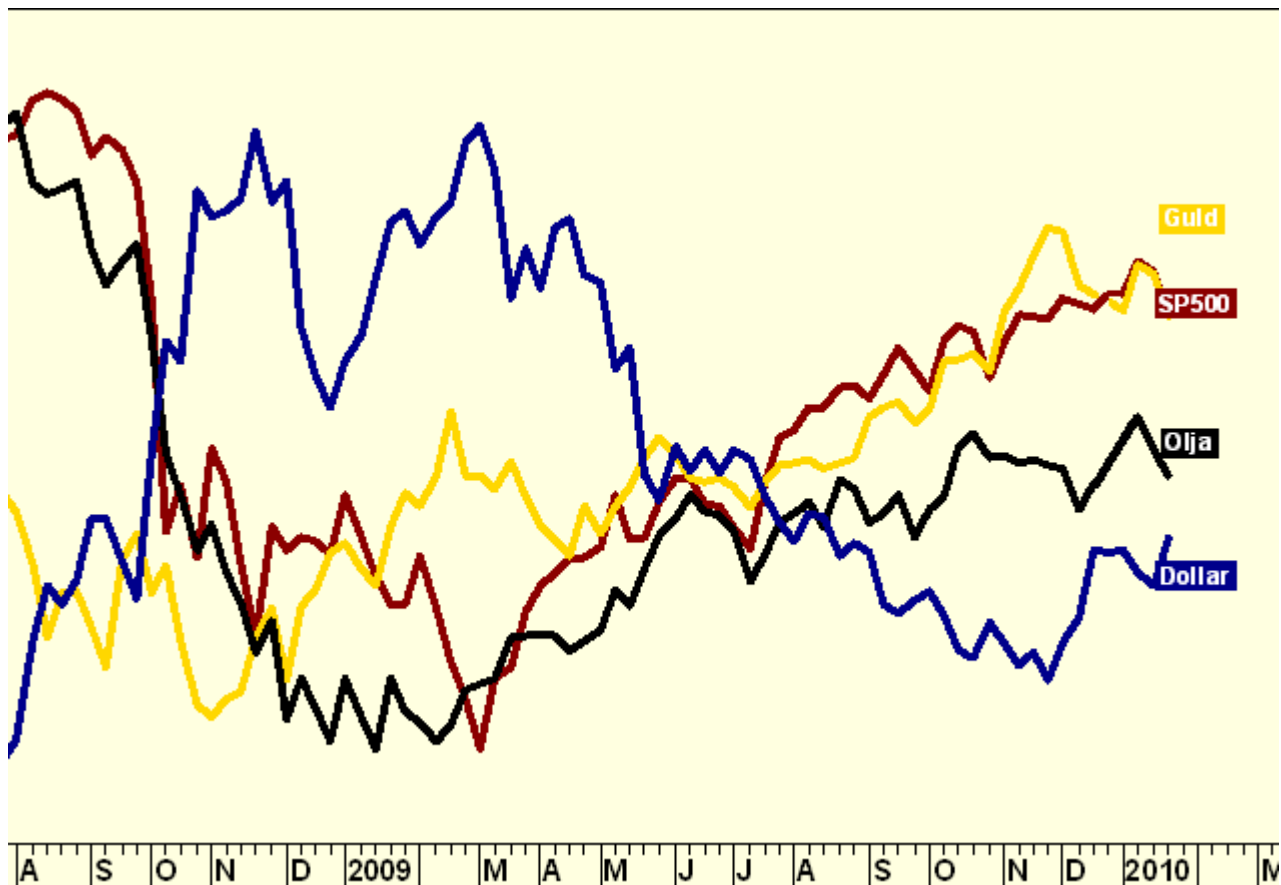




Innehåll

- | | | |
|--------------------|---------------------------|------------------------|
| 1 Marknadsöversikt | 6 Majs, Kaffe | 11 Graföversikt |
| 2 OMXS30, S&P 500 | 8 Obamas hot | 13 Ansvarsfriskrivning |
| 3 Råolja, Naturgas | 8 Råvarukommentar | |
| 4 Guld, Koppar | 9 Högbergs högläge | |
| 5 USD/SEK, EUR/SEK | 10 Jim Rogers råvaruindex | |



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

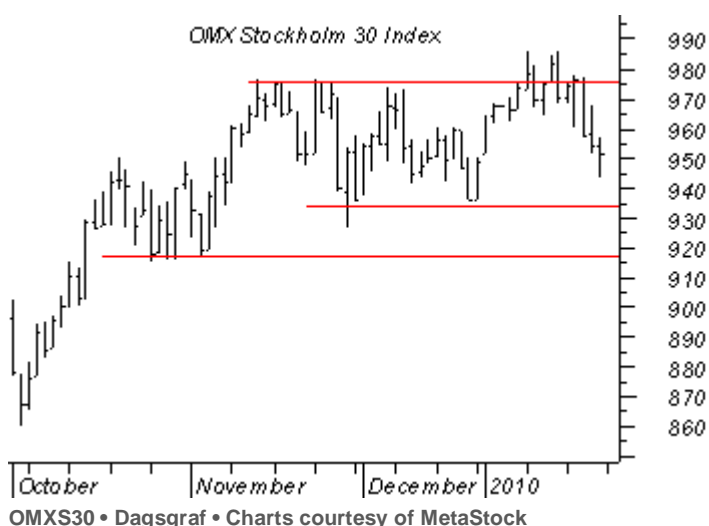
Marknadsöversikt

Dollarn befinner sig numera i en stigande dagstrend. Om dock tidigare botten vid 7.00 passeras, innebär det dock ett trendlinjebrott, och då är det dags att göra exit på köpta positioner i USD/SEK.

Guldet har klarat sig bättre än väntat under senaste veckans dollaruppgång, vilket möjligen kan bero på ökad efterfrågan i Indien. Tekniskt har guldet nu fallit till attraktiva nivåer men fallhöjden är alltför stor.

S&P 500 har fallit kraftigt under de senaste dagarna. Rekylen ned har passerat det normala och man kan därmed göra sig beredd på ett trendsifte. En kort position kan intas om stödet vid 1085 passeras.

Råoljan faller nu tillbaka och testar den långsiktiga trenden. Efterfrågan bland raffinaderier är den lägsta sedan 1989 och tekniskt är det svårt att hitta något som stärker vare sig köp eller blankning.



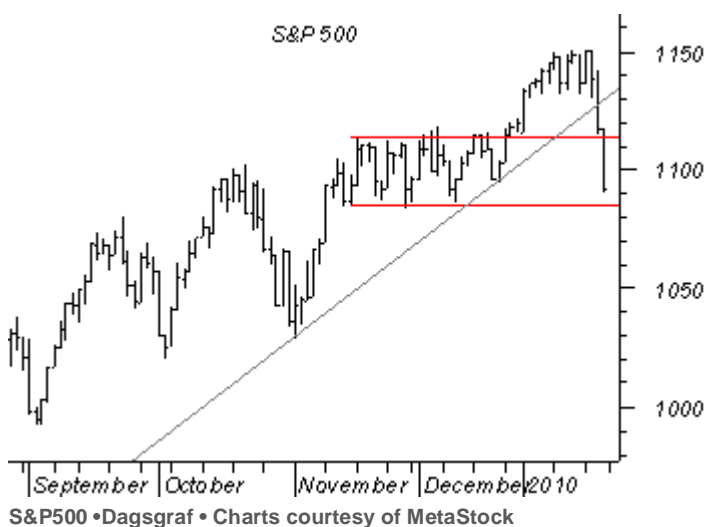
OMXS30

Det tekniska läget i OMX är nu nära att skifta till negativt. Ett eventuellt utbrott ned under bottnarna från slutet av förra året skulle innebära att dagstrenden byter ansikte.

Grafen visar då på ett falskt utbrott upp som följs direkt av en lägre botten. Det innebär att hoppet är ute för köparna.

Gruppen säljare förväntas då växa sig starkare och då gör man bäst i att följa denna grupp med blankade positioner.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMXS30	Sälj blankt vid utbrott ned	Neutral	Köpzon



S&P 500

Ju högre upp i trenden man kommer, desto kraftigare brukar rekylna bli.

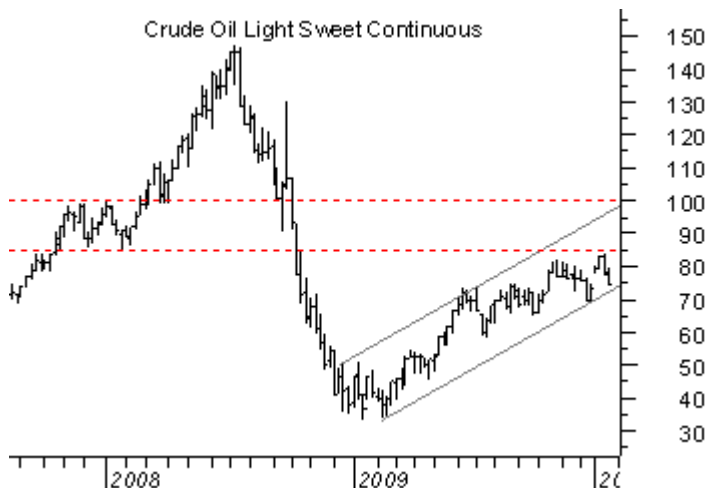
I S&P 500 har rekylen ned passerat det normala och man kan därmed göra sig beredd på ett trendsifte.

En kort position kan intas om stödet vid 1085 passeras.

Bästa utgångsläget får vi dock om tidigare topp först återtestas och stödet bryts efter en lägre topp.

Ett eventuellt utbrott ned före ett återtest av toppen, göra att nödutgången måste placeras förhållandevis långt från entrénivån.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
S&P 500	Sälj blankt om 1085 bryts	Neutral	Köpzon



Råolja • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

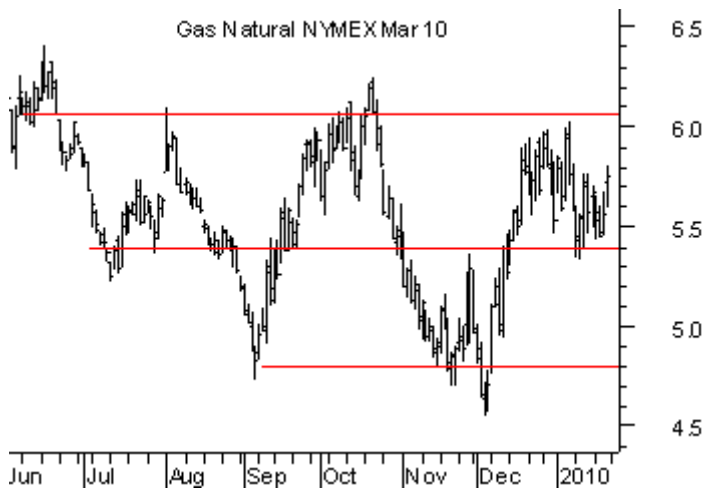
Råolja

Råoljan faller nu tillbaka och testar den långsiktiga trendlinjen i veckografen.

Ett misslyckat försök att bryta upp över motståndet vid \$85, visar på svag köpkraft och då kursen inte orkade ända upp till taket i trendkanalen, innebär det att man gör bäst i att avvakta och gå till en annan marknad.

Det är svårt att hitta något tekniskt som stärker vare sig köp eller blankning.

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



Naturgas • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Naturgas

Naturgasen börjar bli intressant!

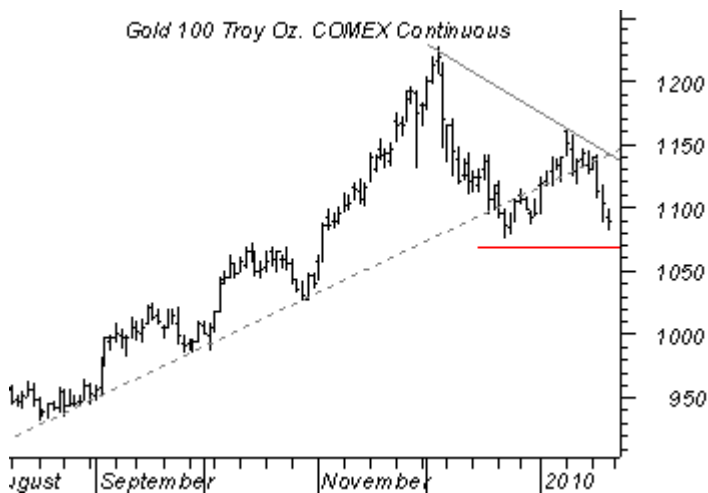
Dagsgrafen till vänster visar tre viktiga nivåer: ett motstånd vid tidigare toppar och stödområden vid bottnarna.

Då kursen nu stiger från ett stöd kan man förvänta sig ett återtest av tidigare toppar, ett utbrott upp skulle ge en köpsignal på lång sikt.

Men passeras januaribotten, är nästa "uppsamlingsheat" inte förrän decemberbotten.

Det som är mest intressant är köp vid ett utbrott upp, eftersom motstånden är få och svaga ovanför tidigare toppar.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Naturgas	Köp vid utbrott upp	Neutral	Neutral



Guld • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Guld

Efter en kraftig uppgång i gullet är fallhöjden hög. Därmed bör man placera ut nödutgången på köpta positioner och vara beredd på det värsta.

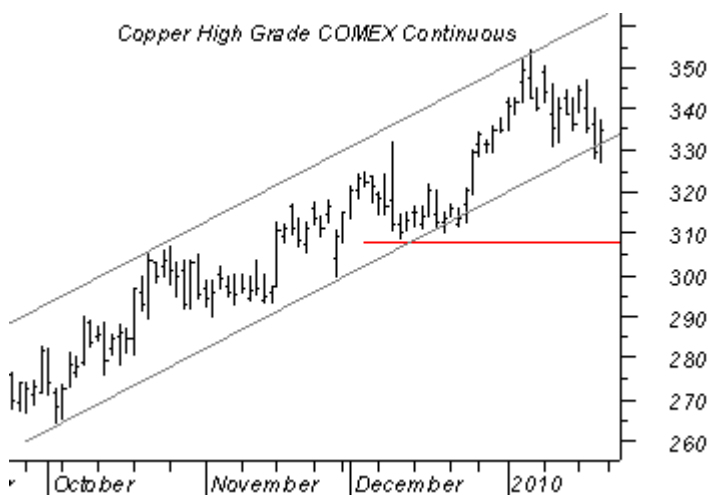
Rent tekniskt uppvisar dagsgrafan nu de två första stegen vid ett trendskifte: trendlinjebrott och en lägre topp.

Det gör att all fokus nu ligger på tidigare botten, passeras den infaller även steg tre: en lägre botten, varvid dagstrenden kan bekräftas som fallande.

Det skulle innebära en större chans för fortsatt fallande kurser, än en ny högre topp.

Placera lämpligtvis nödutgången på \$1065

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



Koppar • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Koppar

Rent tekniskt gäller köp i koppar vid den stigande trendlinjen, som nu testas.

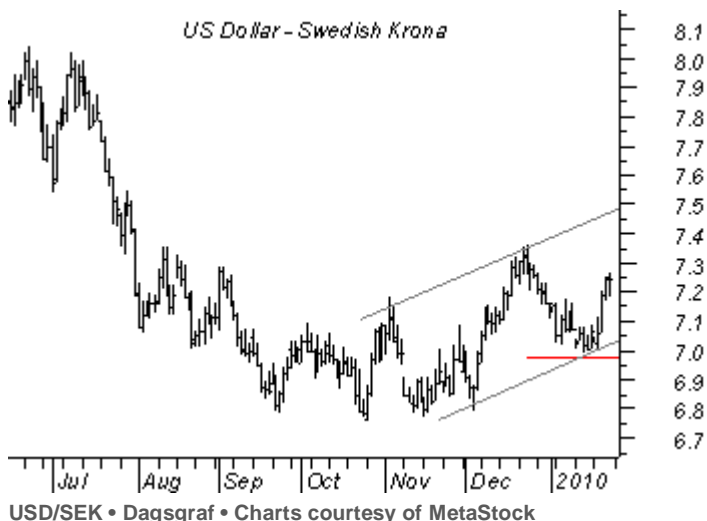
Nödutgången bör placeras något under tidigare botten, vid \$3.05.

Efter fjolårets kraftiga uppgång, känns det dock som om man är lite sent ute.

Potentialen borde vara starkt begränsad och därmed är det frågan om risken är värd att ta.

Men det finns aktörer som måste köpa koppar, för dem är dagens pris en bra nivå att öka köpen.

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



USD/SEK

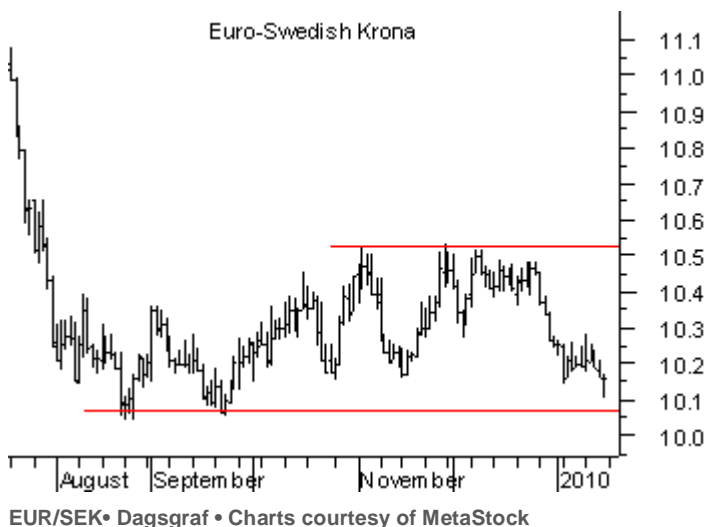
Dagstrenden är numera stigande i USD/SEK.

Grafen till vänster visar på en högre botten och topp; kursen rör sig inom en stigande trendkanal.

Om tidigare botten vid 7.00 passeras, innebär det dock ett trendlinjebrott, en lägre topp och en ny botten.

Det betyder att dagstrenden skiftar till fallande och då är det dags att göra exit på köpta positioner.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
USD/SEK	Avvakta	Köpzon	Neutral



EUR/SEK

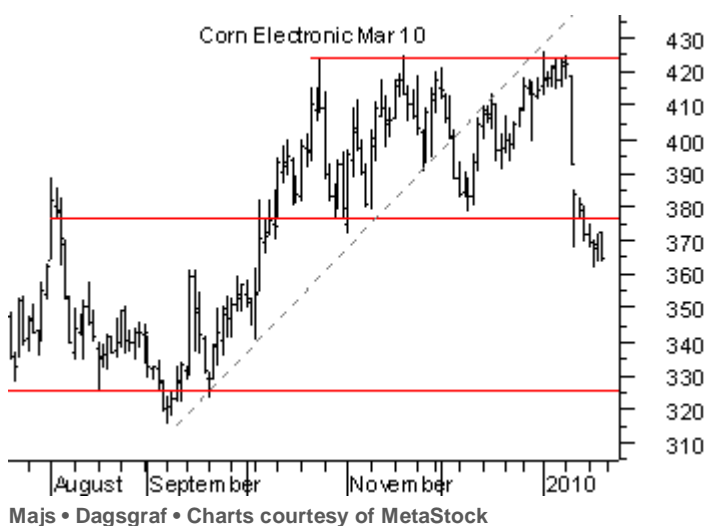
EUR/SEK noteras vid tidigare bottnar vilka utgör ett viktigt stöd.

Noteringar därunder skulle innebära ett tekniskt utbrott och då bör man gå kort. Sälj EUR/SEK blankt om kursen noteras exakt på 10.00.

Det skulle innebära en försvagning av euron mot den svenska kronan.

Men om kursen stiger upp till 10.55 bör man istället köpa, då det ger ett tekniskt utbrott upp; euron stärks då mot den svenska kronan.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
EUR/SEK	Trada utbrott upp eller ned.	Neutral	Neutral



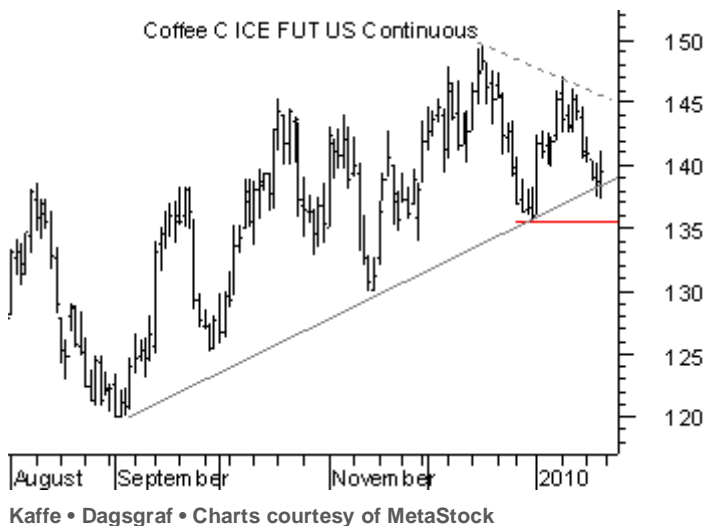
Majs

Grafen över majspriset visar ett trendlinjebrott och ett utbrott ned till en ny lägre botten.

Den kortsiktiga trenden har skiftat till fallande och nästa mål ligger då på \$3.30, en nivå där kursen tidigare vänt upp.

Passeras istället toppen vid \$4.25 kan ett köp göras med stöd från ett tekniskt utbrott.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Majs	Avvakta	Neutralzon	Köpzon



Kaffe

Kaffe kunde ha köpts på det tekniska utbrottet upp i december eller på rekylen som följde.

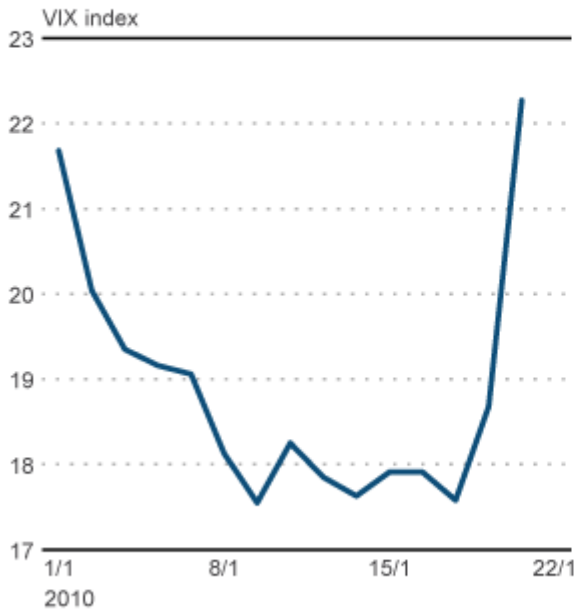
I dag är det tekniska läget kritiskt, då kursen faller från en lägre topp och testar den stigande trendlinjen.

Passeras trendlinjen och sedan tidigare botten, skiftar dagstrenden till fallande och då är det dags att göra exit på köpta innehav.

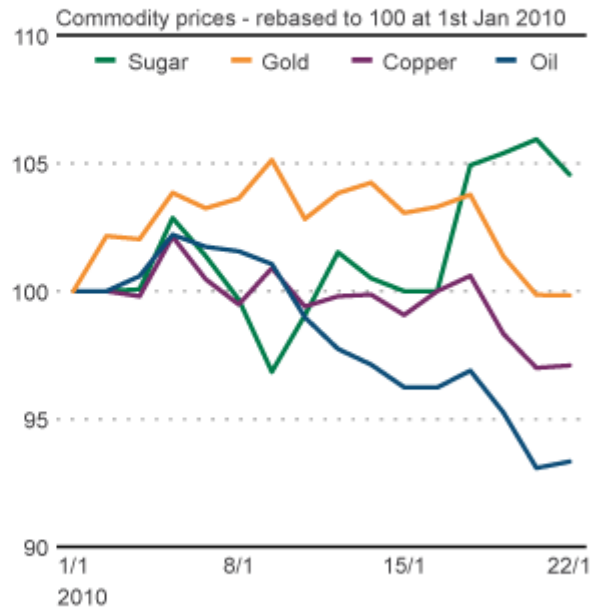
Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Kaffe	Avvakta	Neutral	Köpzon

Commodities beaten back by Obama's bank threat

Volatility rises on Obama's bank plan



Commodities hit, softs hold up best



Reuters graphic/Scott Barber
Source: Thomson Reuters



Råvarukommentar

Barack Obama

Världens aktie- och råvarumarknader föll kraftigt mot slutet av den gångna veckan. Den utlösande faktorn var USA:s president Barack Obamas planer på att reglera banksektorn.

Grafen på föregående sida visar hur volatiliteten (VIX) ökade när kurserna föll handlost. Det kraftiga fallet kan även förklaras med att de flesta marknader noteras på extremt höga nivåer, efter fantastiska kursstegringar år 2009.

Det kan således vara slut på köpkraften; har de flesta köpt finns det ingen som kan driva priset högre.

Att kursen sedan stört dyker hänger ihop med att det blir trångt när många gör vinsthemtagningar samtidigt.

Den som har en stor vinst och ser den krympa i snabb takt "dumpar" gärna positionen till bästa möjliga pris.

Energi

Råoljan följde med ned, det var dock inte bara regleringar som oroade här: efterfrågan bland raffinaderier är den lägsta sedan 1989.

Naturgas är det dock bättre åtgång på där lagren minskat.

Skillnaden mellan råoljan och naturgas börjar nu krympa efter att ha varit rekordhög för några månader sedan.

Den ena varan ersätter helt enkelt den andra när skillnaden blir för stor.

Guld

Korrelationen mellan dollarn och guld var avtagande under veckan som gick, möjligen kan det bero på en ökad fysisk efterfrågan på guld.

Aktörer som måste köpa guld kan tänkas använda dippen för att försäkra sig mot extrema nivåer, t ex. förväntas inköpen till Indien nu öka.

Rallyt i palladium och platina har fortsatt. Det är nya ETF-fonders enorma köp som driver upp priset.

Den "riktiga", fysiska, efterfrågan av palladium står bilindustrin för, dit 50 procent går.

Kina

Kina importerade dubbelt så mycket koppar och nickel år 2009 i förhållande till året före, och för aluminium blev det tio gånger mer.

Ökade lager visar dock att åtgången är mycket lägre. Aluminiumlagren i Shanghai steg med 7 procent under veckan som gick, till de högsta siffrorna någonsin; 330 000 ton.

Det fundamentala vill således ge sken av att så fort Kina slutar köpa, vilket de borde göra snart med tanke på lagren, bör metallpriserna falla tillbaka.

Jordbruksprodukter

Estimaten för veteskörden 2009/2010 fortsätter att stiga. Den globala produktionen beräknas nu, av The International Grains Council (IGC), bli 674 miljoner ton

IGC förväntar sig också en större majsskörd än tidigare med 4 miljoner ton till 791 miljoner ton för den globala produktionen.

Lagren uppskattas bli 137 miljoner ton för majs och för vete 197 miljoner ton.

Priset på vete och majs konsoliderar i tekniska termer dvs. köpare och säljare är överens om dagens pris.

Henrik Hallenborg

henrik.hallenborg@borstjanaren.se

Sagan om Euron

Eurolandet: En grupp länder som inte kan komma överens om hur de skall ruinera sig.

Irändarna och grekerna vill ha en svagare valuta.

Tyskarna vill ha en stark.

Fransmännen kan inte bestämma sig för vad de vill.

Resultat: Stillestånd.

Det grekiska skådespelet (de har ju en fin tradition inom detta område): Grekiska CDS inverterade nyligen. Detta innebär att investerare tar "default"-möjligheten på allvar.

Precis samma sak skedde 2008 före Lehmann Brothers och Merrill Lynch-urballningen. I början av 2008 tickade CDS upp för USA & UK, precis som nu i början av 2010.

Tvåårsräntan på Grekiska statsobligationer steg 0,9 procentenheter igår, upp till 4,6%.

Tioårsräntan med 0,3 procentenheter till 6,2%.

Diff. mot Tysklands motsvarighet är hela 3 procentenheter!

Dvs. dubbelt så hög ränta!

Detta blir minst sagt spännande!

Mainstreamåsikten är nu att EU "går bakom" efter ett tag.

Man skall dock inte ta detta för givet, då precis samma resonemang föregick Lehmann Brothers konkurs hösten 2008.

Lehmann hade dessutom samarbetat med FED & Co under hösten 1998-krisen. "Alla" trodde därför att FED & Co skulle "gå bakom" Lehmann...

Grekland har ju gett väst Aristoteles så det är klart att ECB & Co "går bakom", eller är det så enkelt?

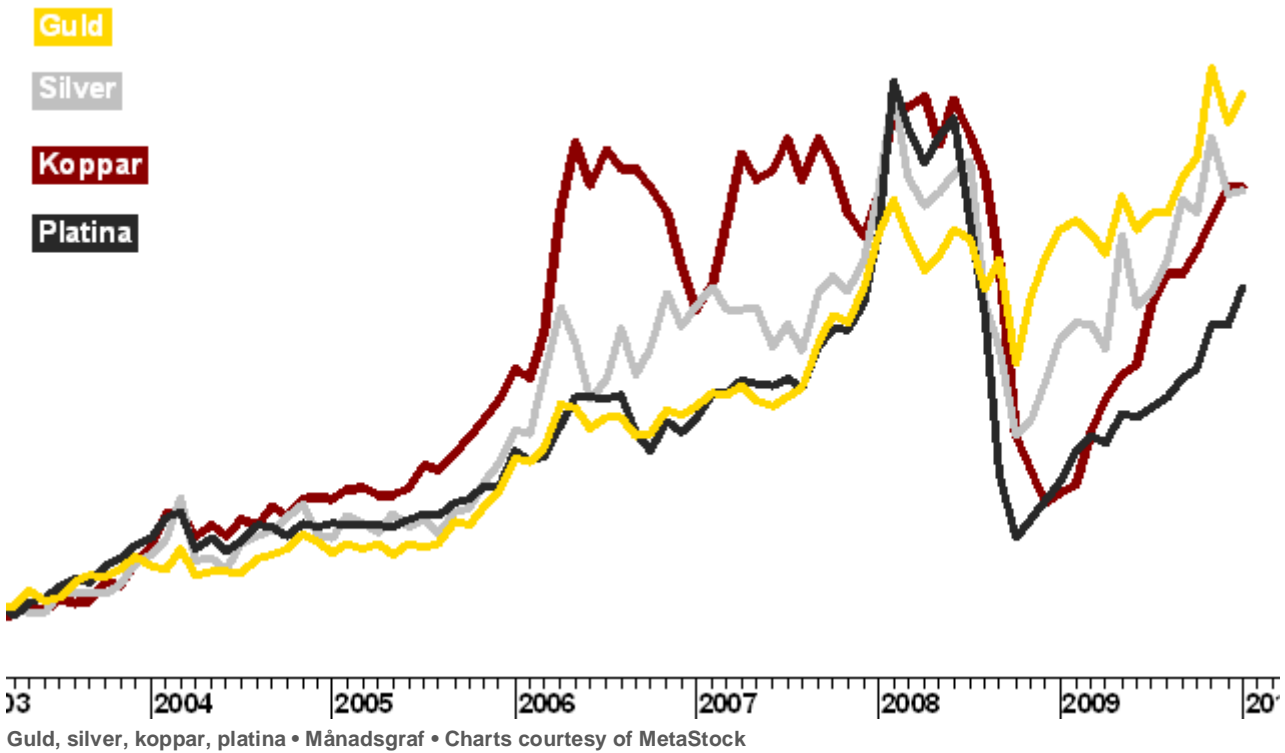
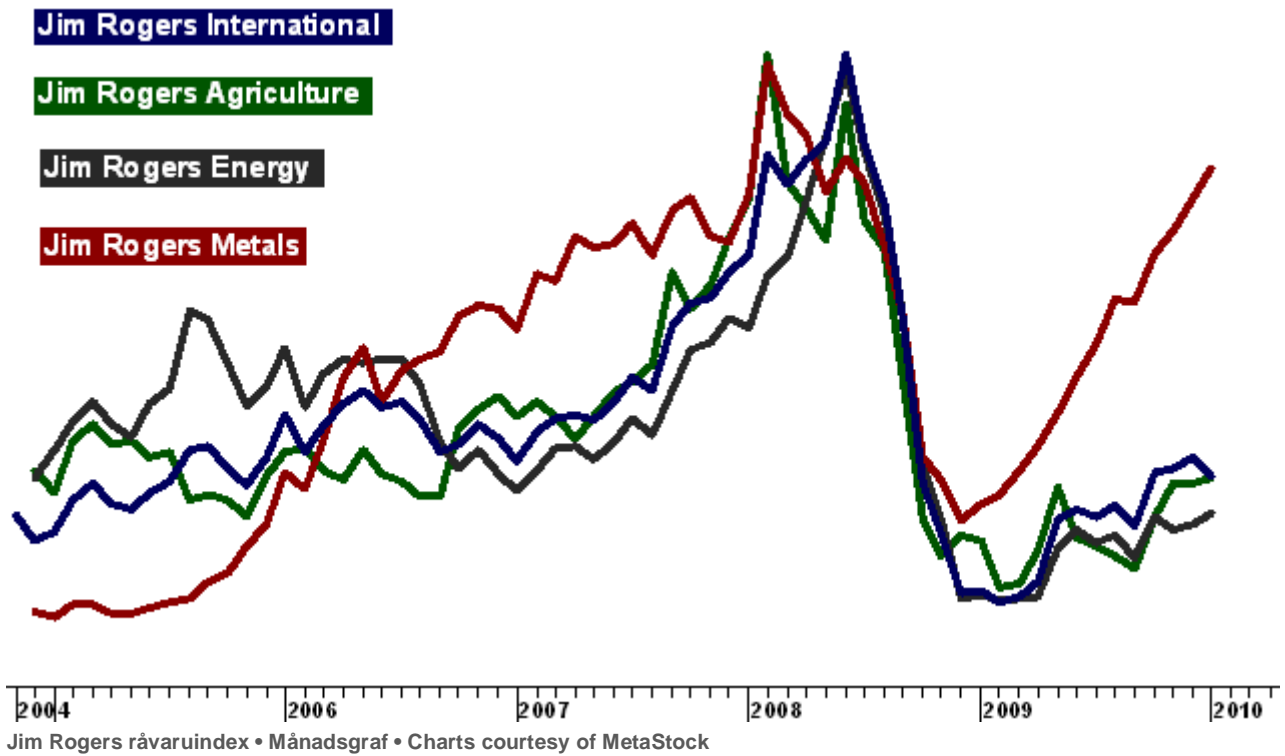
När det gäller detta tror jag det är bäst att använda "safe rather than sorry"-strategin.

Jag kan ha fel, men varför satsa på det?

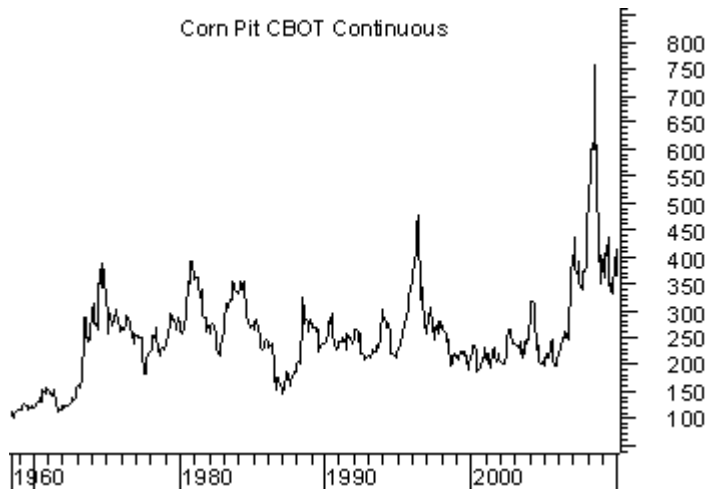
Göran Högberg

goran.hogberg@borstjanaren.se



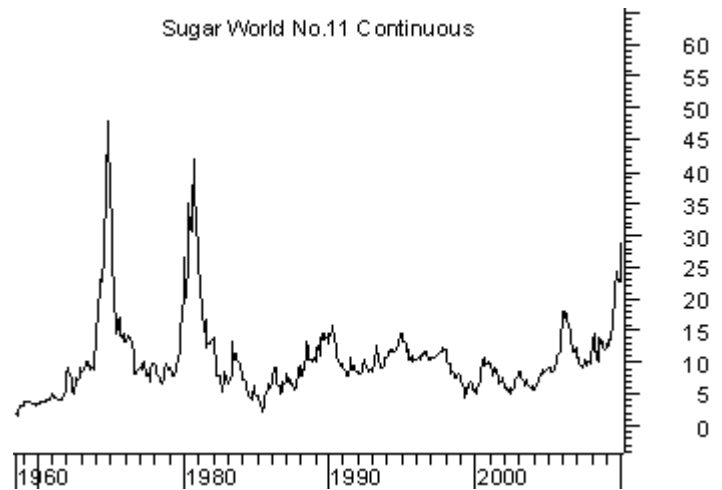


Corn Pit CBOT Continuous



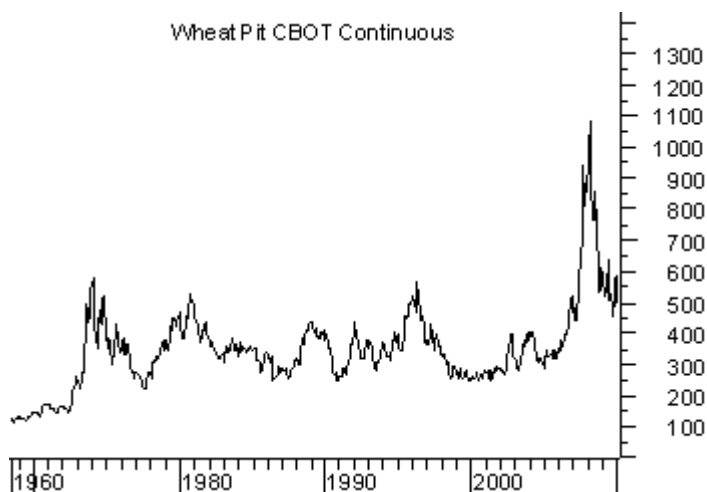
Majs • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Sugar World No.11 Continuous



Socker • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Wheat Pit CBOT Continuous



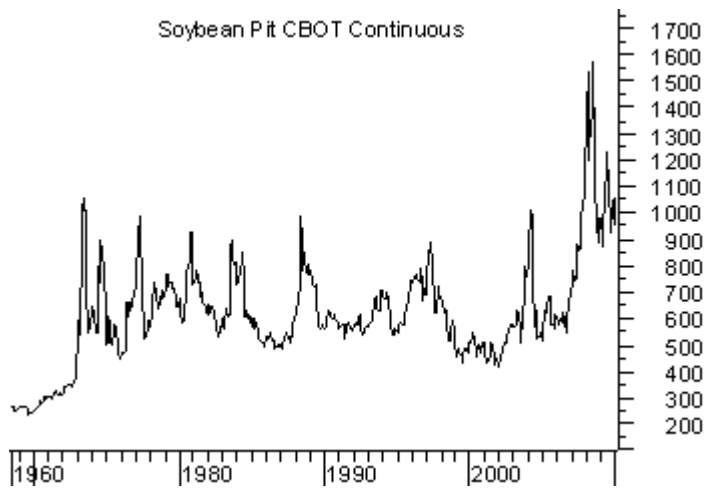
Vete • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Cocoa ICE FUT US Continuous



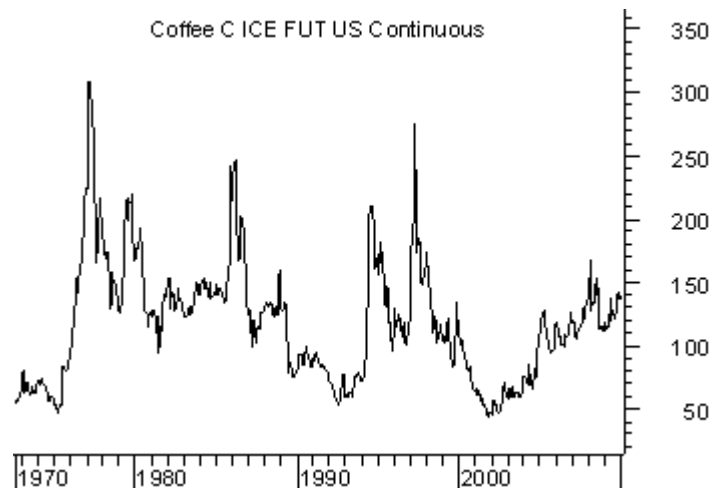
Kakao • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Soybean Pit CBOT Continuous

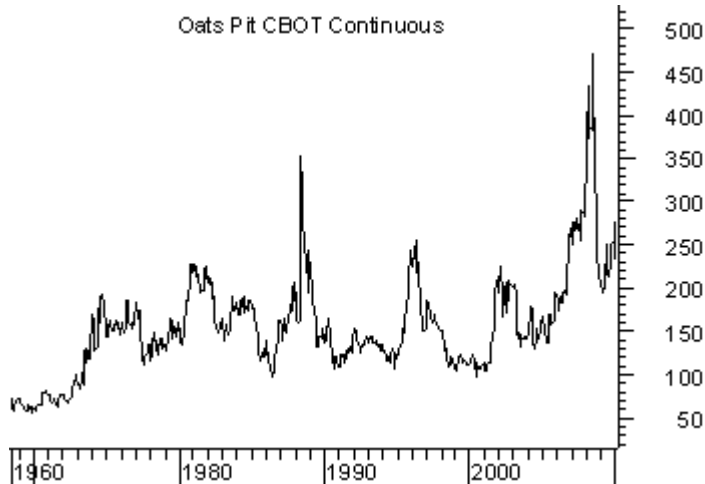


Sojabönor • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

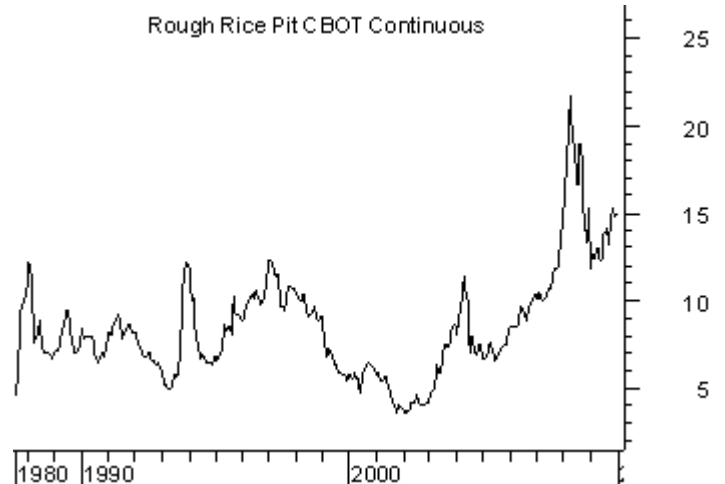
Coffee C ICE FUT US Continuous



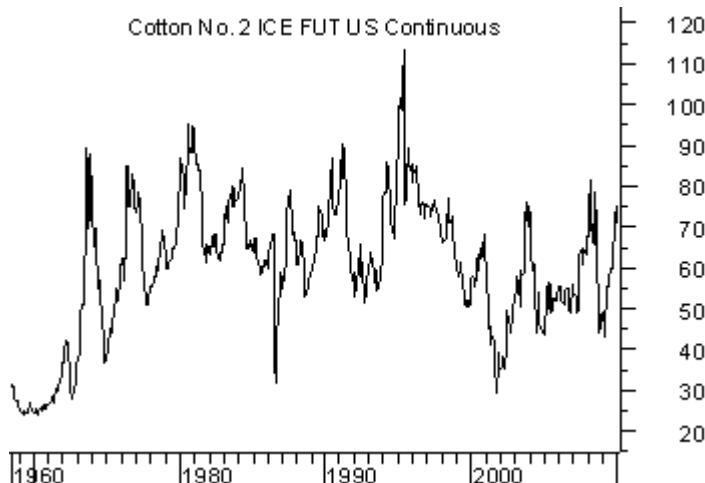
Kaffe • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



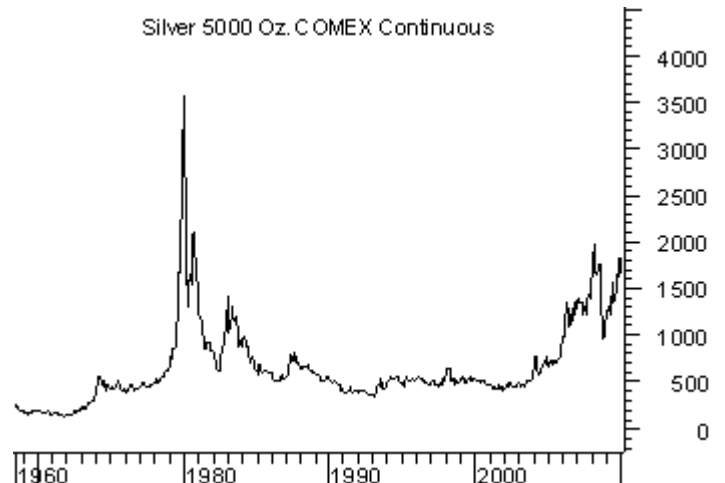
Havre • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



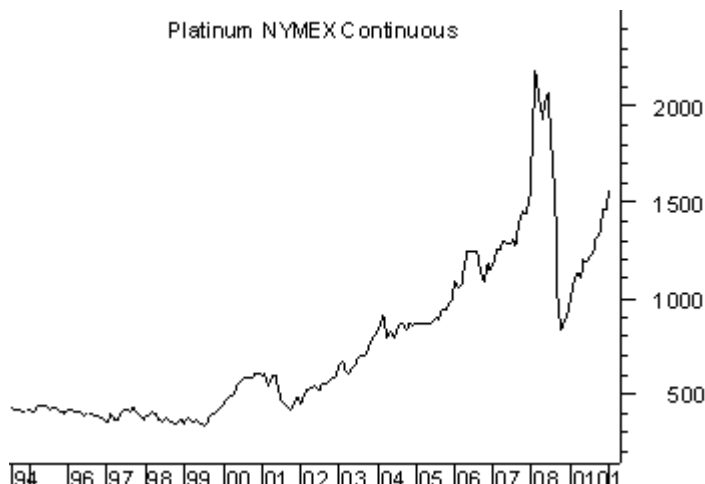
Ris • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



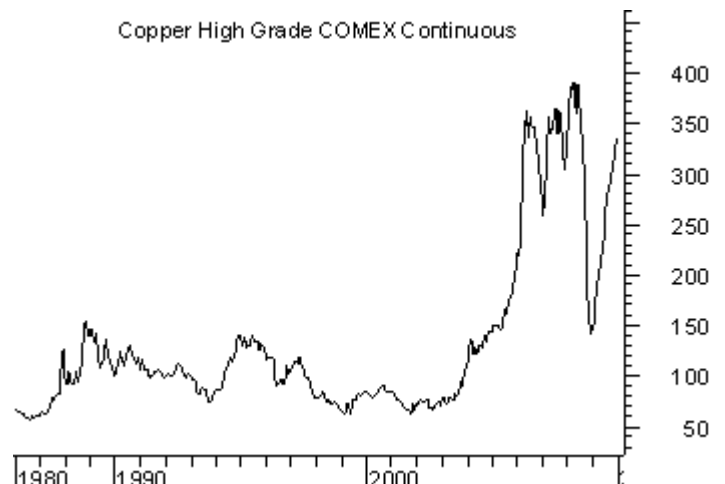
Bomull • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



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.