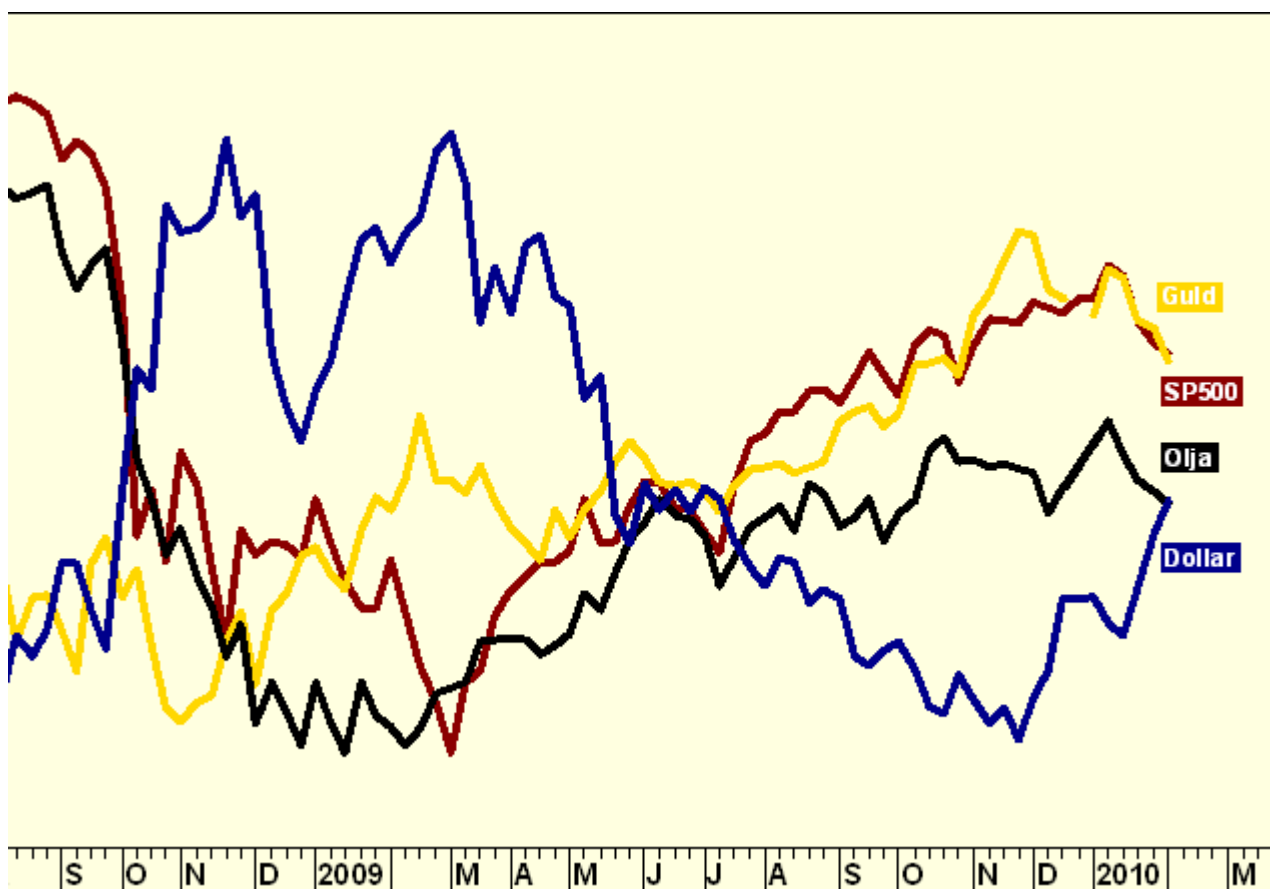




## Innehåll

- |                    |                         |                           |
|--------------------|-------------------------|---------------------------|
| 1 Marknadsöversikt | 6 SSAB, NOK/SEK         | 12 Jim Rogers råvaruindex |
| 2 OMXS30, S&P 500  | 7 USA: Färre arbetslösa | 13 Graföversikt           |
| 3 Råolja, Naturgas | 9 Råvaror vs. Dollar    | 15 Ansvarsfriskrivning    |
| 4 Guld, Koppar     | 10 Råvarukommentar      |                           |
| 5 USD/SEK, EUR/SEK | 11 Högbergs högläge     |                           |



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

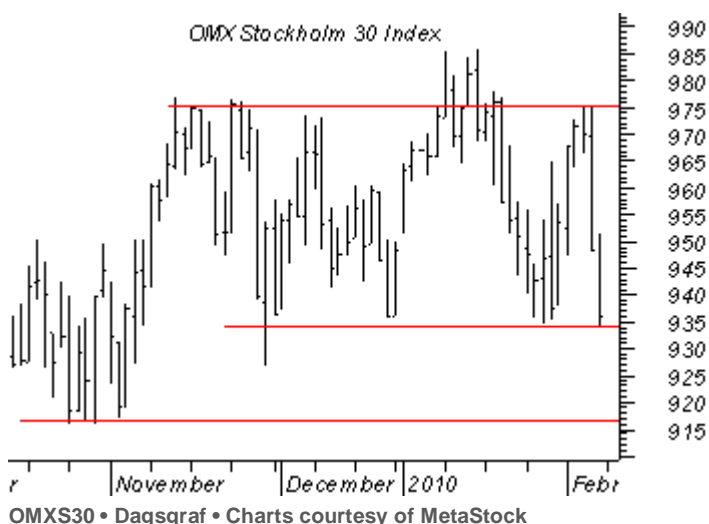
## Marknadsöversikt

**Dollarn** har brutit upp och USD/SEK är återigen köpvärd. Den som föredrar utbrott kan hoppa på tåget redan i dag, runt 7,42 men den försiktige kan invänta en eventuell rekyll och få högre träffsäkerhet, med risk för att missa tåget.

**Guldet** går som så ofta på tvärs mot dollarn och har i veckan brutit ned på allvar. Då kursen fortfarande noteras vid utbrottsnivån, är man inte för sent ute för att gå kort. Nödutgången bör placeras något över tidigare topp, vid \$1150.

**S&P 500** föll kraftigt efter fredagens jobbstatistik men återhämtade hela fallet under de sista timmarnas handel. Sådana upphämtningar brukar normalt vara ett gott tecken men det krävs mycket för att S&P 500 åter skall skifta till positiv och därmed är köp likväl inte att tänka på den närmsta tiden.

**Råoljan** fortsätter sin kaosartade kräftgång och ger de tekniska handlarna en stor utmaning. Som tekniska aktörer söker vi igenkännbara mönster, en följdriktighet i marknaden, som just nu saknas. Därför väljer vi att stå utanför.



## OMXS30

Medan de amerikanska börserna och Euro Stoxx 50 skiftat dagstrenderna till fallande har OMX nöjt sig med att konsolidera.

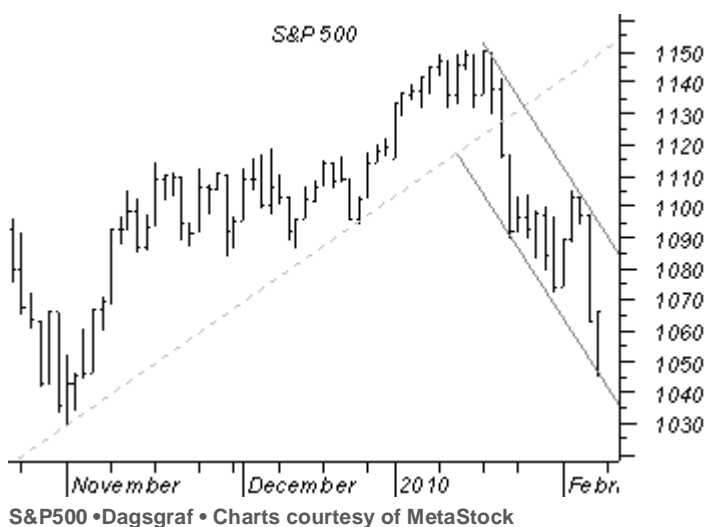
Ett utbrott vore värt att ta position på, upp eller ned.

På ovasidan är det 985 som bör utgöra trigger för en lång position.

Men passeras stödet vid fredagens lägsta kan indexet istället säljas blankt.

Som triggernivå kan 930 användas.

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



## S&P 500

S&P 500 föll efter jobbstatistiken i fredags. Entré gjordes i ett område fritt från starka stöd och det ledde till att paniken spred sig snabbt och säljarna tågade in.

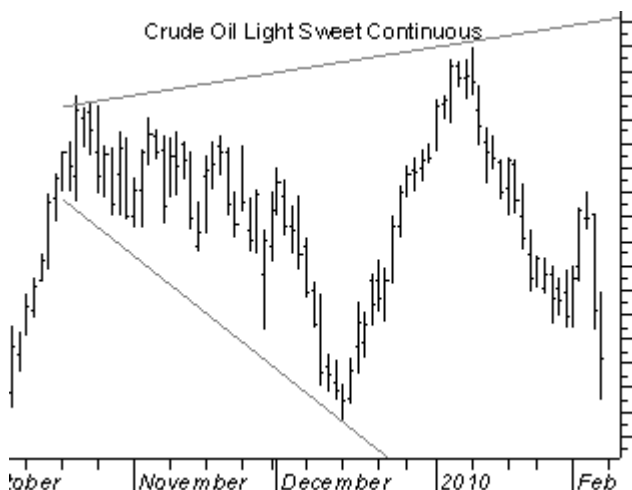
Sista handelstimmen var dock köparnas, då hela nedgången återhämtades.

Men det krävs mycket för att dagsgrafan åter skall skifta till positiv och därmed är köppositioner inte att tänka på den närmsta framtiden.

Noteringar över tidigare topp, vid 1120, bör dock få en "tekniker" att åter fundera på köp.

Till dess gäller sälj blankt på rekyl upp till attraktiva nivåer.

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



Råolja • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

## Råolja

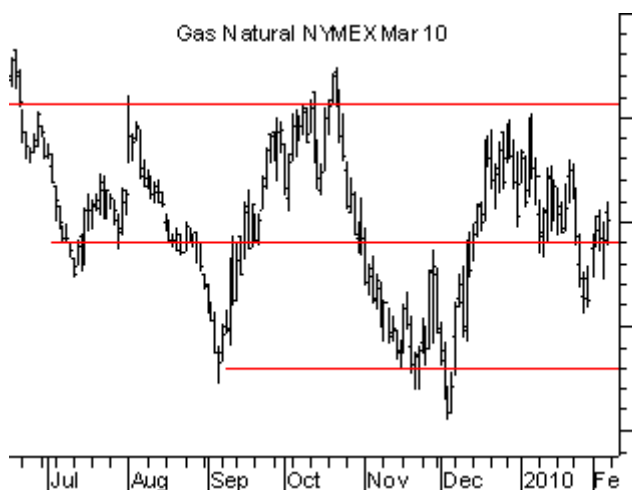
84  
83  
82  
81  
80  
79  
78  
77  
76  
75  
74  
73  
72  
71  
70  
69  
68

Råoljan fortsätter sin kräftgång och ger de tekniska handlarna en stor utmaning.

För att det skall gå bra i denna marknad bör man sälja styrka och köpa svaghet, vilket är tvärt emot vad "trend traders" gör, som ju köper styrka och säljer svaghet.

Det är viktigt att veta vilken strategi man jobbar med och för vilka marknadsförhållanden den är anpassad.

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



Naturgas • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Naturgas

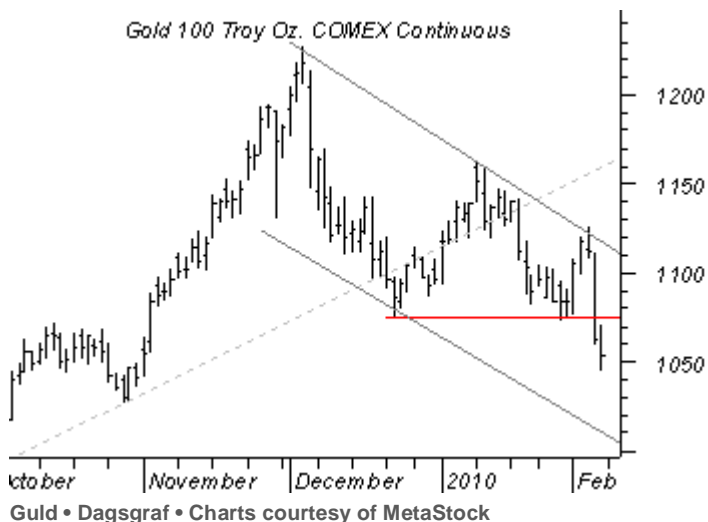
6.0  
5.5  
5.0  
4.5

Den kortsiktiga trenden i naturgas är fallande, lägre lägsta och en serie med fallande toppar visar att säljarna dominerat sedan mitten av december.

Trenden är dock inte värd att följa, eftersom den långsiktiga bilden visar på konsolidering.

Men naturgas kommer att bli intressant om decembertoppen passeras, då kan man gå lång på några månader sikt baserat på ett tekniskt utbrott från en bottenformation.

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



## Guld

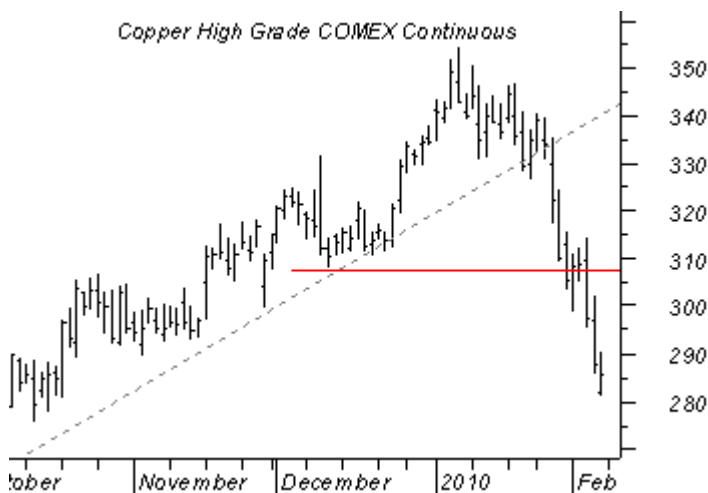
Det råder inte längre någon tvekan i guld: dagstrenden är fallande.

Det innebär att man bör göra exit i köpta positioner och gå kort.

Då kursen fortfarande noteras vid utbrottsnivån, är man inte för sent ute för att gå kort. Nödutgången bör placeras något över tidigare topp, vid \$1150.

Träffsäkerheten är relativt låg (50 %), men den möjliga utdelningen hög (1/3), varför affären är väl värd att ta.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Guld	Sälj blankt!	Säljzon	Neutral



## Koppar

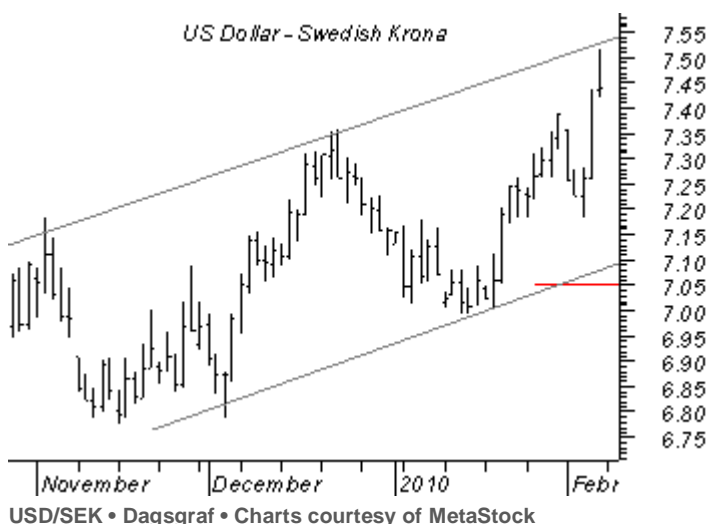
När koppar föll ned under decemberbotten bekräftades ett trendskifte, då den tekniska bilden övergick från positiv direkt till negativ.

Nu är kopparpriset kraftigt översålt och redo för en pop up.

Man skall dock inte "gå lång", köpa, på denna möjliga rekyl, utan istället gå kort; sälja blankt så fort köparna visar sig.

Koppar • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

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



## USD/SEK

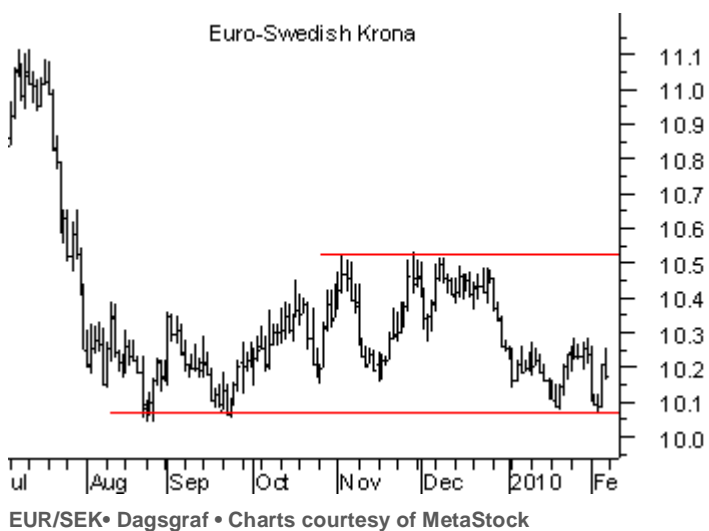
USD/SEK är återigen köpvärd. Den som föredrar utbrott kan hoppa på tåget redan i dag, runt 7,42, men inväntar man en rekyll får man en setup med högre träffsäkerhet samtidigt som avståndet till den naturliga nödutgången blir mindre och såldes kan större positioner intas.

Den enda nackdelen med att köpa på rekyll, är att man missar entré de gånger rekylen uteblir och kursen rusar i rätt riktning.

Nödutgången för en lång position bör ligga vid 7.05; noteringar där, innebär en ny lägre lokal botten samt ett trendlinjebrott.

Det skulle bekräfta dagstrenden som fallande och då bör exit göras.

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



## EUR/SEK

EUR/SEK bör ligga på var mans bevakningslista.

Ett utbrott upp innebär entré i ett område fritt från starka motstånd och då bör man köpa.

Ett utbrott ned innebär dock entré i ett område fritt från starka stöd och då bör man gå kort.

Trigger för köp är 10.55 och sälj vid 10.00.

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



## SSAB

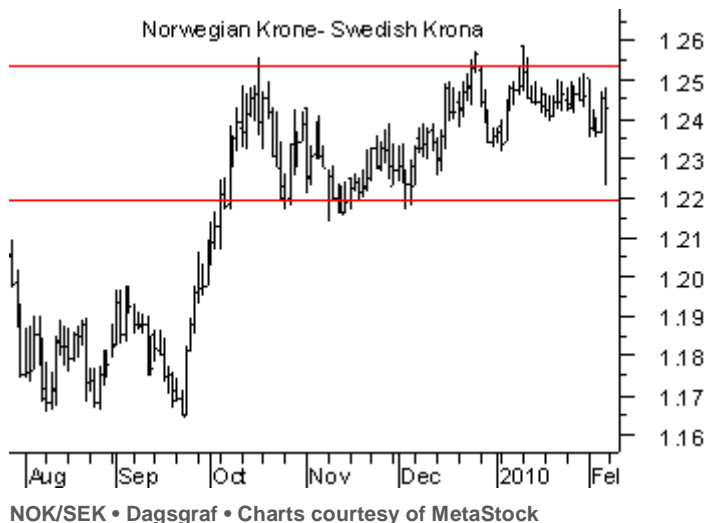
Under januari rekylade SSAB mot en starkt stigande trend och därmed var aktien köpvärd på ett återtest av tidigare topp i första hand.

Under veckan som gick visade köparna sin kraft, vilket inte var mycket att hurra för. Ett misslyckat försök att nå tidigare topp, bilar en lägre topp och då rekylbotten nu passerats, bör man ha gjort exit på köpta innehav.

De tekniska förutsättningarna för långa positioner har skiftat och då trenden faller är aktien istället intressant för en kort position, men först vid en rekyl upp från en lägre, stark, botten.

Att följa prisets rörelser är viktigare än att ha rätt – släpp långa positioner!

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
SSAB	Stäng köpta positioner!	Säljzon	Neutral



## NOK/SEK

Efter en längre tids konsolidering är NOK/SEK intressant för ett köp vid ett eventuellt utbrott upp.

Triggernivå kan sättas på 1.2570 dvs. köp om kursen noteras på den nivån.

Valutakorset är dock inte lika attraktivt när det gäller en kort position, eftersom det finns starka stöd inunder och det är svårt att ta ut en exakt nivå för när entré skall göras.

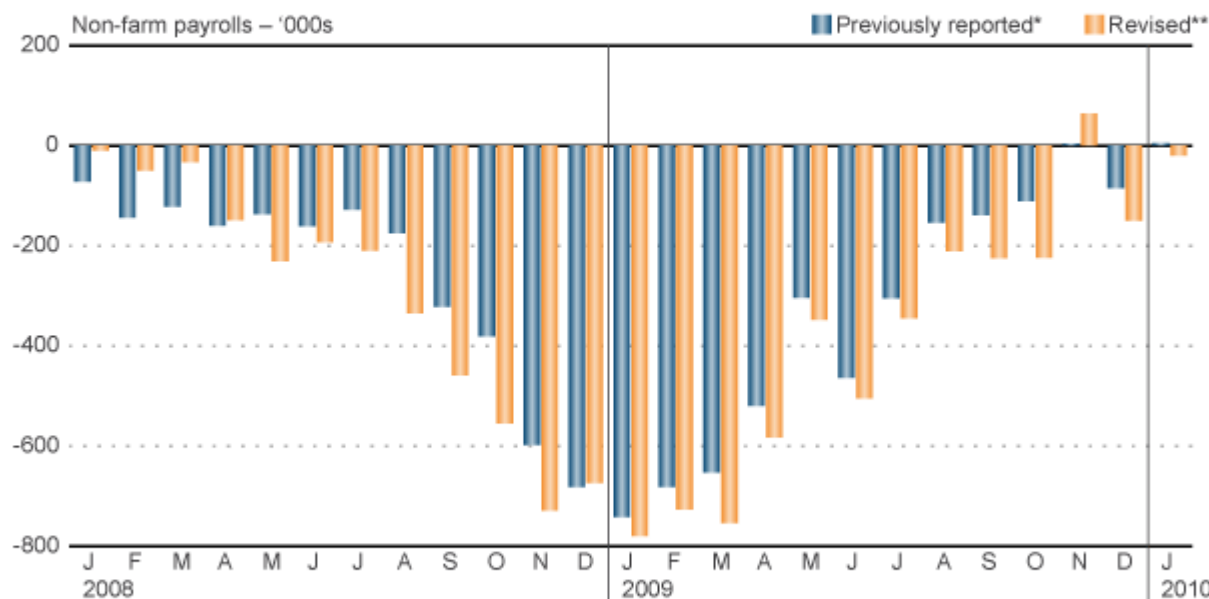
Nödutgången vid ett köp bör sättas på 1.2250, en nivå där man med säkerhet vet att det eventuella utbrottet upp är falskt.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
NOK/SEK	Köp utbrott upp.	Neutral	Neutral



## U.S. payrolls

The annual benchmark revision reveals steeper job losses than previously reported



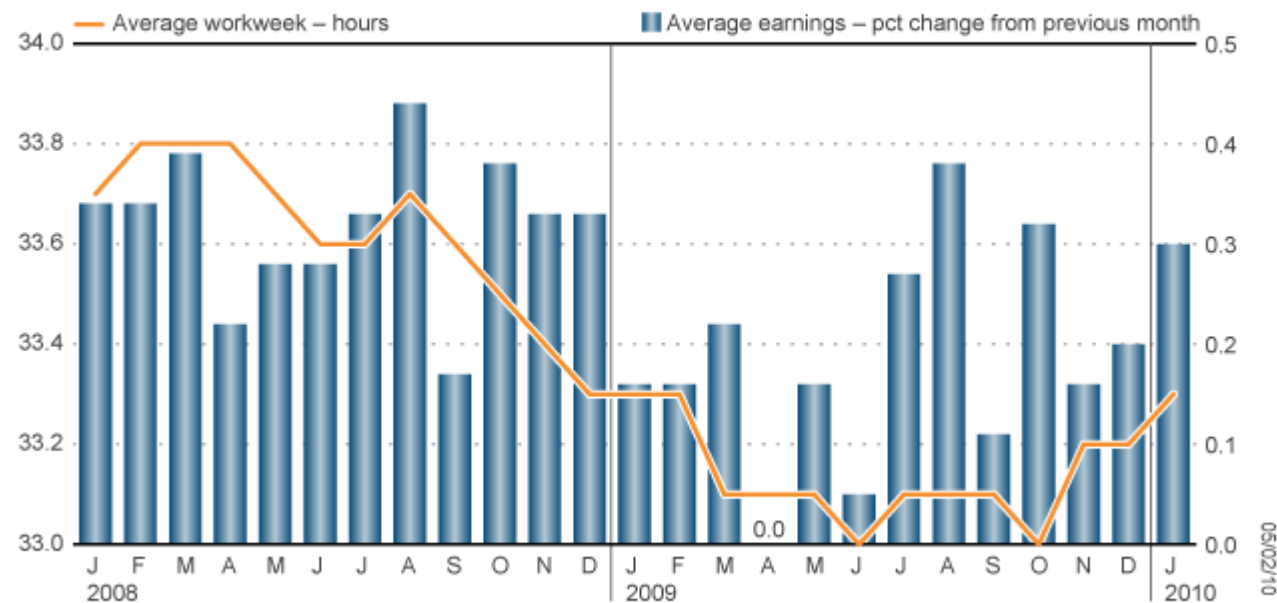
\* Reuters previously estimated 5k jobs added in January 2010. \*\* Data for December 2009 and January 2010 is preliminary  
Sources: U.S. Bureau of Labor Statistics

Reuters graphic/Stephen Culp



## U.S. earnings and workweek

Average earnings and hours worked increased in January



Source: U.S. Bureau of Labor Statistics

Reuters graphic/Stephen Culp



## USA: Färre arbetslösa

Antalet arbetslösa når 9,7 procent, vilket är den lägsta nivån på fem månader, men antalet avlönade minskar.

**Arbetslöshetssiffrorna föll** oväntat i januari till 9,7 procent (förväntat 10,1) från 10 i december och antalet avlönade i industrisektorn steg för första gången sedan 2007, vilket antyder en återhämtning på arbetsmarknaden trots att näringslivet tappade 20 000 (förväntat 5 000) jobb.

Minskningen i antalet avlönade var betydligt lägre än det fall på 150 000 som offentliggjordes i december.

November månads siffror reviderades upp kraftigt till en ökning med 64 000, från 4 000.

**Antalet arbetade timmar** i en genomsnittlig arbetsvecka steg oväntat till 33,3 vilket är den högsta siffran på ett år och upp från 33,2 i december, medan fakturerad övertid steg till 3,5 timmar, den högsta siffran sedan september 2008.

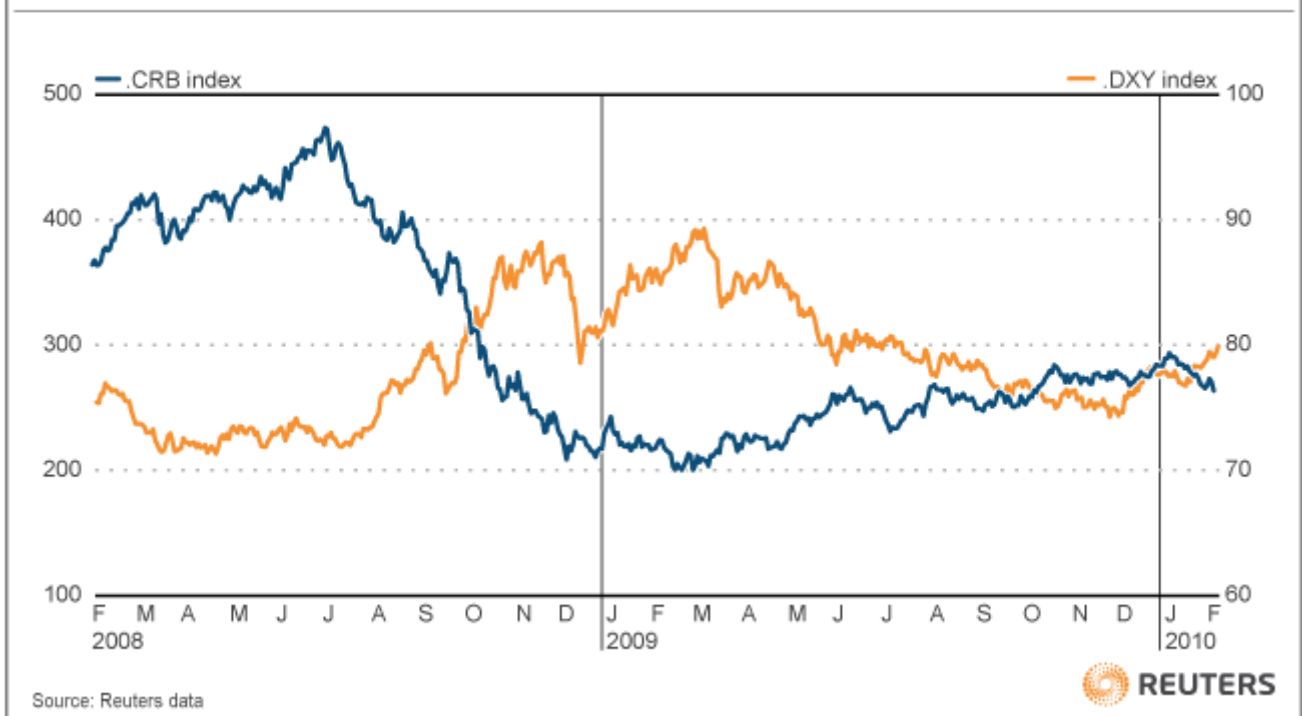
Detta kan antyda att företagen får anstränga sig för att klara ökad arbetsbelastning utan att nyanställa.

Se grafer på föregående sida.

Källa: Reuters



## Reuters/Jefferies CRB index vs. U.S. dollar index



## Råvarukommentar

### Råvaror och dollarn

Sedan årets start har CRB-index (råvaruindex) fallit med 8.8 procent medan den nordamerikanska dollarn tagit motsatt riktning, se graf ovan.

Under förra året steg råvaruindexet med 24 procent och det är därmed inte långt kvar tills halva fjolårets uppgång är raderad.

Trenden i de flesta råvaror är nu fallande och då bör man vara försiktig med nya köp, speciellt med att "snitta ned" dvs. köpa mer för att få ett bättre inköpspris.

### Råolja

Det påstås att Londonbaserade hedgefonden BlueGold Capital orsakat de senaste dagarnas kraftiga fall i oljepriset, VD Dennis Crema förnekar dock sambandet och understryker deras positiva syn på oljepriset för 2010.

Frågan bland investerare borde dock inte vara om det är BlueGold som driver ned priset, utan om de låga nivåerna är köpvärda.

Är det någon som säljer en vara under "det riktiga priset" uppstår ju köpläge.

Oljepriset föll dock i fredags under rekordhög volym: 567 000 kontrakt böt händer, vilket kan jämföras med rekordsiffran från december 2009 på 581 000, en normal dag har en omsättning på 300 000 kontrakt.

Hög volym när kursen faller brukar vara ett tecken på en stark säljkraft och då kan man förvänta sig ännu lägre nivåer längre fram.

### Jordbruksprodukter

Trenden i majs, soja, vete och havre är fallande. Utbudet är just nu rikligt och förväntningarna är att även 2010 kommer att ge goda globala skördar.

Eftersom trenden är fallande är det inte läge att köpa dessa råvaror, speciellt när det fundamentala stärker lägre priser.

En divergens, där det fundamentala talar för lägre priser medan priset avancerar upp i en stigande trend, är dock köpvärd.

På tisdag presenterar U.S. Department of Agriculture (USDA) sina estimat för den globala produktionen.

Analytiker räknar med en höjning tack vare perfekta väderförhållanden i Sydamerika.

### Koppar

Priset på koppar faller nu fritt och förklaringen bland analytiker är oro för den globala ekonomin.

Ytterligare en orsak är välfyllda lager (en dubbling i London sedan juli i fjol), vilket innebär att utbudet stiger snabbare än efterfrågan.

Historiskt sett (se graf nedan) är kopparpriset på extremt höga nivåer, vilket gör produktionen extra lönsam för många aktörer.

### Henrik Hallenborg

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

## Ekonomipristagarna

**De sk. ekonomipristagarna** är matematiker och experter på "game theory". De är inte ekonomer!

De är mest intresserade av matematiska spel, inte ekonomisk verklighet eller ekonomisk teori. De vill endast ha något mycket välbekant, nämligen mer bestämmande från politiker.

### "Perfekta" politiker?

Att politiker "vet bättre" har testats så många gånger förut att folk borde vara ganska trötta på det vid det här laget.

Resultatet har alltid blivit "kris". Man tycker att de borde ha lärt sig av verkligheten.

Ekonomi är så långt från matematik man kan komma!

Ekonomi handlar istället om människors subjektiva val. Människor tenderar att sätta olika subjektiva värderingar på varor och tjänster. Som redan "Salamanca-ekonomerna" sade på sin tid (c:a 600 år sedan) är priset på någonting det som någon är beredd att betala, inte vad det kostar att producera.

**Nobelpristagarna introducerar** idén att det existerar något annat mer "perfekt" pris än det som köpare och säljare är överens om.

En idé som faller staten och politruckerna mycket väl i händerna. Den passar dem som en handske.

Nobelpristagarna sysslar också med "empirisism" vilken faller "kontroll-ekonomin" väl i händerna.

De kan tydligen inte förstå att ekonomi inte är en naturvetenskap.

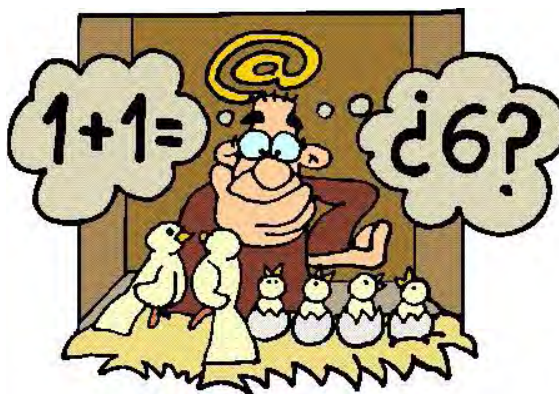
Man kan alltså inte testa något "empiriskt" och då tro att man har "svaret".

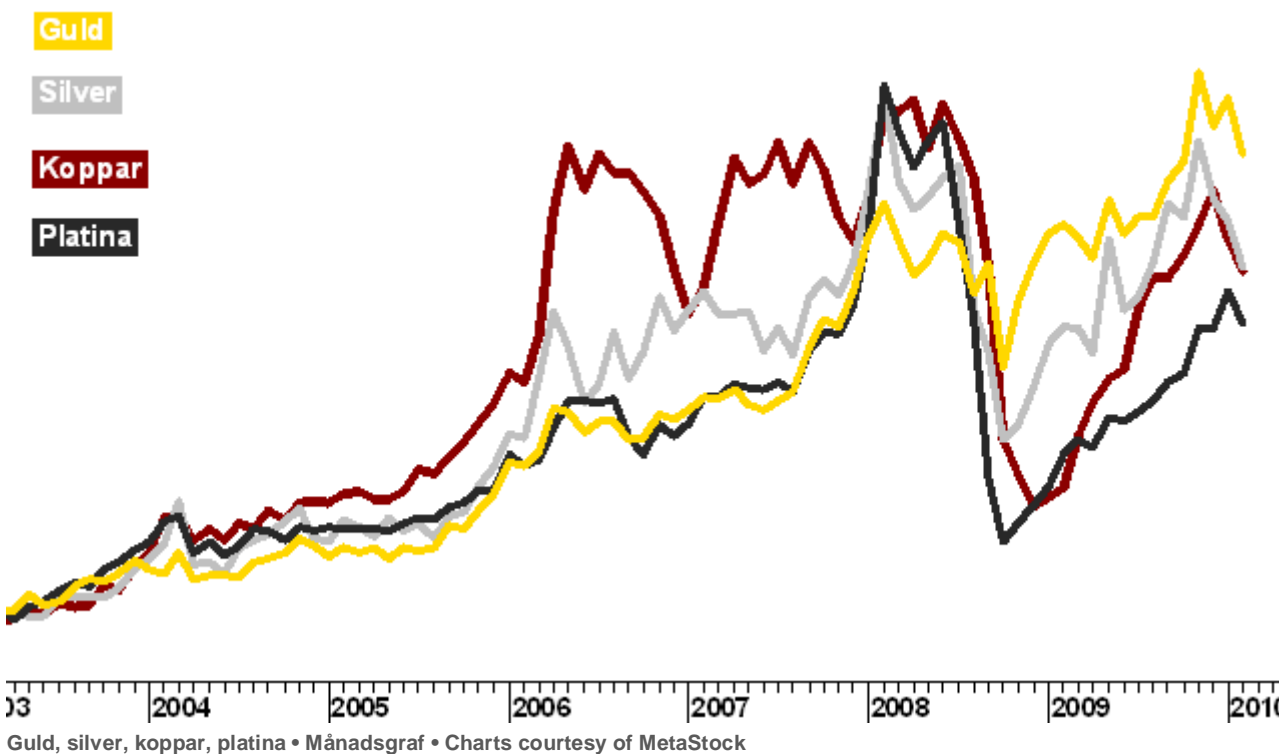
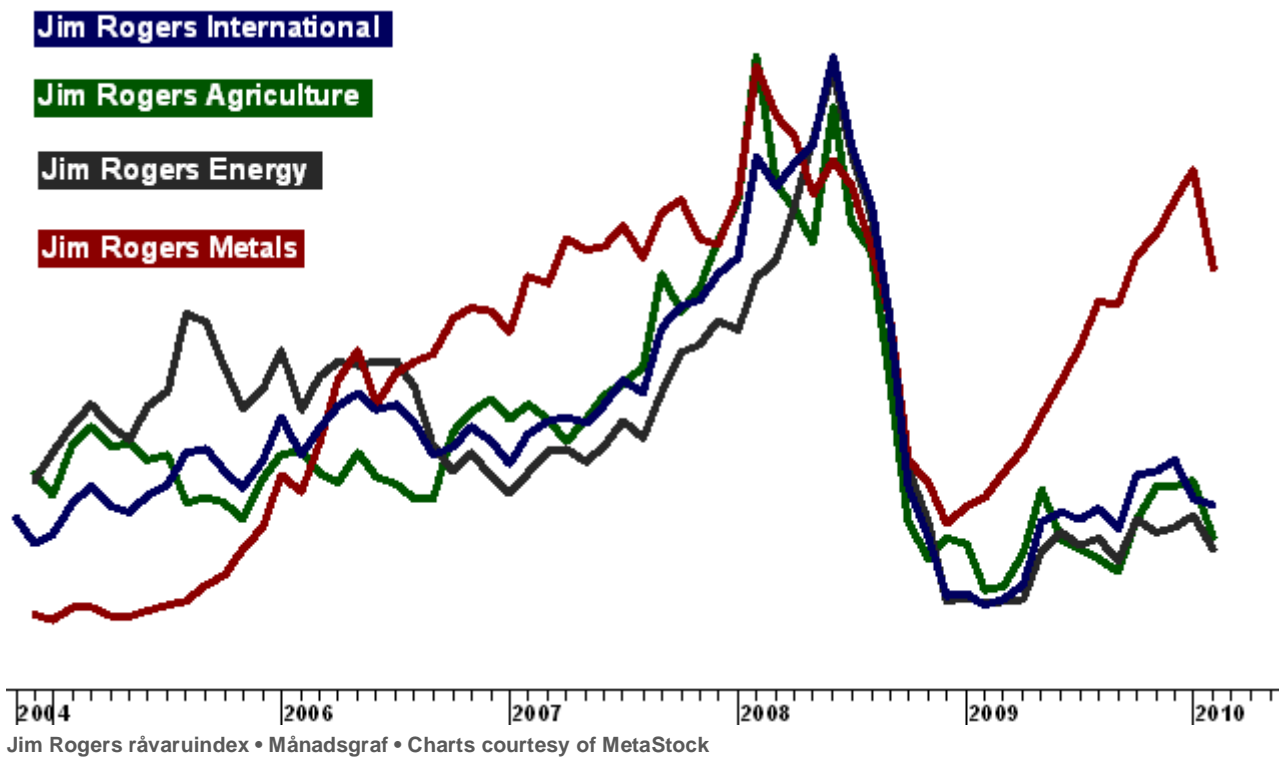
Man kan heller inte räkna ut med diverse matematiska formler vad som skall hända!

Allt handlar istället om mänskligt subjektivt agerande.

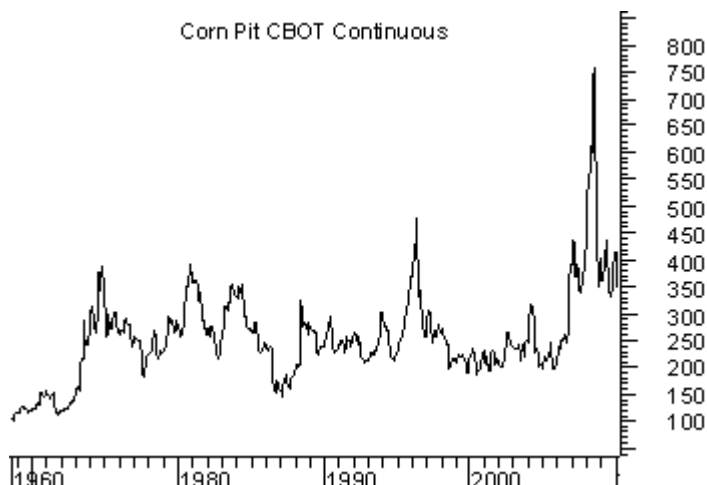
**Göran Högberg**

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



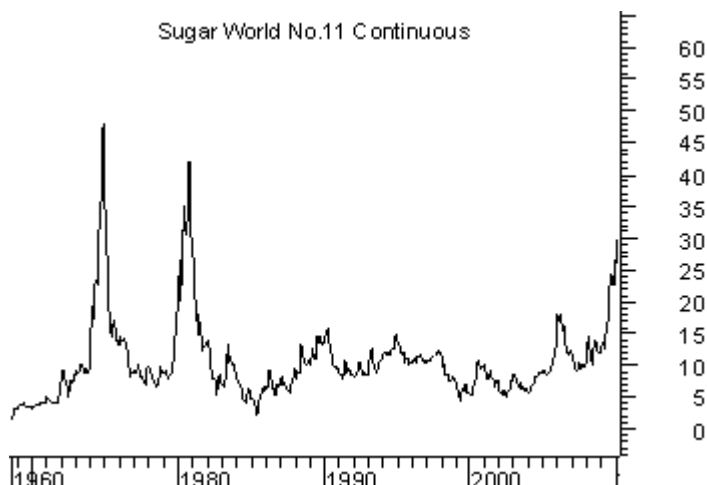


Corn Pit CBOT Continuous



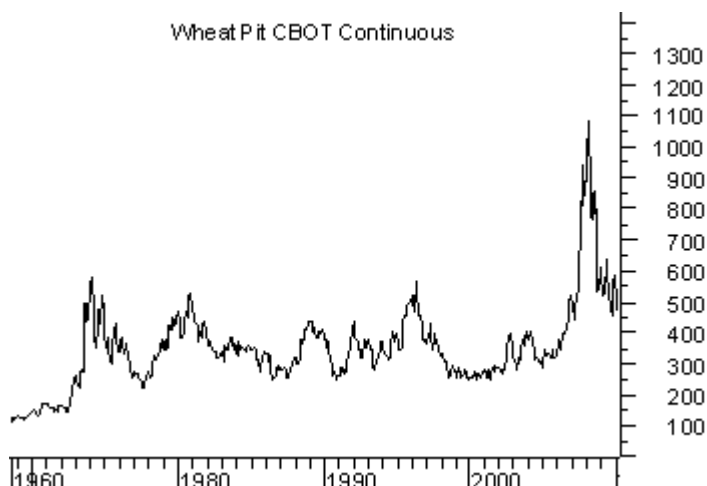
Majs • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Sugar World No.11 C ontinuous



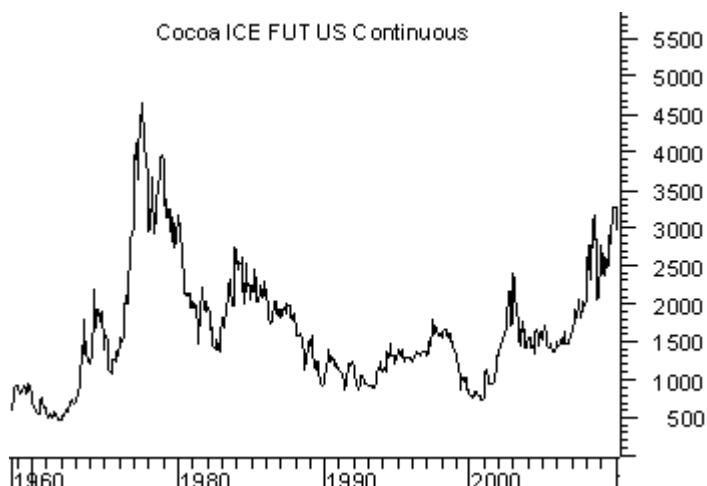
Socker • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Wheat Pit CBOT Continuous



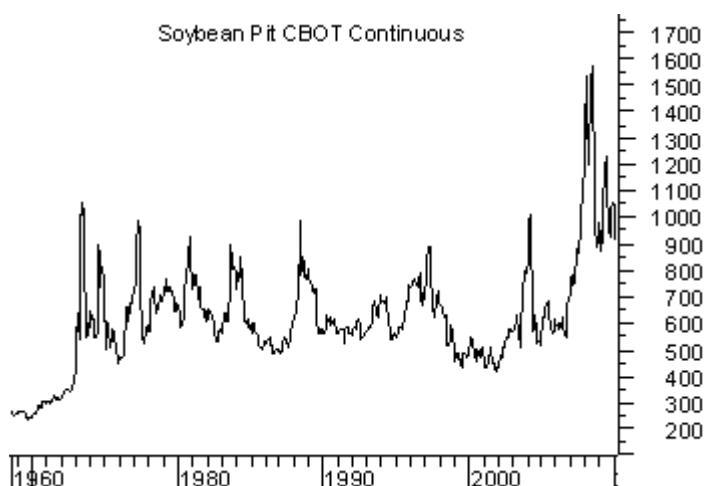
Vete • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Cocoa ICE FUT US C ontinuous



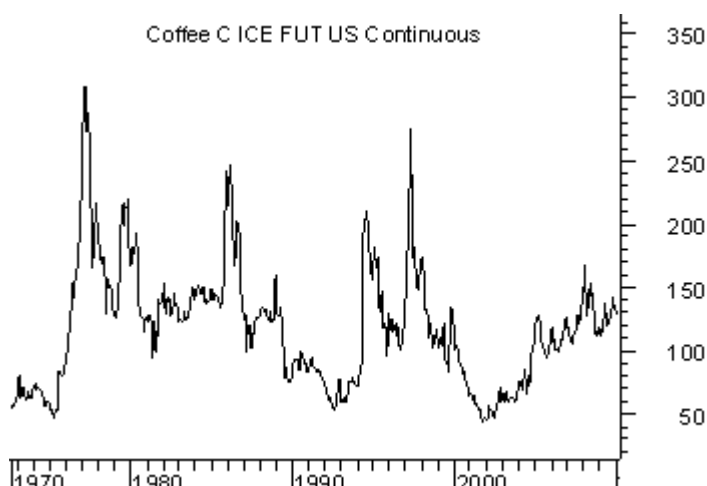
Kakao • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Soybean Pit CBOT Continuous

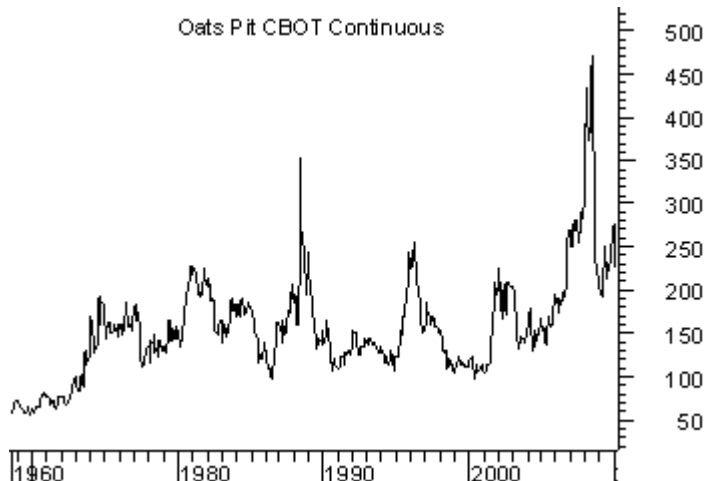


Sojabönor • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

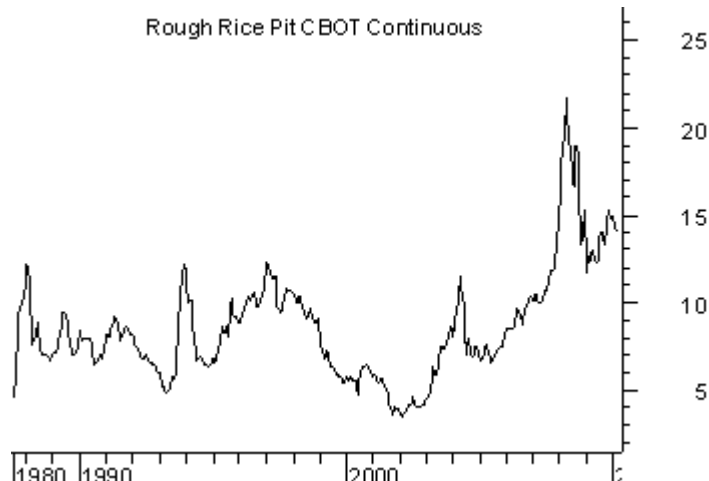
Coffee C ICE FUT US C ontinuous



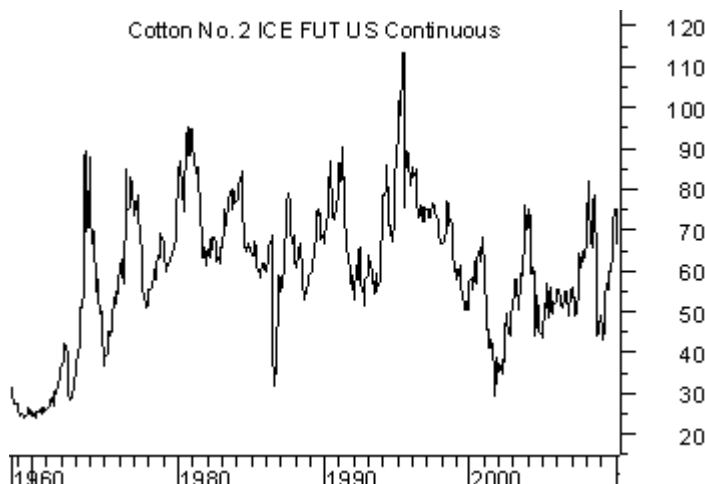
Kaffe • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



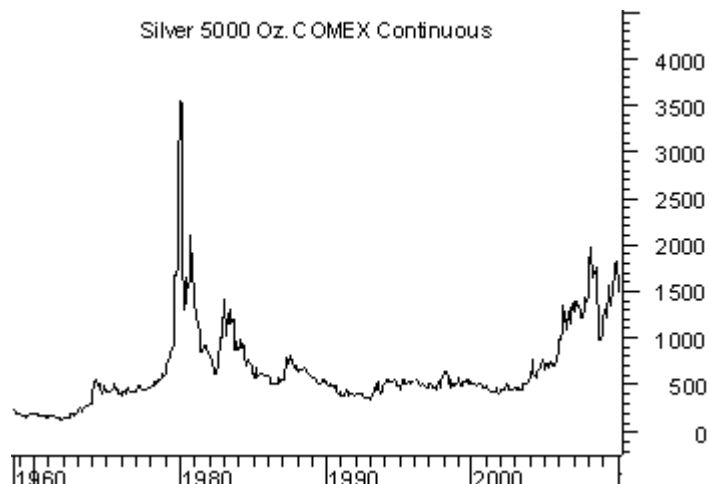
Havre • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



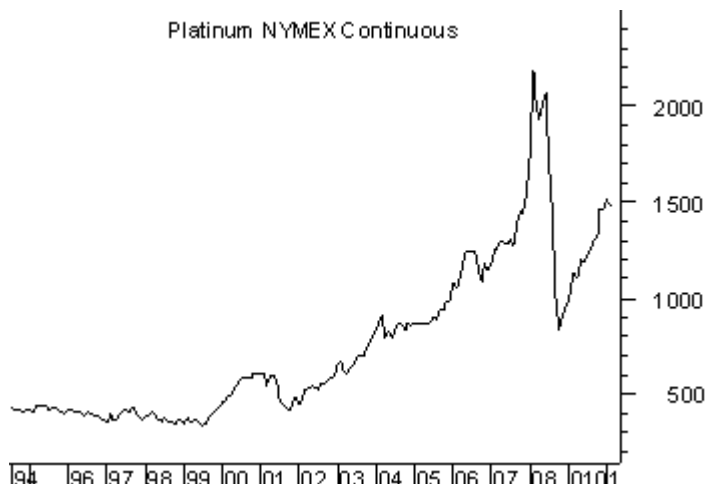
Ris • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



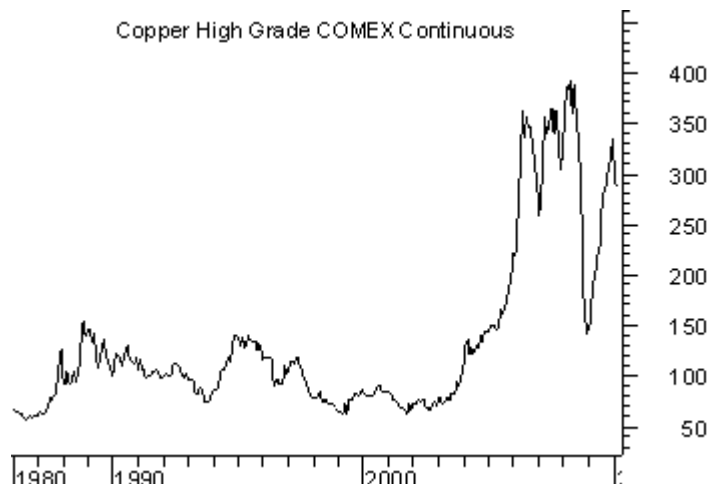
Bomull • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



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.