå. En halvering av priset skulle bara ta kursen till normala nivåer.

Men när det gäller det tekniska ser det bättre ut än vad man kunde ha förväntat sig av det fundamentala; kursen rekylerar efter en ny högre topp, vilket innebär att oljan ligger i köpzonen tills tidigare botten vid \$70 passerar. Då skulle vi kunna sikta på \$50 och spekulera aggressivt med blankade positioner.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Råolja	Behåll köpta	Köpzon	Neutral



Naturgas • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Naturgas

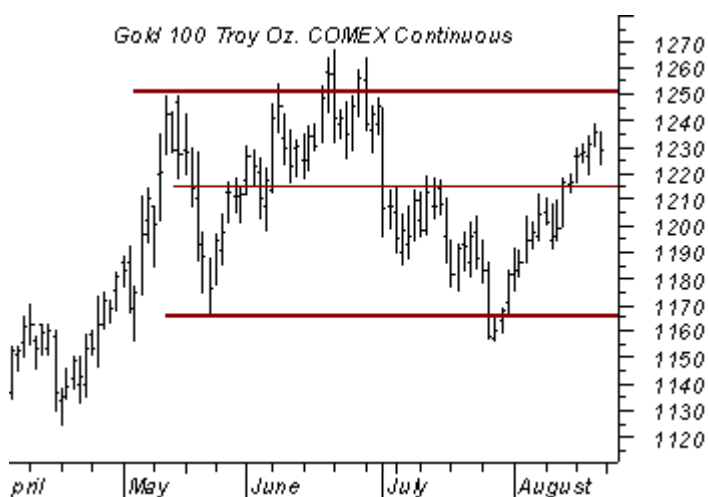
4.9  
4.8  
4.7  
4.6  
4.5  
4.4  
4.3  
4.2  
4.1

Naturgasen har reagerat negativt på minskade lager och en starkt fundamental bild. Den stora priskillnaden mot råolja gör gas extra attraktiv, men det tar tid för en balansering av utbud och efterfrågan. Förr eller senare minskar prisgapet, då fler och fler väljer gas framför olja. Att spekulera framgångsrikt på detta har dock visat sig vara svårt.

Dagens tekniska bild är negativ. Med en lägre botten och topp är det ingen tvekan om att säljarna dominerar. Skulle de driva kursen mot en ny årsläggsta, kan man vänta sig ökad aktivitet och ett snabbt prisfall som följd av att området är relativt stödlöst.

Behåll därmed blankade kortsiktiga positioner för en eventuellt ihållig trend.

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



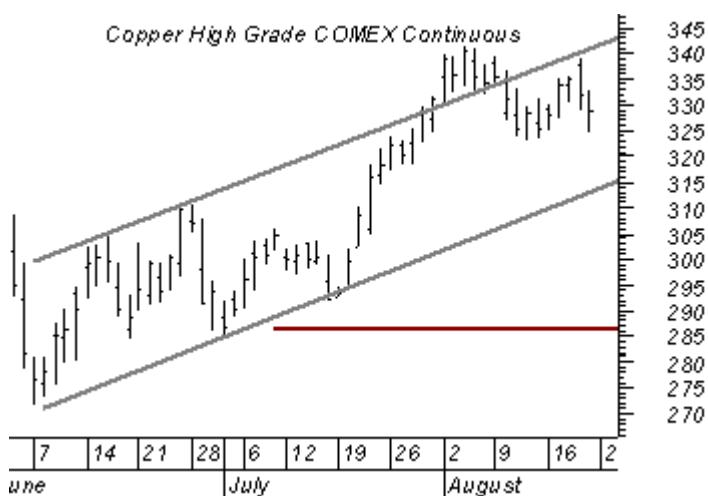
Guld • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

## Guld

Guldet reagerar åter positivt på svagare ekonomisk data från USA och intresset för världens största guld-ETF, SPDR; ökade lavinartat under veckan som gick. Fondens totala guldinnehav ligger nu i närheten av all-time-high. Att guldet noteras på höga nivåer i en stigande trend både räknat i euron och den nordamerikanska dollarn är mycket positivt. Vidare börjar festivalerna i Indien nästa vecka där intresset för guld både ökar som både gåva och som en väl fungerande valuta, lägg därtill att guldet just nu sägs vara George Soros största position.

Det är alltså inte svårt att stödja ett köp på det fundamentala i dag, men värre blir det när vi tittar på det tekniska. Eftersom den fallande trenden nyligen är avslutad, krävs det mer data för att vi skall få ett utgångsläge som kan ge oss en bra edge.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Guld	Fundamenta stärker köp men det tekniska ligger efter	Köpzon	Neutral



Koppar • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Koppar

Analytiker tror nu att redan nästa år kommer efterfrågan på koppar att överstiga utbudet, för första gången på fyra år. Det är fortfarande inköpen till Kina som håller köparna vid liv, vilket stärker dagens positiva trend.

På kort sikt finns det dock gott om orosmoln som säljarna kan ta fasta på. Det är främst dålig ekonomisk data från världens största ekonomi i USA som ger en negativ klang även i koppar.

Men den tekniska trenden visar inga tveksamheter, eftersom kursen rekylerar från en ny stark topp. Det innebär köpläge tills julibotten passeras. Först då bör man dra i nödbromsen och lyssna på *bear*-örat.

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



USD/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## USD/SEK

8.1  
8.0  
7.9  
7.8  
7.7  
7.6  
7.5  
7.4  
7.3  
7.2  
7.1  
7.0

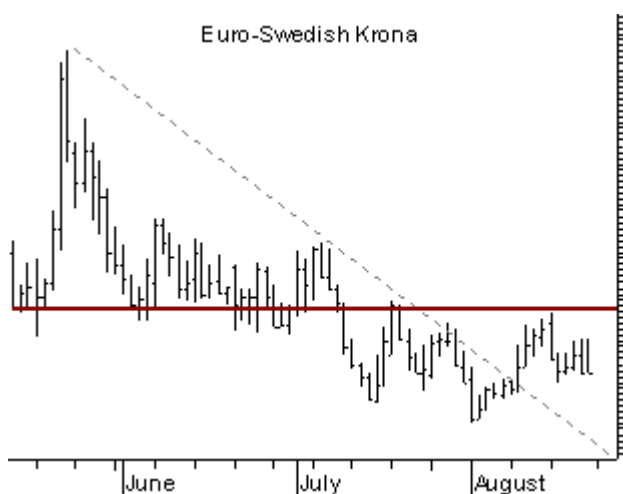
Ökad ekonomisk oro har fått dollarn att stärkas mot "majors", de större valutorna. Det heter i media att investerarna köper dollarn för "safety".

Mot den svenska kronan är det dock ännu inte så säkert att spekulera i en fortsatt uppgång, då den tekniska dagstrenden ännu inte skiftat till stigande.

Den som är lite aggressiv kan dock placera ut en köporder något över förra veckans högsta. Det skulle innebära entré på ett tekniskt utbrott upp mot en ny högre högsta. Det blir då andra chansen för köp efter det tekniska. Den första var vid botten i början av augusti, då det var läge för bottenfiske.

Som ett mål har vi satt upp 8.00.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
USD/SEK	Köp utbrott	Neutral	Säljzon



EUR/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## EUR/SEK

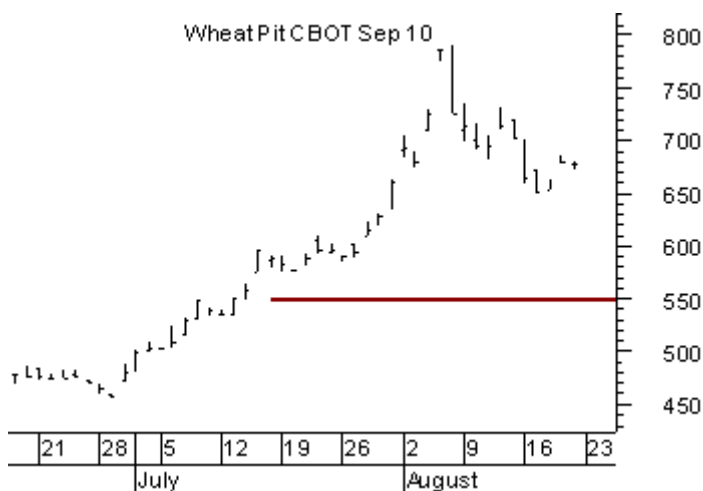
9.95  
9.90  
9.85  
9.80  
9.75  
9.70  
9.65  
9.60  
9.55  
9.50  
9.45  
9.40  
9.35

Euron tappas åter igen med bestämda steg mot den nordamerikanska dollarn, då man tror att det är värre här än "over there".

EUR/SEK ligger i en fallande teknisk trend, vilket innebär att euron försvagas och den svenska kronan stärks. Vi har sett ett försök till ett tekniskt utbrott, vilket kan ha fått in utbrottshandlare i långa positioner, men det fanns inte tillräckligt med kraft för att skifta trenden.

Ett nytt utbrott upp över 9,54 skulle innebära en ny chans för köp. Får vi sedan en etablering ovanför är det troligt att den fallande trenden är över, att euron fortsätter att stärkas mot den svenska kronan.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
EUR/SEK	Köp utbrott	Säljzon	Säljzon



Vete • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Vete

Egypten – som är världens största importör av vete – skiftade förra året stora köp från USA till Ryssland. När Ryssland nu går från att vara exportför, till importför, får Egypten och andra länder återgå till köp från Chicago.

Det är aktörer som Egypten som hjälper till att hålla en trend i råvaror vid liv; de måste köpa och kommer att köpa till vilket pris som helst. Samma sak gäller i t.e.x. kakao, där chocklادتillverkare kommer stå som stora köpare oavsett pris. Därför bör man inte gå mot en så stark trend som vi sett i vete. Det kan vara en bubbla men det är få bubblor som startar och är över på bara någon månad. Priset på vete är billigt i förhållande till toppen år 2008. Möjligheten finns för ytterligare en dubbling av priset eller mer. Därför bör man följa pristrenden tills det att den skiftar till fallande, dvs. tills vi får en lägre botten och topp.

Då kursen nu rekylerar uppstår köpläge med trenden, den höga volatiliteten gör att nödutgången måste placeras långt bort, under julikonsolideringen.

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



Swedbank • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Swedbank

Förra veckan rekommenderades ett köp av Swedbank och då den stigande trendlinjen nu är bruten, kan det vara dags för en uppdatering.

Ett trendlinjebrott innebär inte att trenden skiftat, det är bara en första förvarning om ett skifte och således bör man inte trycka på exitknappen riktigt ännu.

Trenden skiftar till fallande först om grafen visar på en lägre botten och det skulle i Swedbanks fall innebära noteringar under julibotten, först då är det dags att dra i stoppen och göra exit på köpta positioner.

I och med trendlinjebrottet, är rekylen ned lite kraftigare än det normala. Det betyder att den som inte köpt, bör avvakta – men alltså inte exit på köpta positioner.

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

## The Decline and Fall of the Euro Empire

(Favorit i repris från 10-01-08)

Ändamålet med en reserv-valuta är att fungera som en värdebevarare vid ekonomiska stagnationsperioder. Euron klarar inte detta!

Före Euron hade Tyska Mark denna roll.

Efter Euron har CHF fyllt denna funktion, vilket Schweizarna inte har tyckt om.

De vill som alla andra länders medborgare sänka sin valuta när ekonomin genomgår en kontraktion.

Placerare litar inte på Eurons koncept med ekonomisk enighet utan politisk enighet.

Så fort vindarna blåser mindre fördelaktigt, kommer en majoritet att vara emot ett fortsatt användande av Euron.

Nationalistiska politiker drar fördel av detta vid recessioner.

Grekland kan lätt komma att följa nämnda väg. Flera liknande länder följer efter om ett par år vid nästa ekonomiska kontraktion.

Varje sådan händelse försvagar Eurons värde relativt andra valutor. Euron blir då fundamentalt undervärderad (sist den var det stod den i 8,20 kr sommaren 2000).

Undervärderingen leder till farliga inflationsimplikationer för låginflationsländer som Tyskland. Tyskarna vill inte ha inflation som alla vet (någoting som hänger kvar sedan 1923). Tyskland återinför då D-marken och Euron vaporiseras.

Precis som alla andra tidigare experiment. (Bretton Woods, The Latin Monetary Union, ECU, Valutaormen etc. etc.)

Om ett Euroland vill göra allt för att hålla nere inflationen och ett annat endast tänker på sysselsättningen, innebär detta naturliga konflikter som inte kan lösas på ett enkelt sätt.

Dollar eller guld kommer att stiga när detta sker. Vilket av dem som stiger kommer att bero på det allmänna läget vid tillfället i fråga.

Om börsen då ligger i fallande trend kommer dollarn att stiga. Om börsen är i stigande kommer guldpriset att gå upp.

Alla icke Eurovalutor som den svenska kronan blir då starka relativt Euron, pga. sin "suveräna status". Dollarn kommer att vara starkast av alla (som tjuren Ferdinand) varje gång den globala ekonomin kontraherar.

**MERKANTILISM** (dvs. icke fri handel?)  
"Drive for exports", minska importen så mycket som möjligt och öka exporten så mycket som möjligt.

Var mycket populärt i Europa under 1600-talet. De klassiska ekonomerna, framförallt Ricardo refuterade mycket elegant dessa teorier.

Frederic Bastiat kunde konsten att förklara dessa samband på ett mycket lättförståeligt sätt.

Han sade om fri handel: "Fråga er om det lönar sig för en individ att göra allting själv"? Svaret är givet.

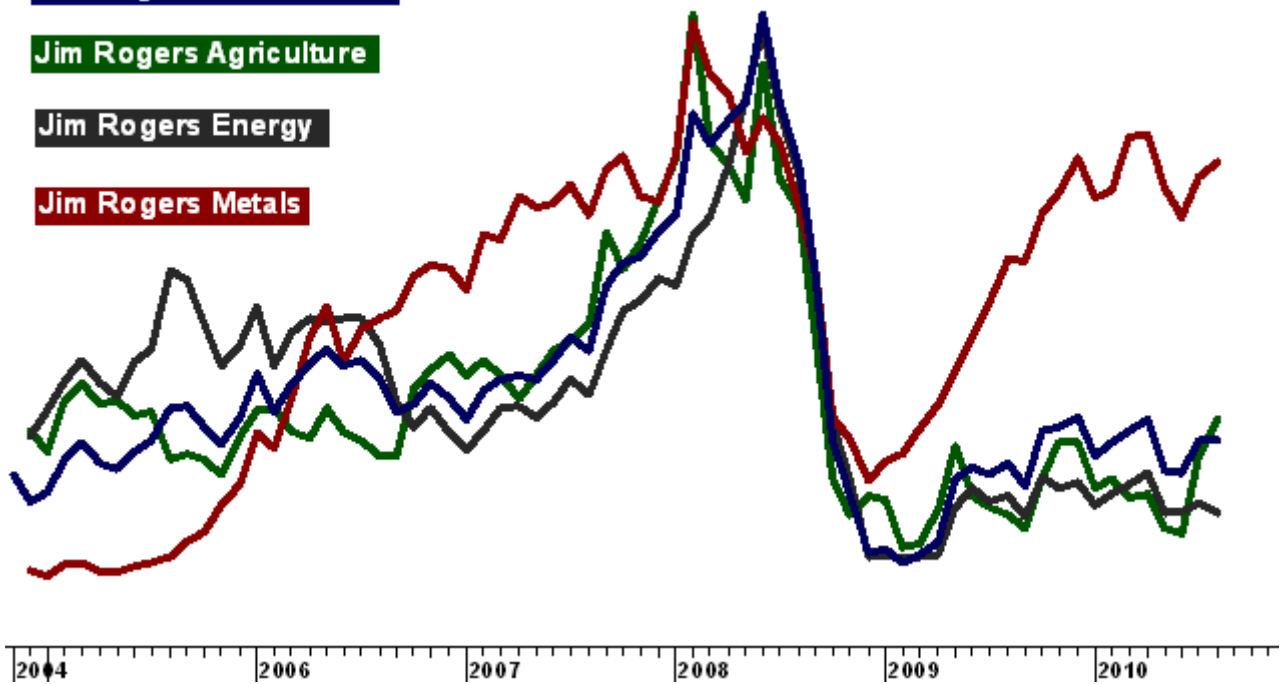
**Göran Högberg**

## Jim Rogers International

## Jim Rogers Agriculture

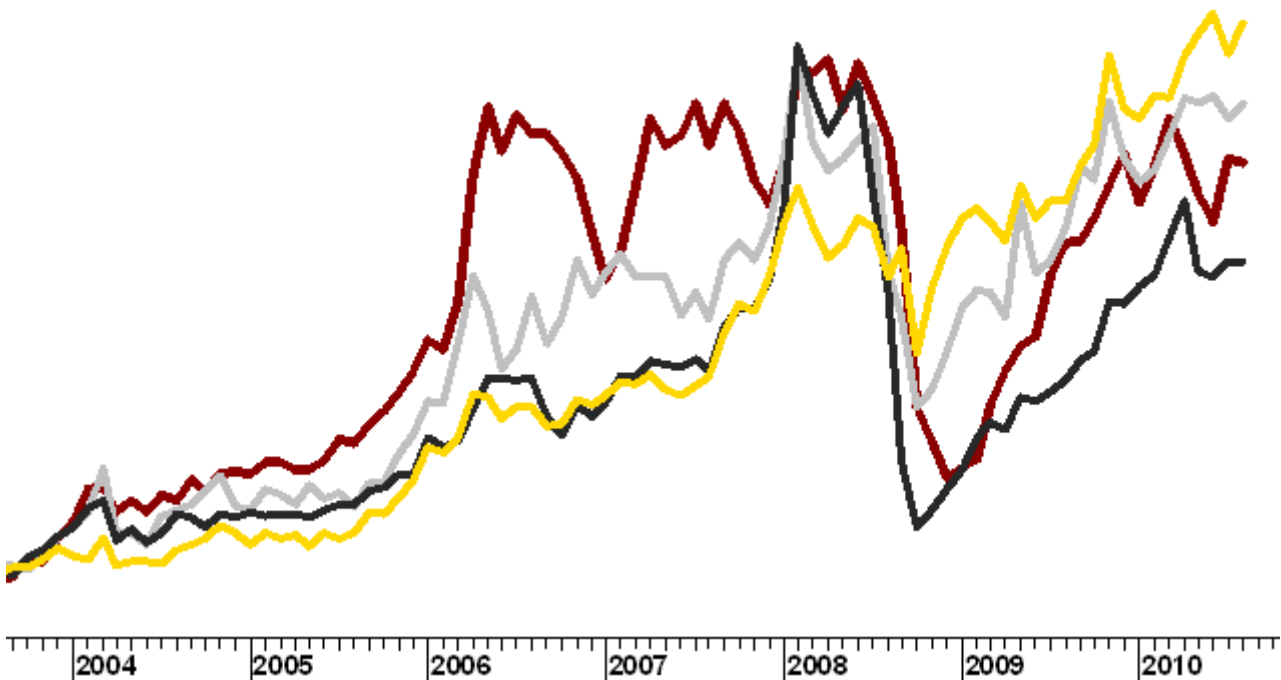
## Jim Rogers Energy

## Jim Rogers Metals



Jim Rogers råvaruindex • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

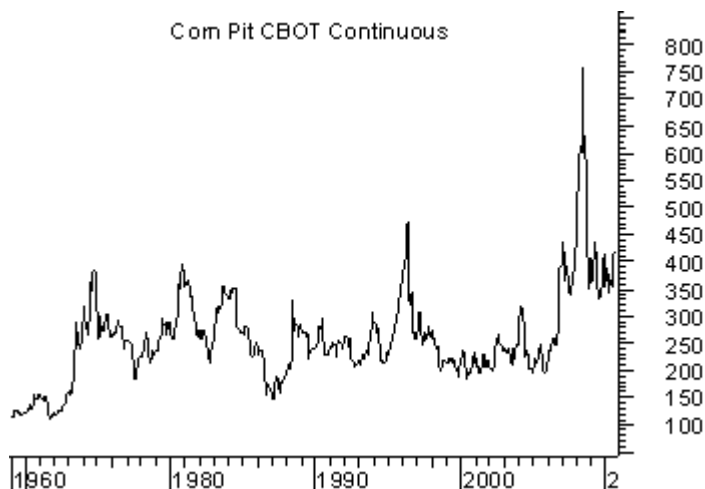
## Guld Silver Koppar Platina



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

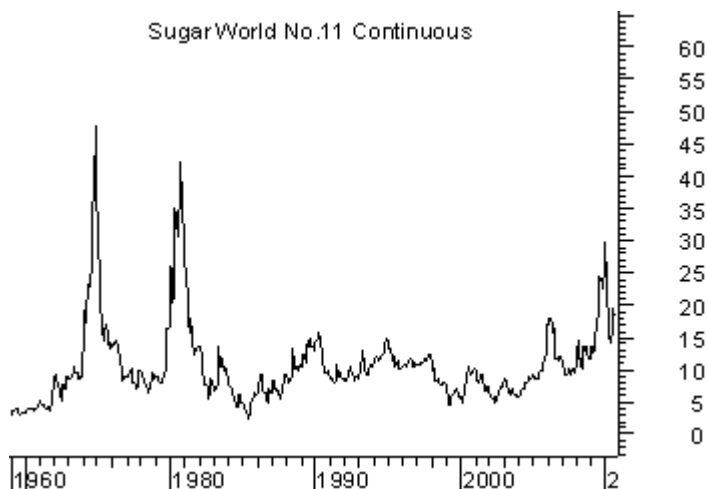


Com Pit CBOT Continuous



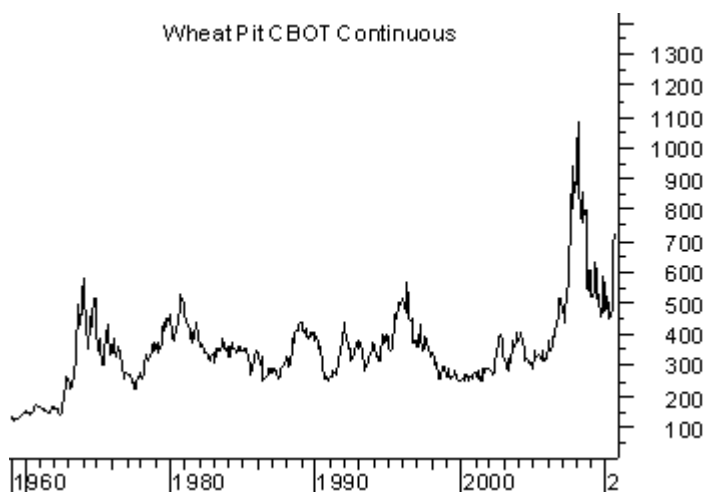
Majs • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

SugarWorld No.11 Continuous



Socker • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Wheat Pit CBOT Continuous



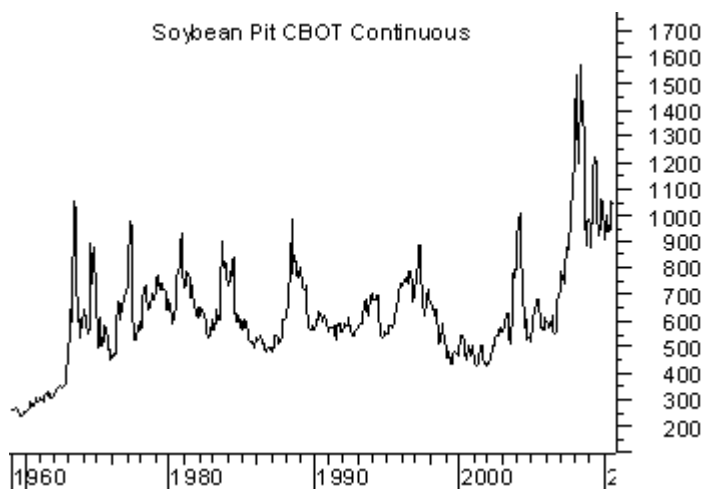
Vete • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Cocoa ICE FUT US Continuous



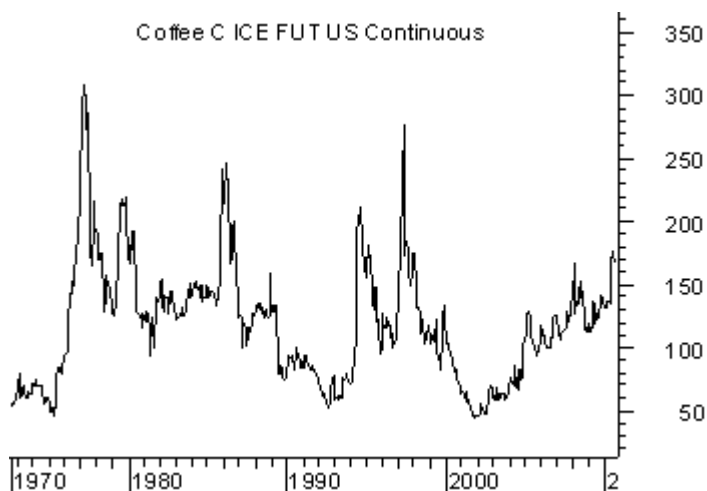
Kakao • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Soybean Pit CBOT Continuous

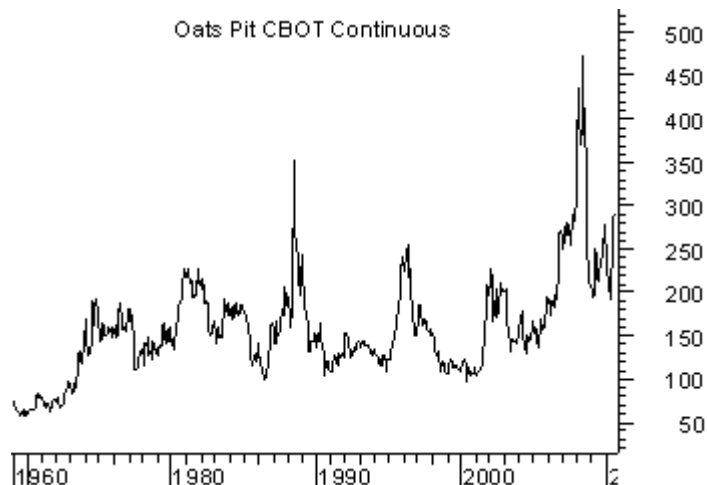


Sojabönor • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

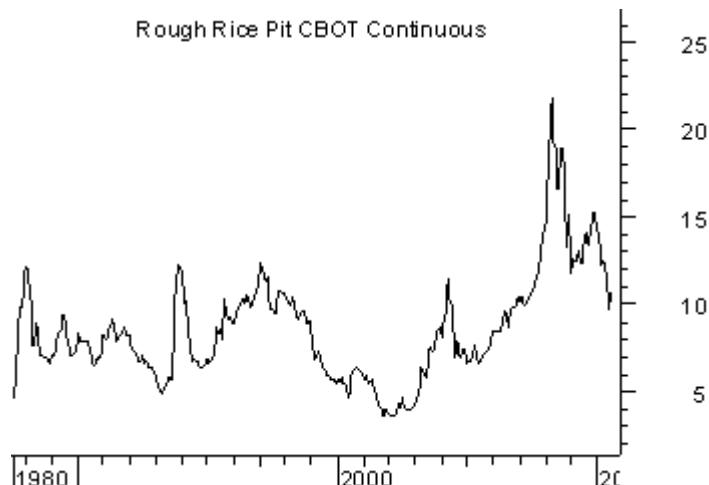
Coffee C ICE FUT US Continuous



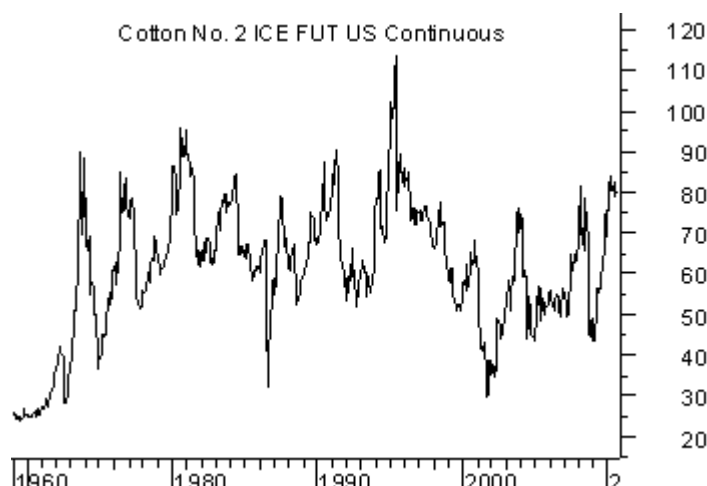
Kaffe • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



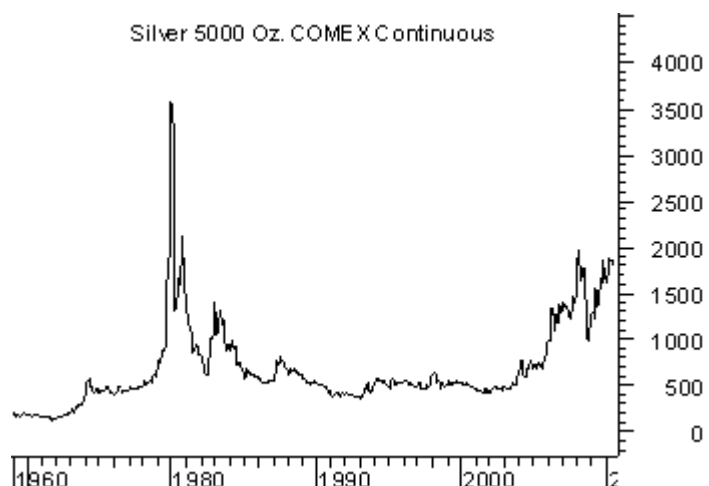
Havre • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



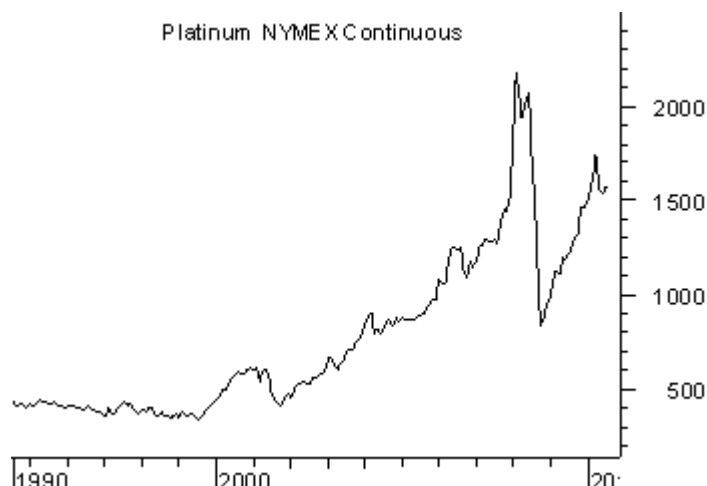
Ris • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



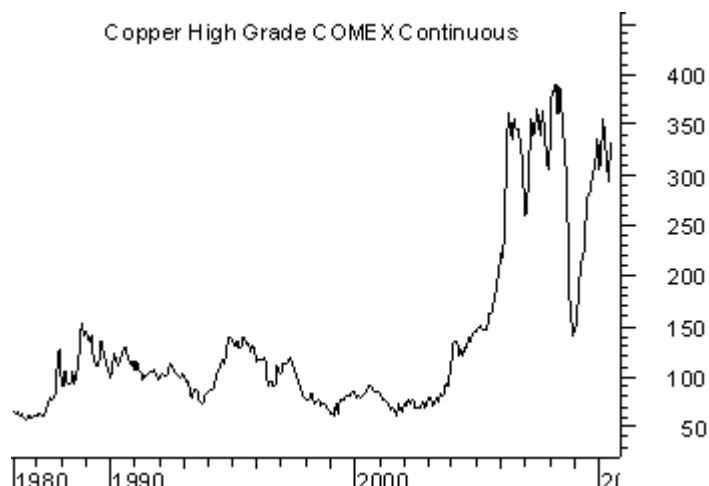
Bomull • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



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.