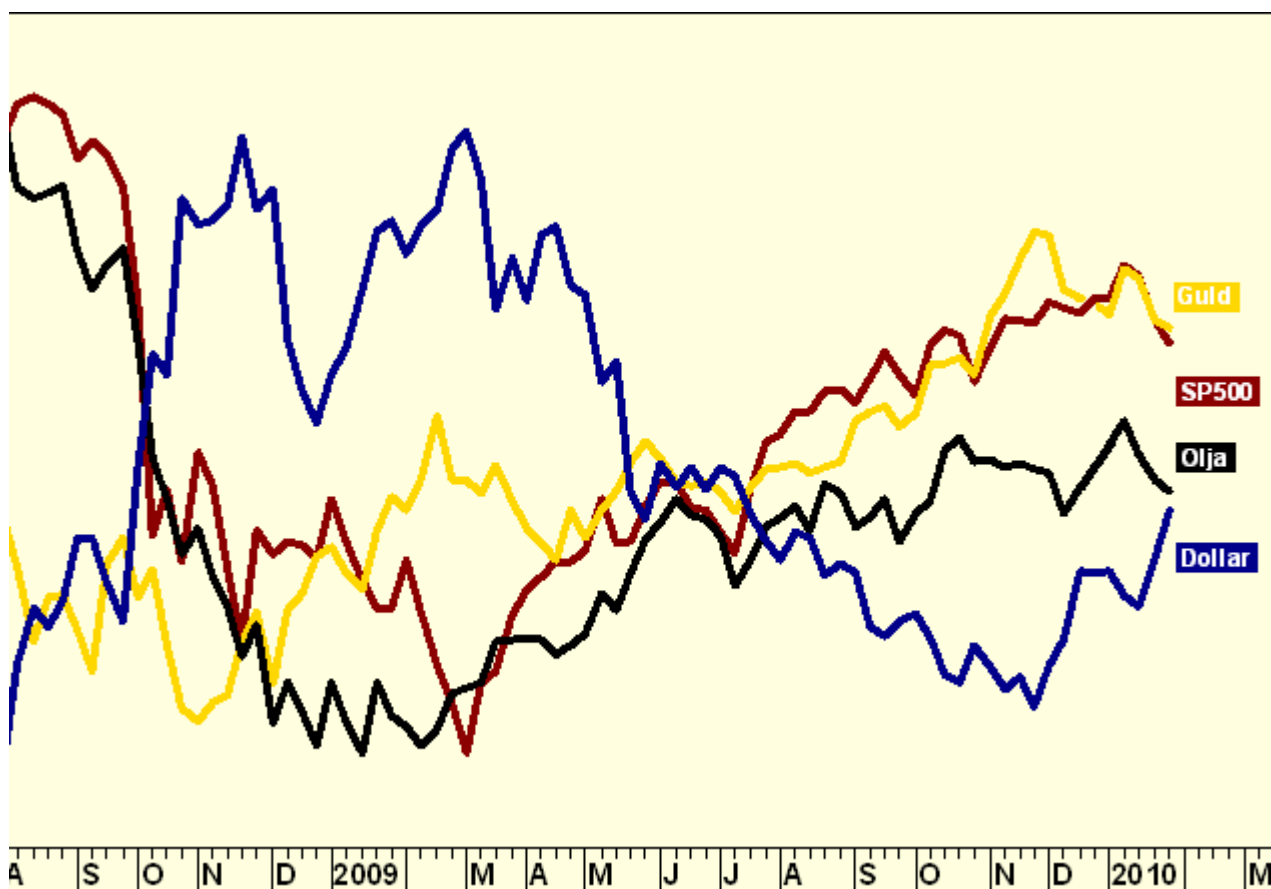




Innehåll

- | | | |
|--------------------|---------------------------|------------------------|
| 1 Marknadsöversikt | 6 Majs, Kaffe | 12 Graföversikt |
| 2 OMXS30, S&P 500 | 7 Råvarugrafer | 13 Graföversikt |
| 3 Råolja, Naturgas | 9 Råvarukommentar | 14 Ansvarsfriskrivning |
| 4 Guld, Koppar | 10 Högbergs högläge | |
| 5 USD/SEK, EUR/SEK | 11 Jim Rogers råvaruindex | |



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

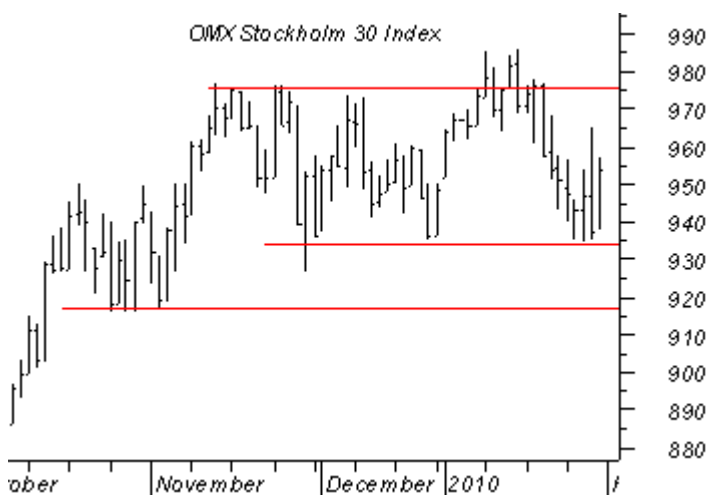
Marknadsöversikt

Dollarn befinner sig i en stigande dagstrend och testar just nu motståndet från decembertoppen runt 7.40. Om vi får se ett utbrott upp, kan vi få köpläge antingen direkt eller på en eventuell rekyl. Passeras istället tidigare botten vid 7.00, är det "Yankee go home!" som gäller.

Guldet har vänt ned från en lägre topp och brutit den stigande trendlinjen, vilket är tekniskt negativt. Köp är därmed inte intressant. Istället bör man kunna spekulera på nedsidan, då ett kraftigt utbrott inte är uteslutet.

S&P 500 är nu, som det brukar heta, kraftigt "översålt"; detta innebär inte köpläge (som många felaktigt tror) utan säljläge på nästa upprekyl. Varifrån denna inleds är dock omöjligt att sja om.

Råoljan uppvisar nu rent tekniskt en kaosformation: en ny lägre botten direkt följd av en högre topp. Det är ett skolexempel på när tekniska traders bör hålla fingrarna borta från både köp- och säljknappen.



OMXS30 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

OMXS30

Utbrottet upp i början av året ser nu ut att vara falskt och då kan man förvänta sig en kraftig reaktion åt motsatt håll.

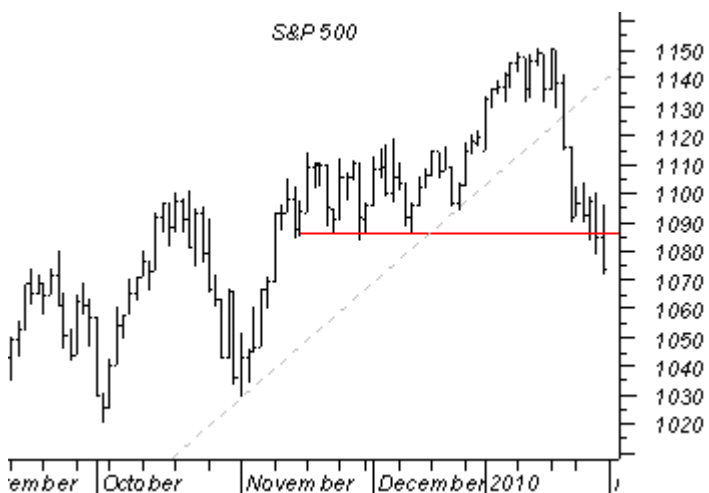
De som följer trender och gick lång vid utbrottet ligger med stor säkerhet fel om en ny, lägre botten bildas.

Faller OMX under 930 bör man släppa långa positioner och hoppet om högre höjder för att istället gå kort med en nödutgång på 990.

Det kan bli en långsiktig affär vid en möjlig trendtopp och därmed är den möjliga utdelningen hög.

Väntar man på en bättre bekräftelse, en etablerad fallande trend, minskar den möjliga utdelningen men i gengäld ökar träffsäkerheten i den tekniska setupen.

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



S&P500 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

S&P 500

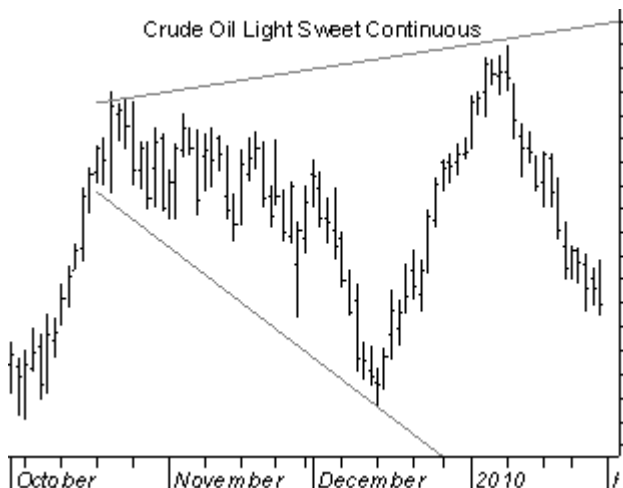
Säljarna har helt tagit kontrollen i S&P 500. De flesta kortsiktiga handlare bör nu vara ute ur köpta positioner och eventuellt ersatt dem med korta.

Indexet är kraftigt översålt; det innebär inte köpläge (som många felaktigt tror) utan säljläge på nästa rekyl. Men varifrån denna inleds är omöjligt att gissa sig till. Nästa stöd i S&P 500 ligger vid 1030.

Området runt 1080, där kursen i dag noteras, är också det viktiga. Passerar kursen 1100, får vi anse testet som lyckat även om indexet gick något under tidigare botten, då stöd och motstånd är som gummiband.

Första chansen för att gå kort var vid utbrottet, andra kommer vid en eventuell rekyl.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
S&P 500	Sälj blankt på rekyl	Säljzon	Neutral



Råolja • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

Råolja

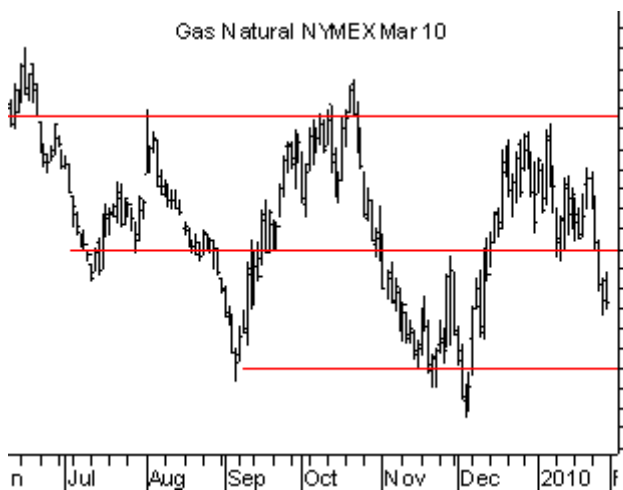
Rent tekniskt råder det kaos i råoljan men den kortsiktiga fundamentala bilden är negativ.

80 "Peak oil", tron om att oljan snart sinar, är dock vad som håller de sista oljespekulanterna vid liv.

75 Grafen till vänster visar på en ny lägre botten som direkt följs av en högre topp.

70 Det är ett skolexempel på när tekniska traders bör hålla fingrarna borta från både köp- och säljknappen.

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



Naturgas • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Naturgas

6.5 Naturgas har inlett en resa ned mot decemberbotten.

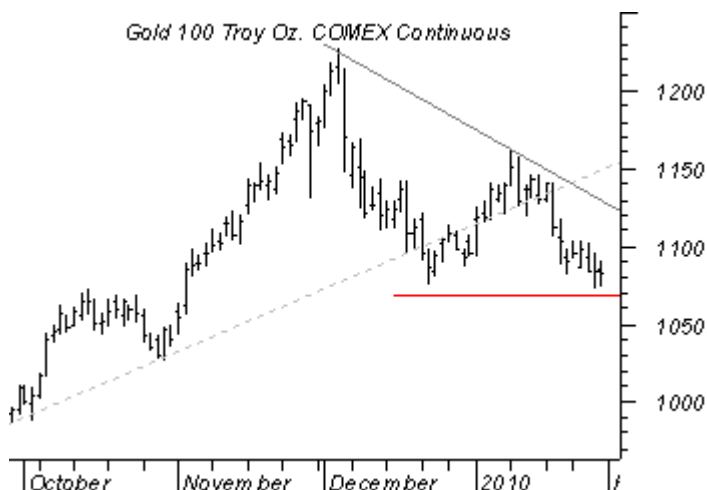
6.0 Varken köp eller sälj är intressant, men passeras decembertoppen, så är det dags att köpa aggressivt.

5.5 Det skulle innebära ett trendskifte för första gången på flera år och då är den möjliga utdelningen hög.

5.0

4.5

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



Guld • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Guld

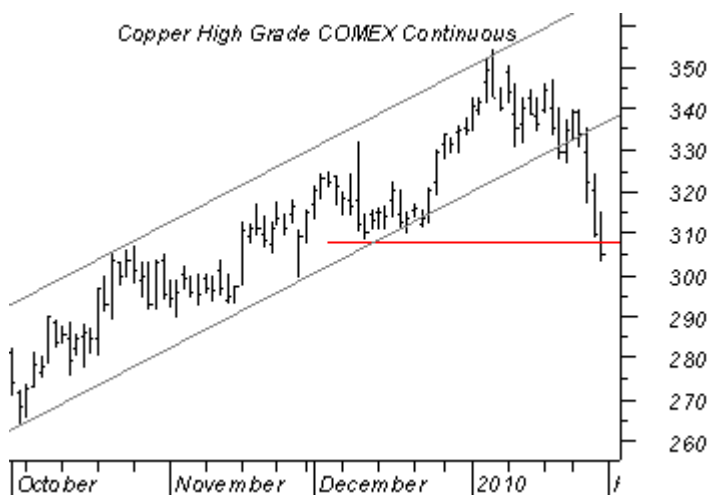
Att guldet vänt ned från en lägre topp samt brutit den stigande trendlinjen är tekniskt negativt.

Decemberbotten har nu testats i över en vecka och därmed har det byggts upp en möjlig kraft som kan leda till ett lite kraftigare utbrott ned.

Stödet är för klent för att tradas som utbrott, men den som är aggressiv kan ändå gå in.

Köp är inte intressant!

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



Koppar • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

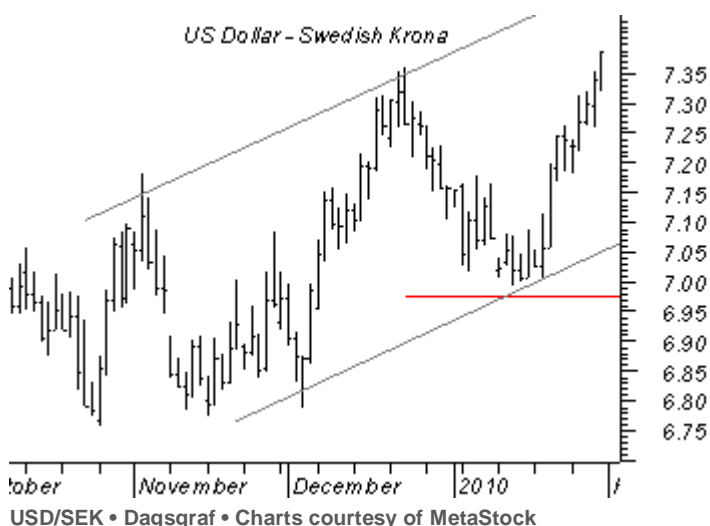
Koppar

Koppar har skiftat dagstrenden till fallande efter över ett helt år i en starkt stigande trend.

Tekniska spekulanter bör nu söka korta, blankade positioner, men tajmingen är inte den rätta i dag.

Först vid nästa rekyll kan entré göras, då säljarna fått chansen att hämta andan och samlat ny kraft.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Koppar	Sälj blankt på rekyll	Säljzon	Neutral



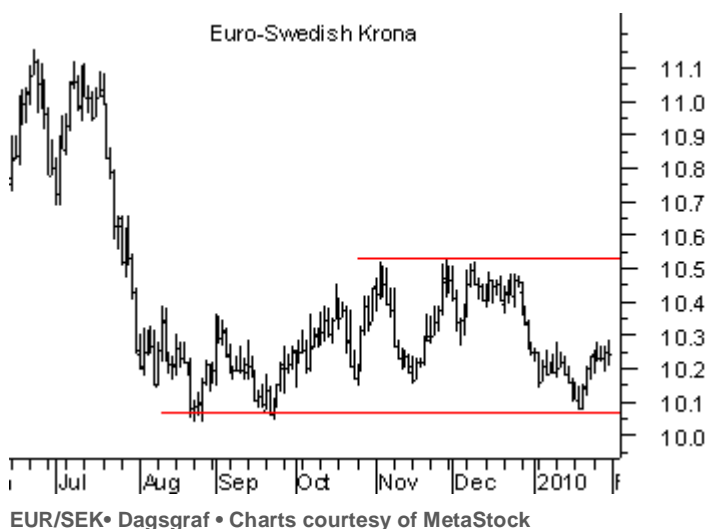
USD/SEK

I USD/SEK har det förekommit två bra tillfällen för köp de senaste månaderna: utbrott och rekyl.

I dag är ett köp inte intressant eftersom tidigare topp testas som motstånd.

Först om köparna orkar driva upp priset till en ny högre topp och kursen därifrån rekylar, får vi en tredje chans för köp på tekniska sunda grunder.

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



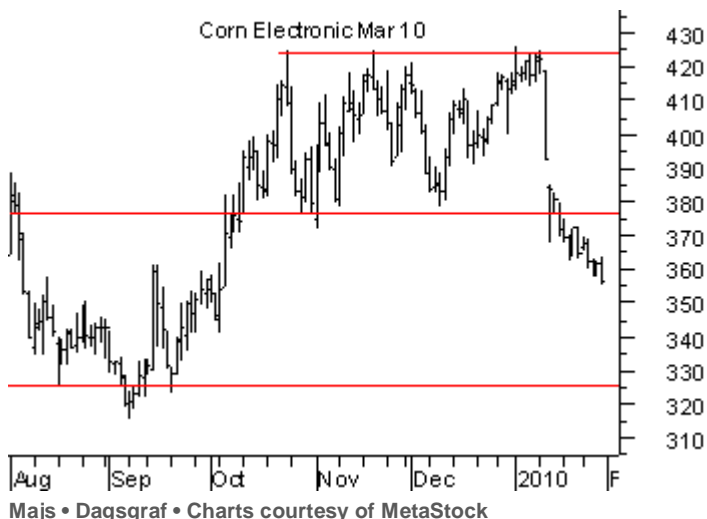
EUR/SEK

EUR/SEK befinner sig mitt emellan ett viktigt stöd och ett viktigt motstånd.

Entré med lång eller kort position är inte intressant före ett utbrott.

När kursen bryter ut ur denna range, är dock EUR/SEK mycket intressant för en position med den nya trenden.

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



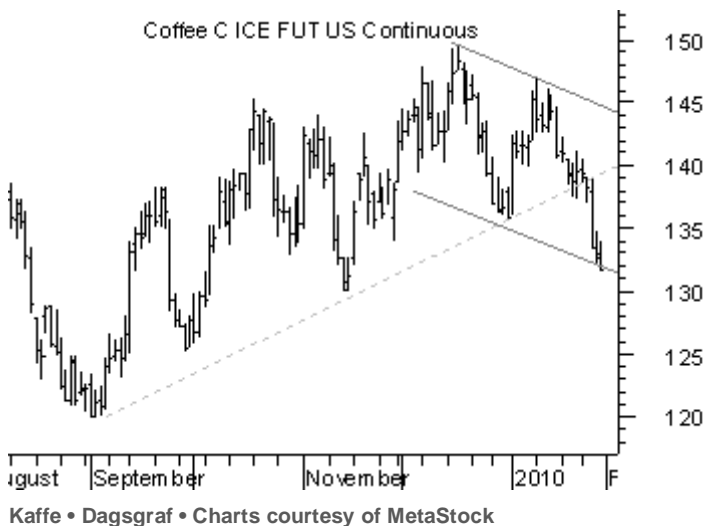
Majs

Majs bör kunna falla ned till \$3.30 utan större problem.

Det svåra är dock att ta position på det. Målet är tajt i förhållande till den risk som måste tas; den naturliga nödutgången ligger långt från dagens notering.

När det råder tveksamhet och dålig risk/reward-kvot, gör man bäst i att avvakta.

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



Kaffe

När kaffet för någon dag sedan gick under decemberbotten skiftade den tekniska bilden till negativ.

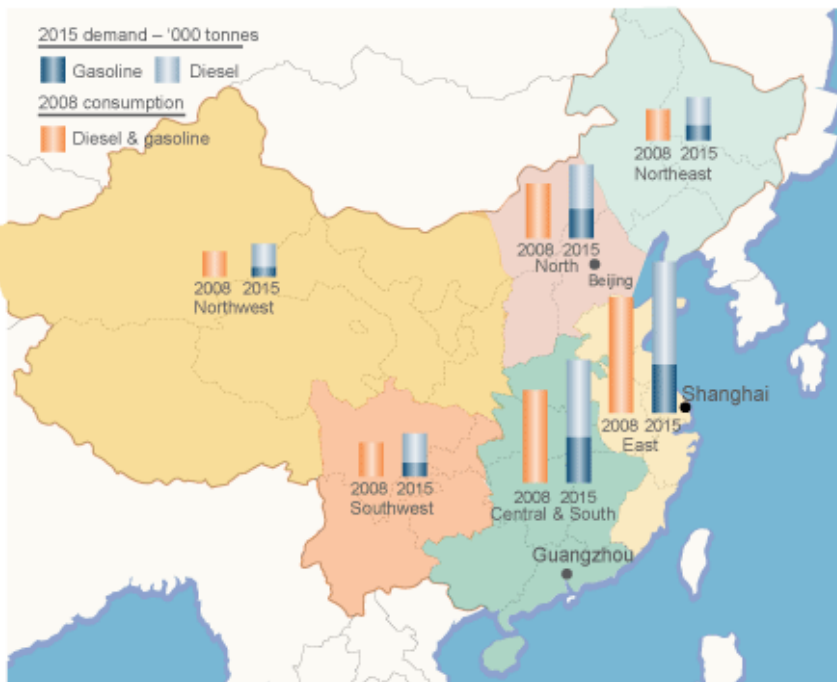
Det ser riktigt illa ut, varför den som köpte på utbrottet eller rekylen bör rädsla det som finns kvar.

Exit skulle ha gjorts redan när tidigare botten passerades och sålunda ändrade alla odds för ett köp.

Nu är kaffet istället intressant för en kort, blankad position på nästa rekyll, möjligen kan den fallande trendlinjen utgöra en bra entrénivå.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Kaffe	Sälj blankt på rekyll	Säljzon	Neutral

Chinese refining capacity and fuel markets



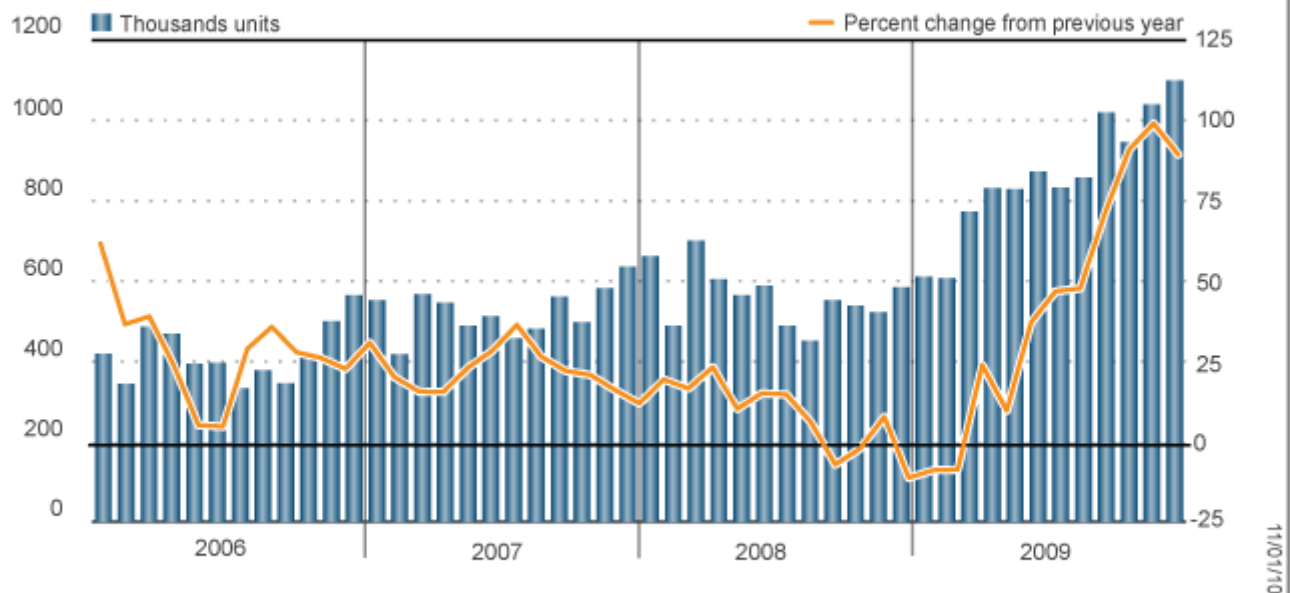
CENTRAL & SOUTH*		NORTH	
Current capacity	157,240	Current capacity	43,640
2008 Gasoline & diesel		2008 Gasoline & diesel	
Output	35,850	Output	19,060
Consumption	48,390	Consumption	28,600
2015		2015	
Gasoline demand	23,730	Gasoline demand	15,130
Diesel demand	40,530	Diesel demand	23,220
Total 2015 demand	64,260	Total 2015 demand	38,350
EAST		NORTHEAST	
Current capacity	599,760	Current capacity	93,430
2008 Gasoline & Diesel		2008 Gasoline & diesel	
Output	61,100	Output	44,760
Consumption	60,520	Consumption	16,330
2015		2015	
Gasoline demand	25,210	Gasoline demand	8,000
Diesel demand	54,040	Diesel demand	14,610
Total 2015 demand	79,250	Total 2015 demand	22,610
SOUTHWEST		NORTHWEST	
Current capacity	1,790	Current capacity	110,150
2008 Gasoline & diesel		2008 Gasoline & diesel	
Output	1,350	Output	34,590
Consumption	17,830	Consumption	13,300
2015		2015	
Gasoline demand	7,280	Gasoline demand	4,970
Diesel demand	15,160	Diesel demand	12,180
Total 2015 demand	22,440	Total 2015 demand	17,150

Source: Xinhua OGP citing CNPC data and forecasts and C1 consultancy, * all figures are '000 tonnes

Reuters graphic/Catherine Trevethan



China - monthly car sales



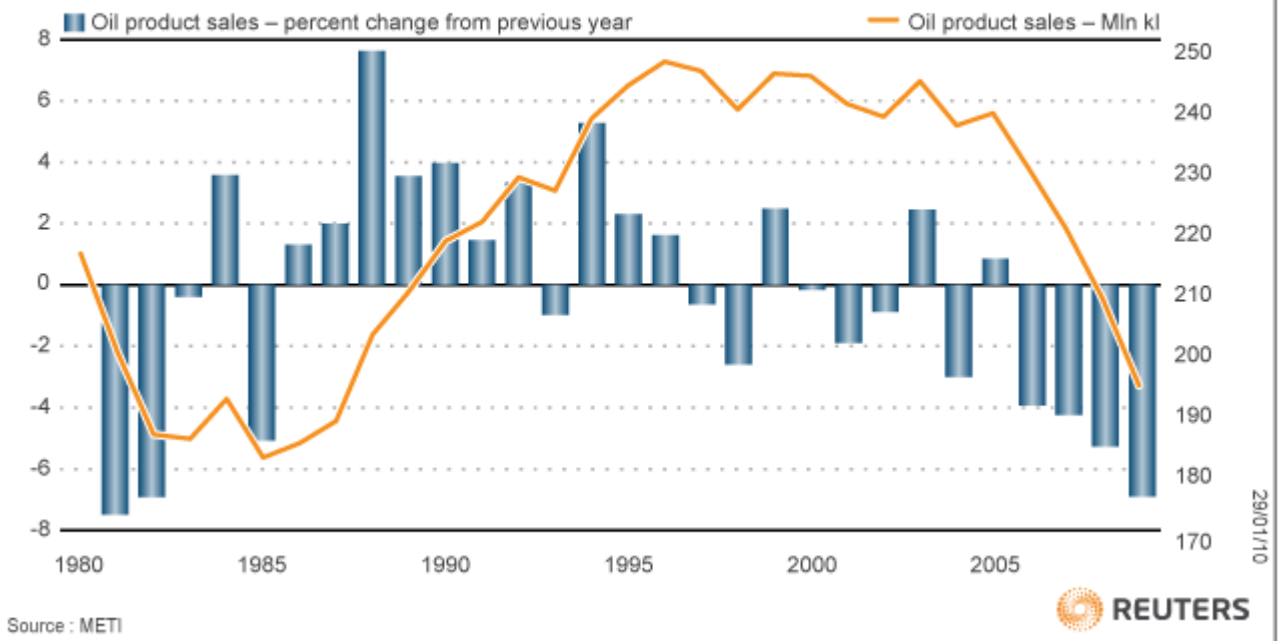
Source: China Association of Automobile Manufacturers

Reuters graphic/Catherine Trevethan, Claire Morel



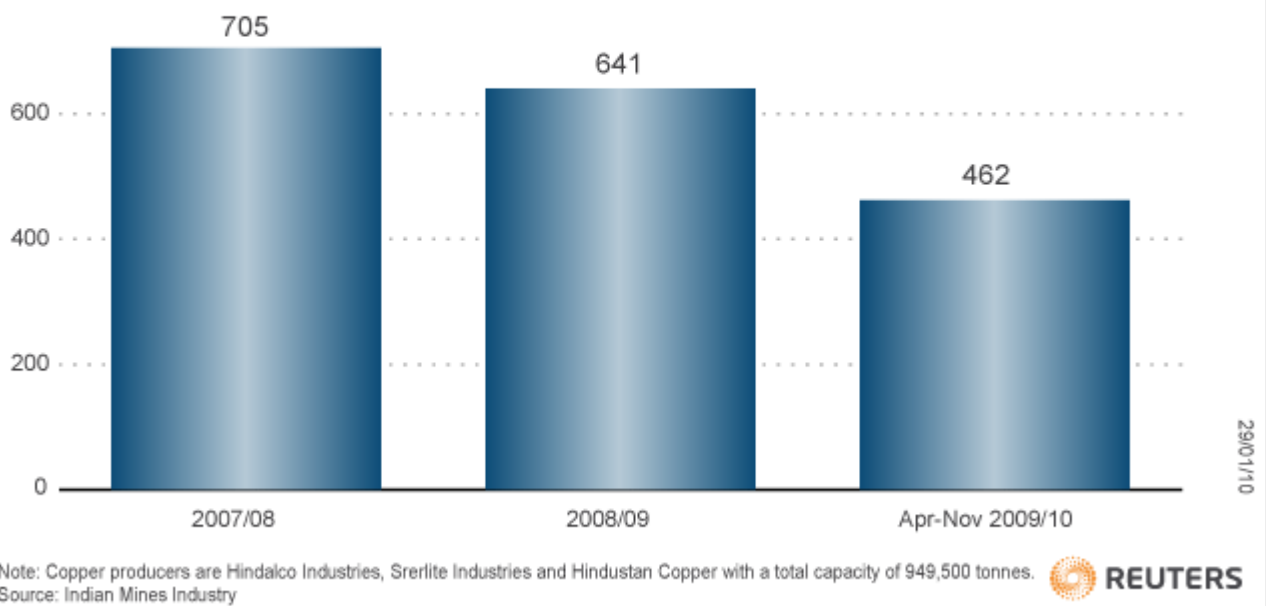
Japan oil demand decline picks up

Oil product sales dropped 6.9 percent in 2009, biggest fall in 28 years



India copper cathodes output

Thousands metric tonnes



Råvarukommentar

Jordbruksprodukter

Skörden av majs och sojabönor blev rekordhög i fjol.

Nu talas det om att årets skörd kan komma att bli ännu större tack vare fördelaktiga väderförhållanden.

Allen Motew, meteorolog vid QT Weather, förutspår en torr höst i USA, vilket minimerar problemen vid utsäde, samt en sommar med riklig nederbörd och sålunda goda möjligheter för en stor skörd.

Det är troligt att dagens låga pris fått bönder ett dra ned på utsädet i USA.

Men i t ex. Australien och Asien förutspås en högre temperatur än normalt, vilket kan ge mindre skörd och med det i baktanken kanske bönderna sår lite extra för att täcka ett eventuellt bortfall.

Kina

Efterfrågan på bensin i Kina förväntas stiga i år då nybilsförsäljningen ökat med stormsteg. (Se graf ovan.)

Man räknar dock med att raffinaderierna är väl förberedda.

Nybildsförsäljningen är dock inte längre nära korrelerat till bensinåtgången, eftersom dagens bilar är bränslesnåla (70 procent av alla bilar sålda 2009 hade en 1.6-litersmotor eller mindre) och många kan även köras med ett alternativt bränsle.

Den modell som sålde mest år 2009 var F3 sedan, en bil med tre möjligheter; bensin, elektricitet eller naturgas.

F3 Sedan tillverkas av BYD Ltd (där Warren Buffetts Berkshire Hathaway äger 10 procent).

Även om antalet bilar i Kina steg med 24 procent förra året mot 2008, är den totala siffran på 48.7 miljoner liten, i förhållande till USA, där 250 miljoner fordon rullar.

Japan

Försäljningen av oljerelaterade produkter i Japan föll 6,9 procent, vilket är det största fallet på 28 år, se graf ovan.

Konsumtionen av olja var under december den lägsta på 24 år.

Bensinförsäljningen, som står för en fjärdedel av landets efterfråga på råolja, steg dock med 0.3 procent förra året.

Det kan förklaras med att regeringen tagit bort vägtullarna över helgerna, vilket ledde till ökad trafik.

Indien

Shakeel Ahmed, ordföranden för det indiska statliga gruvföretaget Hindustan Copper Ltd, sa i fredags att landets efterfrågan på koppar kommer att stiga med 7 procent i år.

Ökningen baseras på stark tillväxt för sektorer som bilindustrin, konstruktion och infrastruktur.

Indien exporterar även 350 000-400 000 ton koppar varje år, en siffra som de räknar med att dubbla 2009.

Utvinningen av koppar går på högvarv och gruvorna använder nu större delen av sin kapacitet.

Det höga kopparpriset gör dock att det satsas stort på expansion.

Bland annat planerar det indiska företaget Hindustan Copper en nyemission för att finansiera snabb utbyggnad.

Henrik Hallenborg

henrik.hallenborg@borstjanaren.se

Politikersnacket

Politiker hittar på dumma saker som gör att bankerna hittar på dumma saker.

Folk blir då sura, vilket gör att politikerna hittar på dumma saker igen. Både för att det skall se ut som att "de gör någonting" och att få folk att fokusera på fel saker och fel syndabock.

En väldigt bra "deal" för politikerna helt enkelt.

Politikerna hittar också på saker som sänker den ekonomiska tillväxten (det samma som reallöneförändring).

Detta leder till "behov av stimulans".

Om de har sin egen valuta sänker de räntorna och om de inte har en egen valuta (se tex. Grekland) lånar staten till konsumtion för att stimulera efterfrågan.

Till slut måste de "face the facts" och inse att de trots allt måste producera varor och tjänster som folk vill köpa till rätt pris. Det enda sätt som finns för att öka produktiviteten kräver kapital som härstammar från sparande.

De enda staten kan göra är att skjuta upp det oundvikliga.

The History of the Ottoman Empire

Det fina palatset vid Bosphorus i Istanbul, vilket stod klart 1856 kostade 35 ton guld (9 miljarder kronor med dagens guldpris).

De lånade nämnda belopp av utländska banker.

Efter detta höll väst det Ottomanska imperiet i en bur under många år fram till det oundvikliga fallet.

Göran Högberg

goran.hogberg@borstjanaren.se

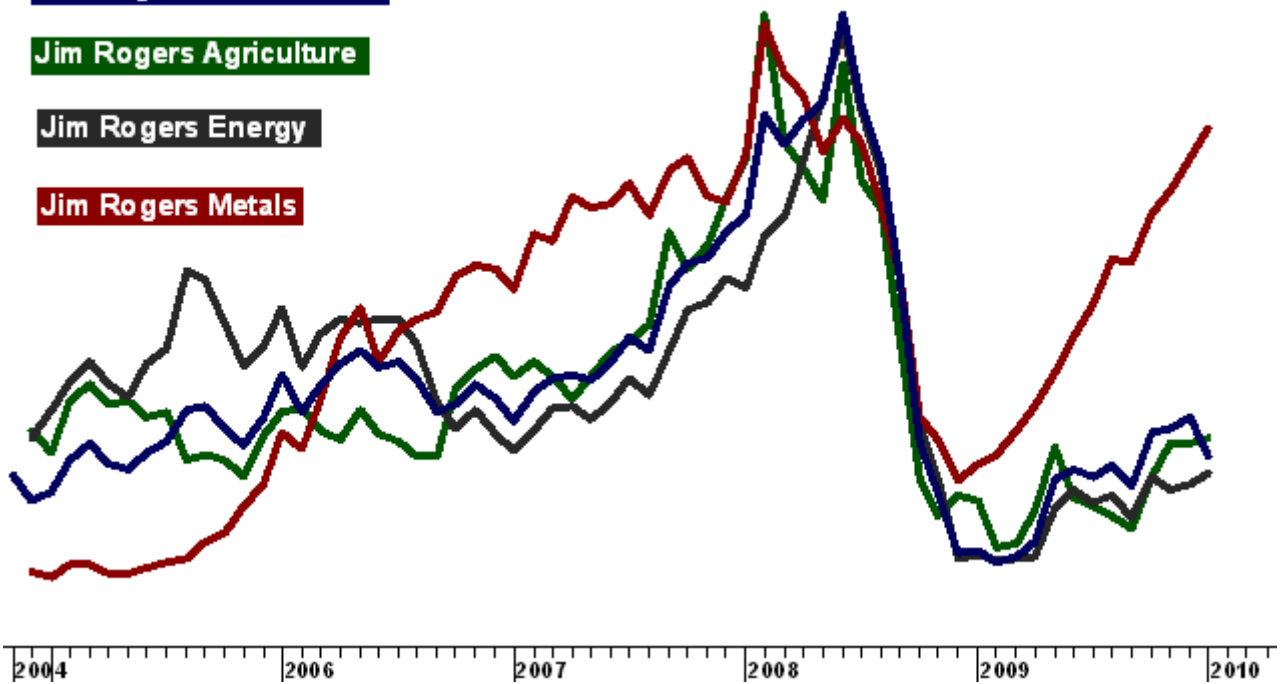


Jim Rogers International

Jim Rogers Agriculture

Jim Rogers Energy

Jim Rogers Metals



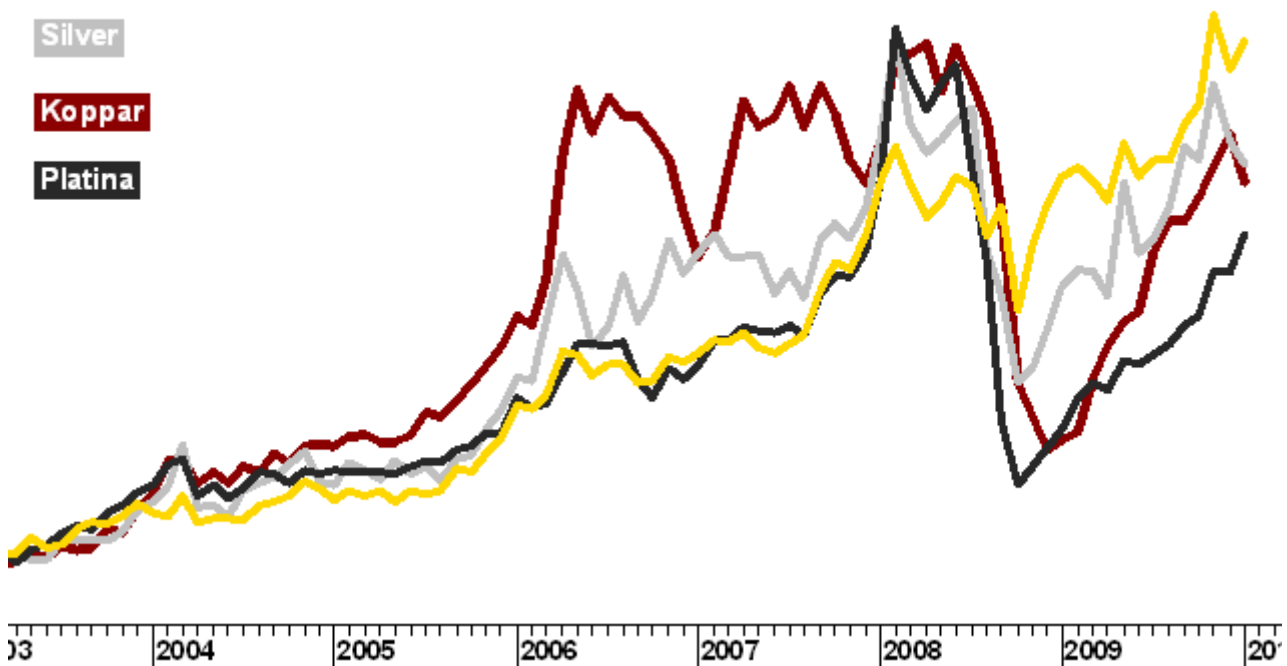
Jim Rogers råvaruindex • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Guld

Silver

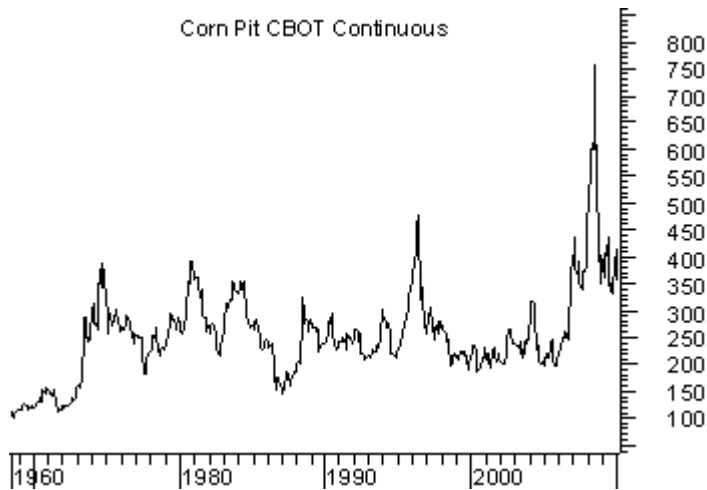
Koppar

Platina



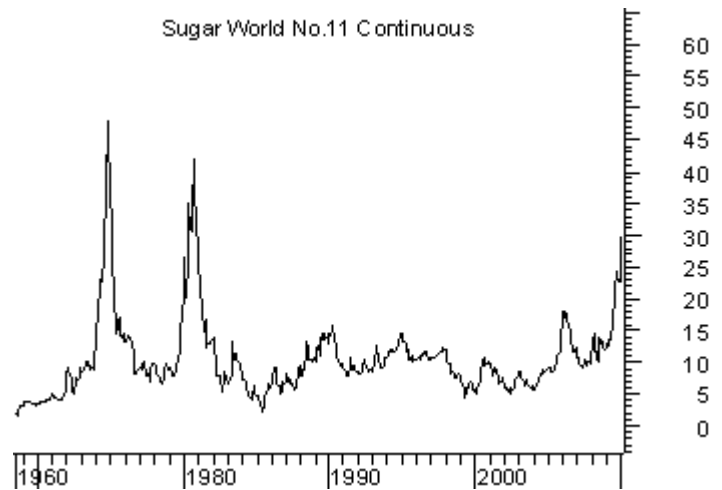
Guld, silver, koppar, platina • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Corn Pit CBOT Continuous



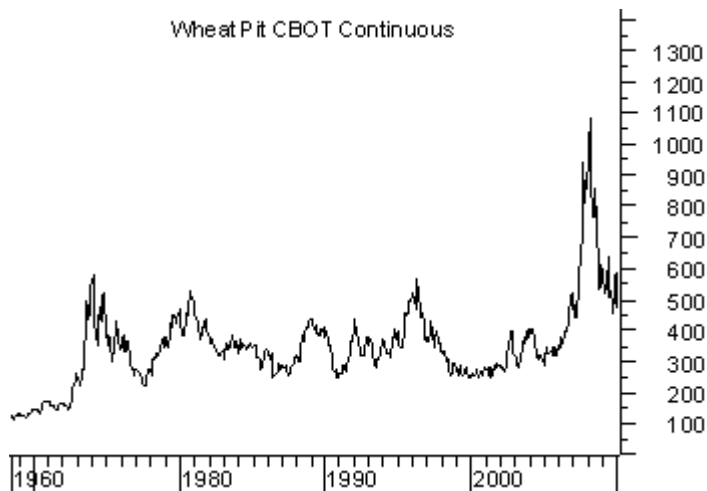
Majs • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Sugar World No.11 Continuous



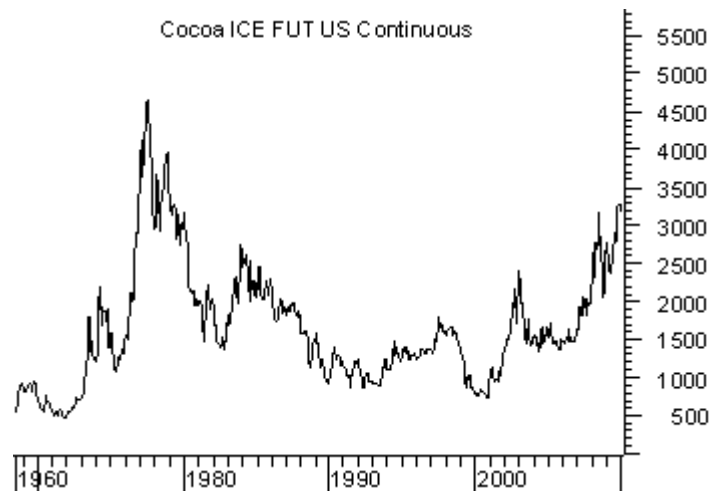
Socker • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Wheat Pit CBOT Continuous



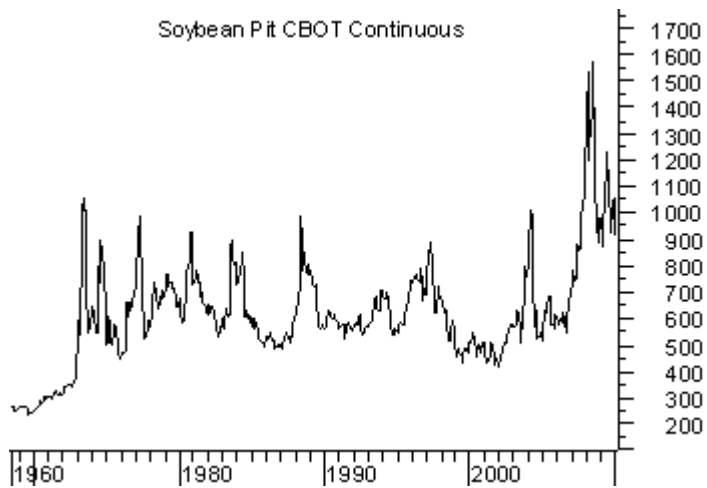
Vete • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Cocoa ICE FUT US Continuous



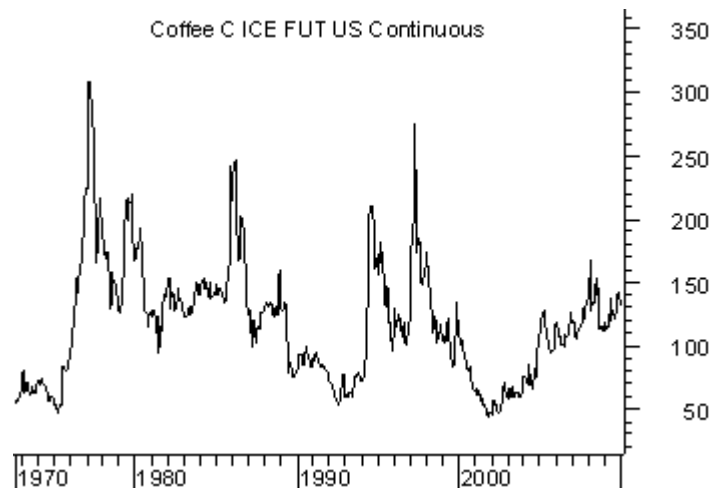
Kakao • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Soybean Pit CBOT Continuous

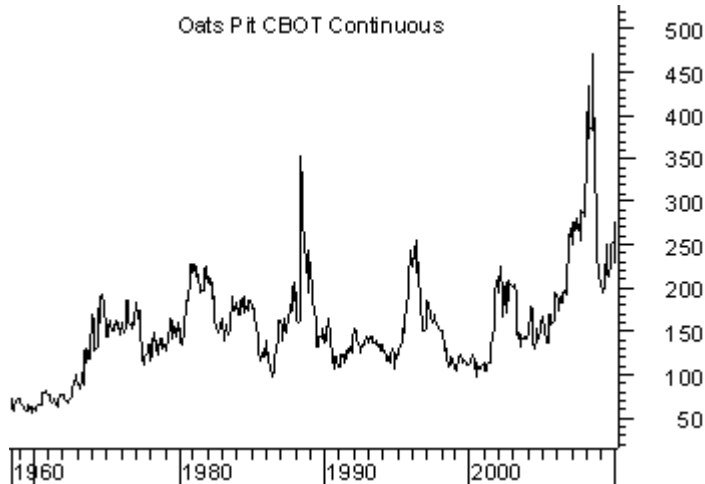


Sojabönor • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

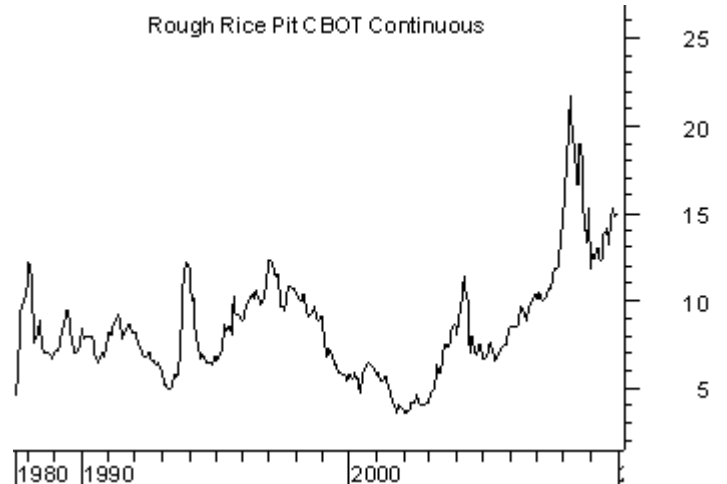
Coffee C ICE FUT US Continuous



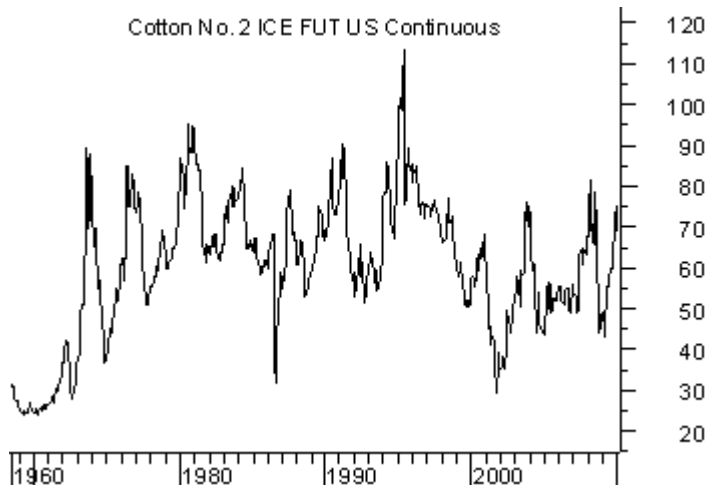
Kaffe • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



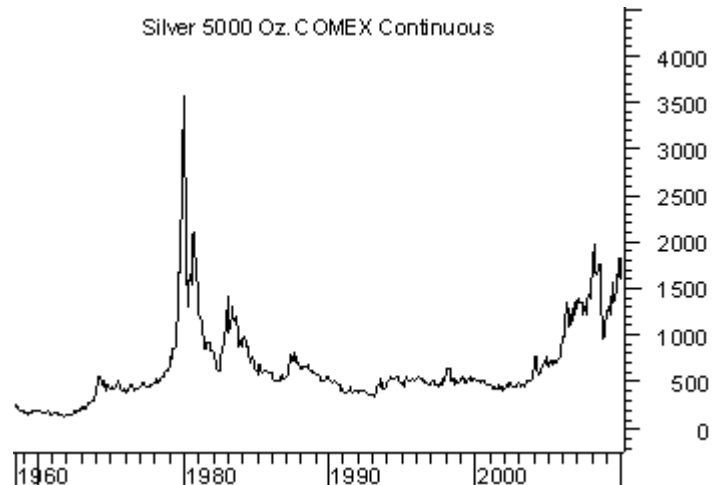
Havre • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



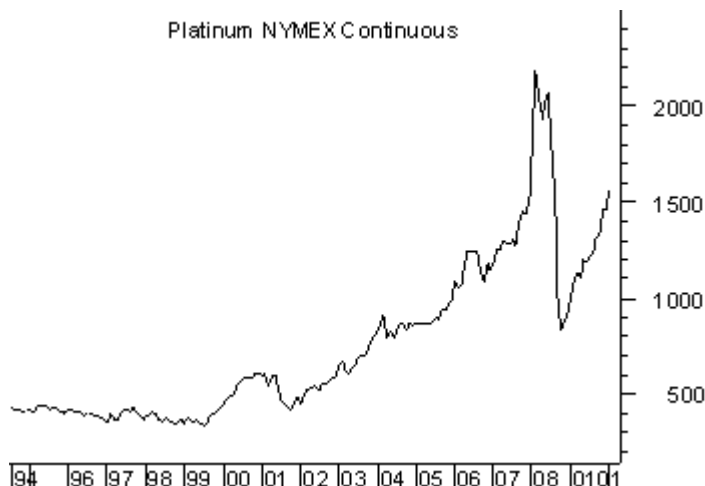
Ris • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



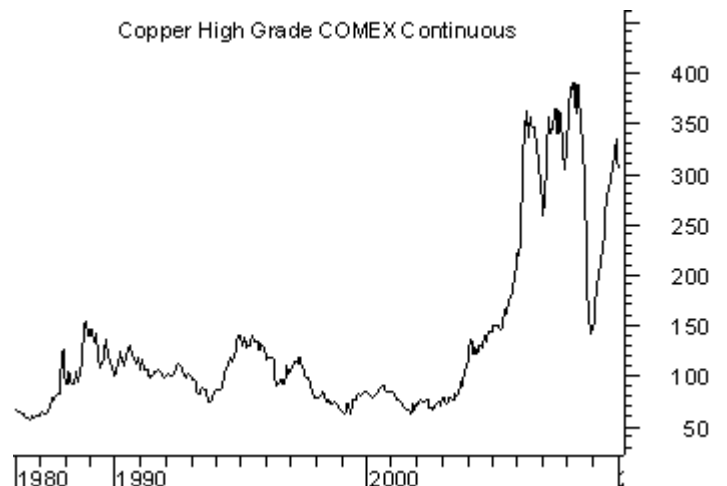
Bomull • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



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.