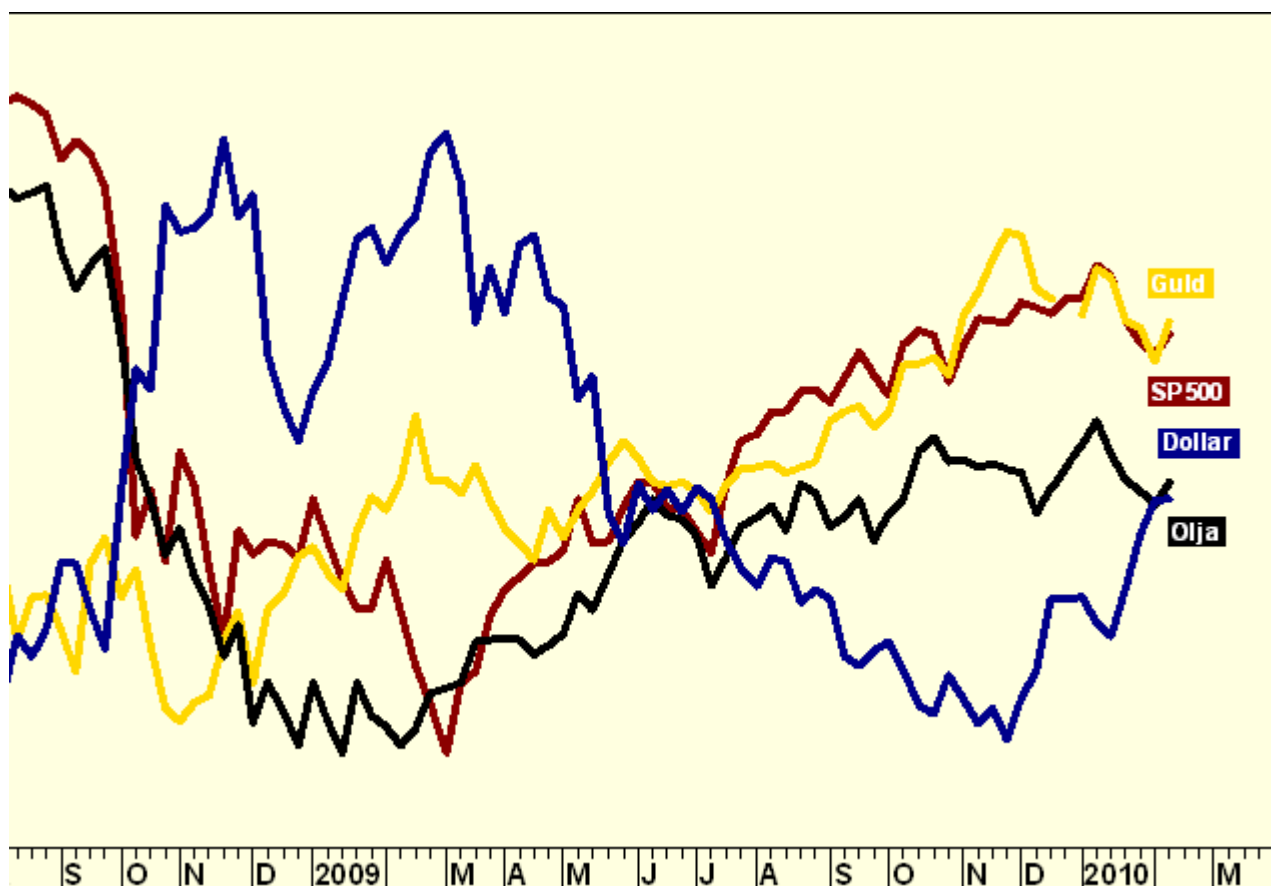




## Innehåll

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



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

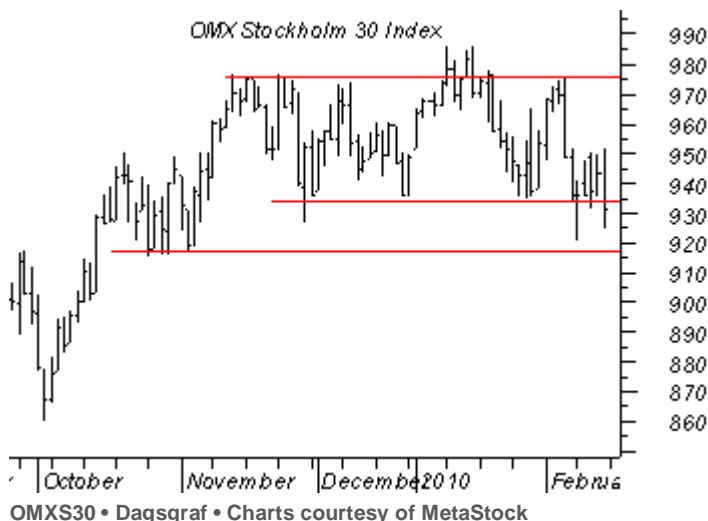
## Marknadsöversikt

**Dollarn** har brutit upp starkt och noteras nu i en stigande trend gentemot kronan och det mesta. Då USD/SEK snart rekylerat ned till den stigande trendlinjen, kan denna användas för att tajma ett köp.

**Guldet** kunde i fredags säljas blankt efter en liten upprekyl. Det innebär en affär med den fallande dagstrenden. Eftersom trenden är negativ, bör man släppa kortsiktiga köppositioner. Först vid noteringar över \$1150 övergår dagsgrafen till positiv.

**S&P 500** har liksom övriga amerikanska marknader skiftat trend till fallande och då gäller sälj. Den fallande trendlinjen, som nu testas, kan användas för att tajma entré.

**Råoljan** konsoliderar på medellång sikt i en ökad s.k. diamantformation. Vi kan urskilja två referensnivåer: \$78 som motstånd och \$70 som stöd. Ett eventuellt utbrott skulle kunna ge vägledning inför nästa rörelse.



## OMXS30

Dagstrenden i OMX är nu bekräftad som fallande och därmed är det sälj och blankningar som gäller.

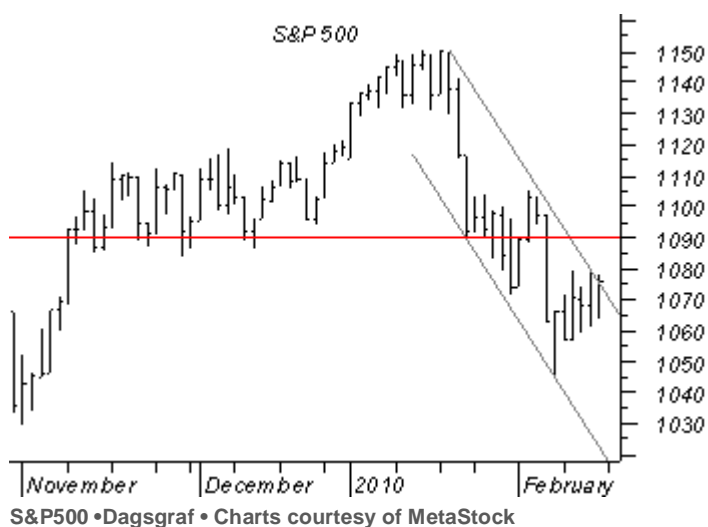
Oddset för att OMX når en ny lägre botten är högre än att kursen nu vänder runt och passerar januaritoppen.

Det innebär att indexet bör handlas med korta, blankade positioner på rekyl.

Entré kunde ha gjorts vid utbrottet ned för någon vecka sedan, eller återhämtningen som följde dagarna därefter.

I dag kommer men lite sent till festen men risk/reward-kvoten är fortfarande godtagbar.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMXS30	Sälj!	Säljzon	Neutral



## S&P 500

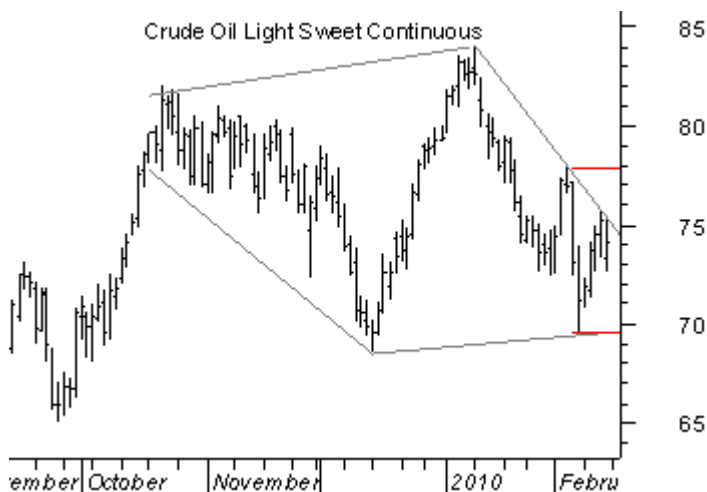
På de amerikanska börserna har trenderna skiftat till fallande och då gäller sälj.

Den fallande trendlinjen, som nu testas, kan användas för att tajma entré.

Rekyl kan dock komma att fortsätta en bit till, då närmsta motstånd ligger först vid 1090.

Nödutgången för en blankning bör ligga på 1130.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
S&P 500	Sälj!	Säljzon	Neutral



Råolja • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

## Råolja

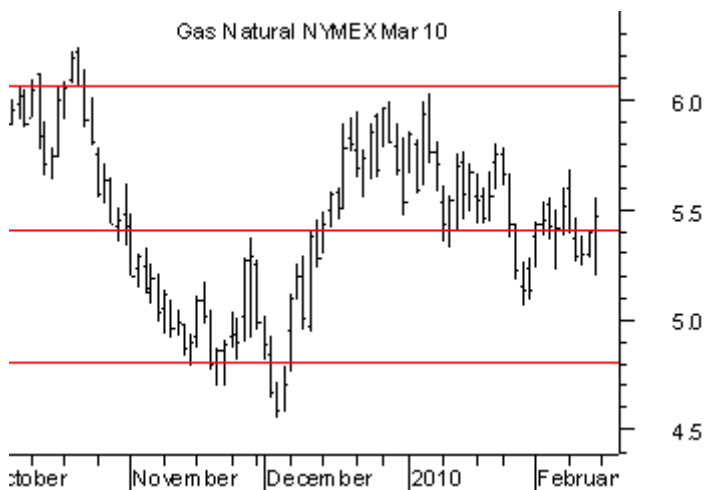
Ett par hoppiga rörelser upp och ned i oljan har gett oss två referensnivåer: \$78 som motstånd och \$70 som stöd.

Ett eventuellt utbrott kan ge vägledning inför nästa rörelse.

Den tekniska bilden tar sig formen av en diamant, dock oslipad!

Ruterformationen är således inget man bör lägga någon större vikt vid, då den är opålitlig. Det som är av större betydelse är när den tiden kommer, då man kan urskilja en trend, upp eller ned.

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



Naturgas • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Naturgas

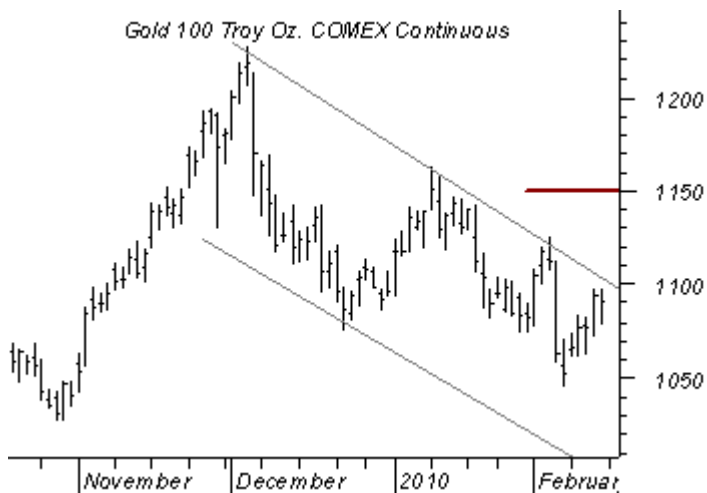
Det ser ut som om köparna till slut kan komma att vinna kampen om naturgaspriset. Utbrottet ned till en lägre lokal botten i januari attraherade inte tillräckligt med säljare för att återtesta decemberbotten.

Det innebär att nästa resa kan komma att ske uppåt.

Köp är dock aktuellt först om decembertoppen passerar.

Först då kan entré göras på ett tekniskt utbrott med goda odds.

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



Guld • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Guld

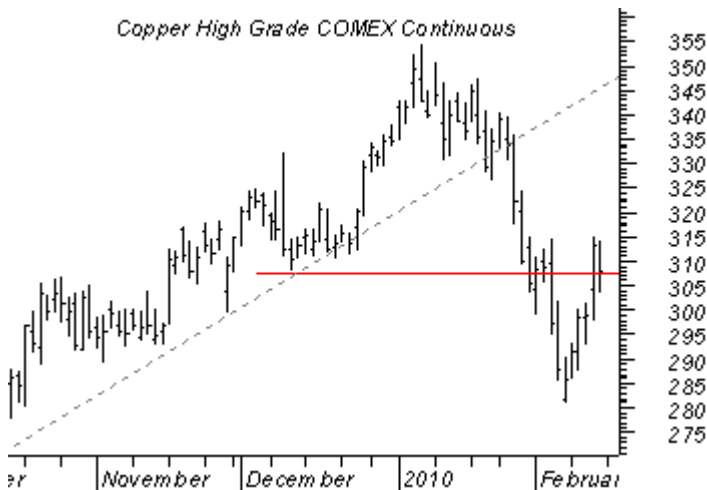
Guldet kunde i fredags säljas blankt vid den fallande trendlinjen.

Det innebär en affär med den fallande dagstrenden. Först vid noteringar över \$1150 övergår dagsgrafen till positiv.

Eftersom trenden är negativ, bör man släppa kortsiktiga köpositioner.

Entré med den fallande trenden kan fortfarande göras, men passeras fredagens lägsta, har taget gått.

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



Koppar • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Koppar

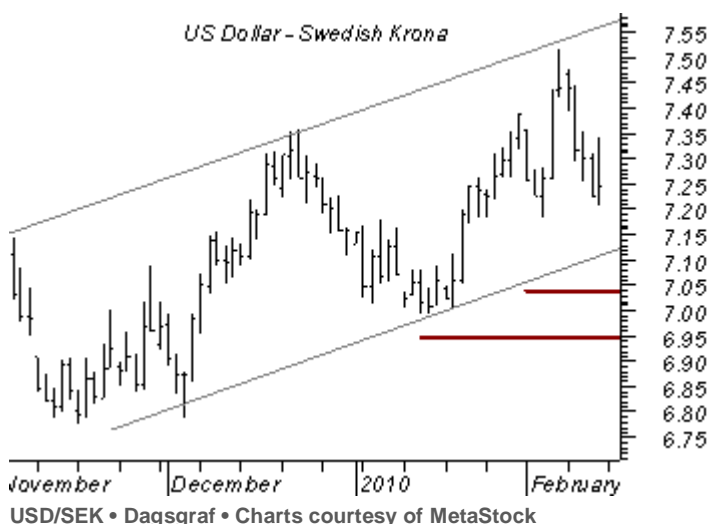
Efter en urstark uppgång i fjol är fallhöjden hög för kopparpriset och då dagstrenden skiftat till negativ, är tiden inne för blankade positioner till bra odds.

Entré kan göras direkt på dagens kurs.

En fallande trendlinje som binder samman två tidigare toppar saknas dock, men motståndet vid decemberbotten går också bra att använda som entrénivå.

Nödutgången bör ligga vid \$3.50 och som långsiktigt mål bör man kunna sikta på \$200 om trenden väl får fotfäste.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Koppar	Sälj!	Säljzon	Säljzon



## USD/SEK

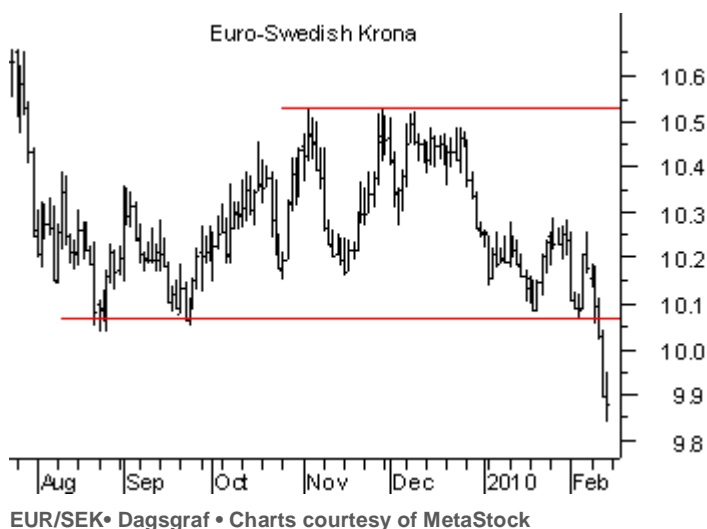
Då USD/SEK snart noteras vid den stigande trendlinjen, efter ett starkt utbrott upp till en positiv trend. Trendlinjen kan användas för att tajma ett köp.

Nödutgången bör ligga vid 7.05, men för att vara riktigt säker på att den inte träffas av onödigt "brus" kan den placeras vid 6.95.

Först på denna nivå bör den långsiktiga aktören göra exit.

Den som gjorde entré i januarirekylen kan dock sätta stoppen på 7.05 för att skydda sinnesfriden, det kan vara jobbigt att se en vinnande affär övergå till förlust.

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



## EUR/SEK

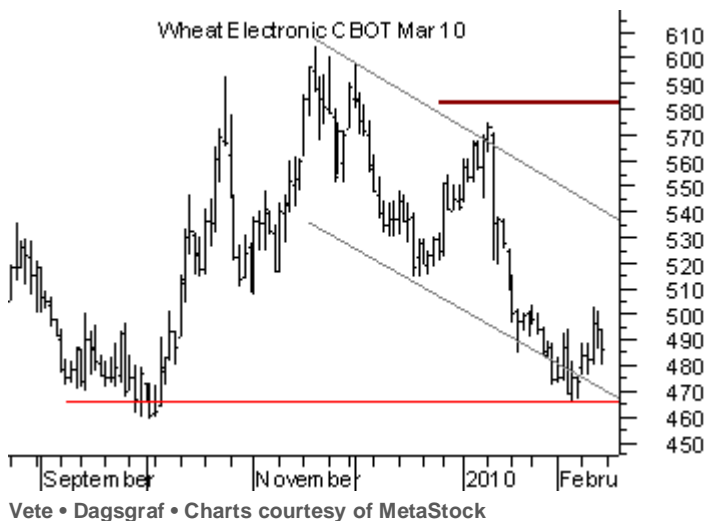
EUR/SEK noteras på extremt låga nivåer efter ett starkt utbrott ned, föregånget av en längre tids sidledes rörelser.

Den som tradar utbrott bör redan vara inne i position. Nästa stöd ligger först på 9.50.

En eventuell rekyll upp ger den som missat entré en andra chans.

En kort position på dagens nivåer innebär extremt dålig tajming, tåget har gått!

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
EUR/SEK	Sälj på rekyll	Säljzon	Säljzon



## Vete

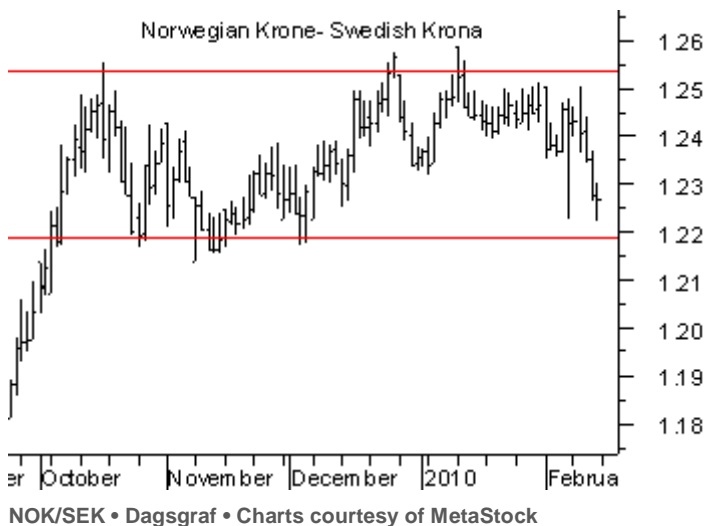
Rent tekniskt är det svårt att hitta stöd för ett köp av vete. Dagstrenden är fallande och tekniska momentumindikatorer visar på översålda nivåer.

Det sistnämnda innebär att den fallande trenden är stark och väl värd att följa, men inte till vilket pris som helst. Först vid en upprekyl blir risk/reward-kvoten tillräckligt bra för entré.

Runt \$4.50 har vete ett starkt stöd som sträcker sig ända tillbaka till år 2006.

Ett brott av stödet skulle dock ge ett mål så lågt som \$3.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Vete	Avvakta	Säljzon	Säljzon



## NOK/SEK

NOK/SEK är intressant för ett köp, men först om köparna visar sin kraft och driver upp priset över tidigare toppar.

Under veckan som gick var det istället säljarna som tog över.

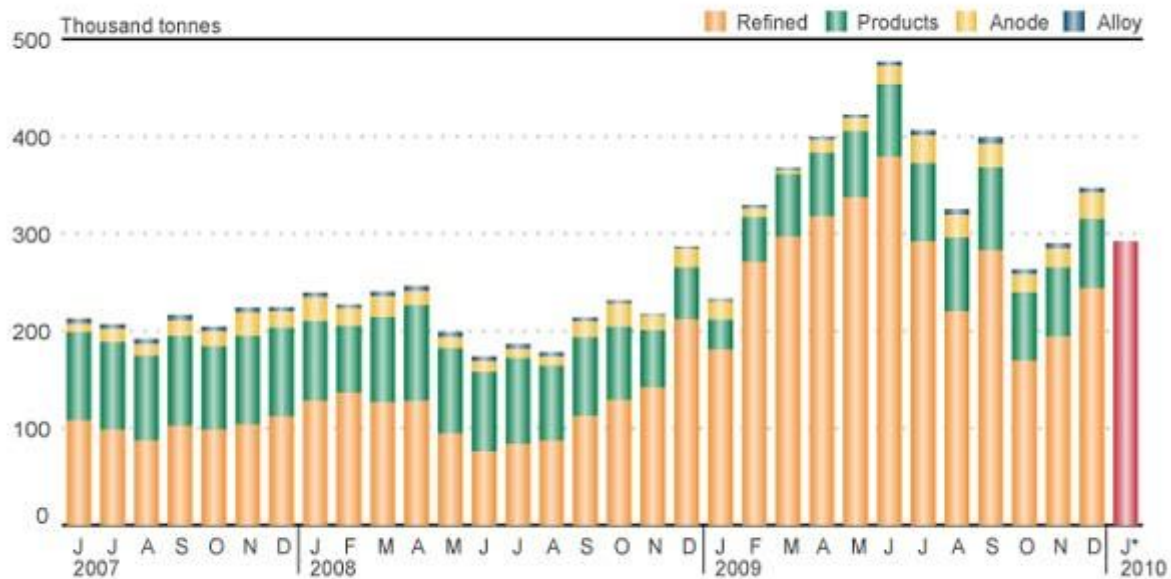
Inunder är det 1.2150 som utgör ett viktigt stöd. Det är dock inte starkt nog att trada vid ett eventuellt utbrott ned.

Ett utbrott ned, som sedan följs av en rekyl, ger en bättre utgångspunkt för en kort position.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
NOK/SEK	Avvakta	Neutral	Neutral



## China total copper imports at 292,096 tonnes



Source: General Administration of Customs \*Total copper imports



Reuters graphic/Catherine Trevethan, Claire Morel

10/02/10

## China crude oil imports



Source: China General Administration of Customs  
\*Feb data based on Reuters calculations from Jan-Feb data



Reuters graphic/Catherine Trevethan

10/02/10

## Kinainport: koppar ned, råolja upp

**Kinas import av koppar** föll med 20,9 procent på månadsbasis medan importen av råolja är upp 33 procent på årsbasis.

**Importen av obearbetad koppar** och halvfabrikat föll till 292,096 ton i januari från 369,368 ton i december, enligt preliminära data. Nivån är den lägsta på tre månader och handlare använder i ökad grad tullnederlag för att täcka den inhemska efterfrågan.

Fallet i januari månads inflöde överraskade handlare och analytiker, vilka hade förväntat sig en import på över 400 000 ton med hänvisning till arbitragehandeln.

Importen av obearbetad aluminium och halvbearbetade produkter föll med 16,6 procent under januari.

**Kinas import av råolja** steg under januari med 33 procent på årsbasis till 4,03 miljoner fat per dag men är trots det 20 procent under december månads topp på över 5 miljoner fat per dag.

Kina importerade 17,11 miljoner ton råolja under föregående månad.

**Världens näst största** konsument förstärkte sin sällsynta status som nettoexportör av bränsle sedan man i december för första gången sedan 1993 varit nettoexportör av raffinerade oljeprodukter. Nettoexporten var 160 000 ton att jämföra med december månads siffra på 370 000 ton

I staden Tianjin startades i december ett nytt raffinaderi med en kapacitet på 200 000 fat per dag vilket bidrog till rusningen i januari. I år väntas raffineringkapaciteten öka med 500 000 fat per dag.

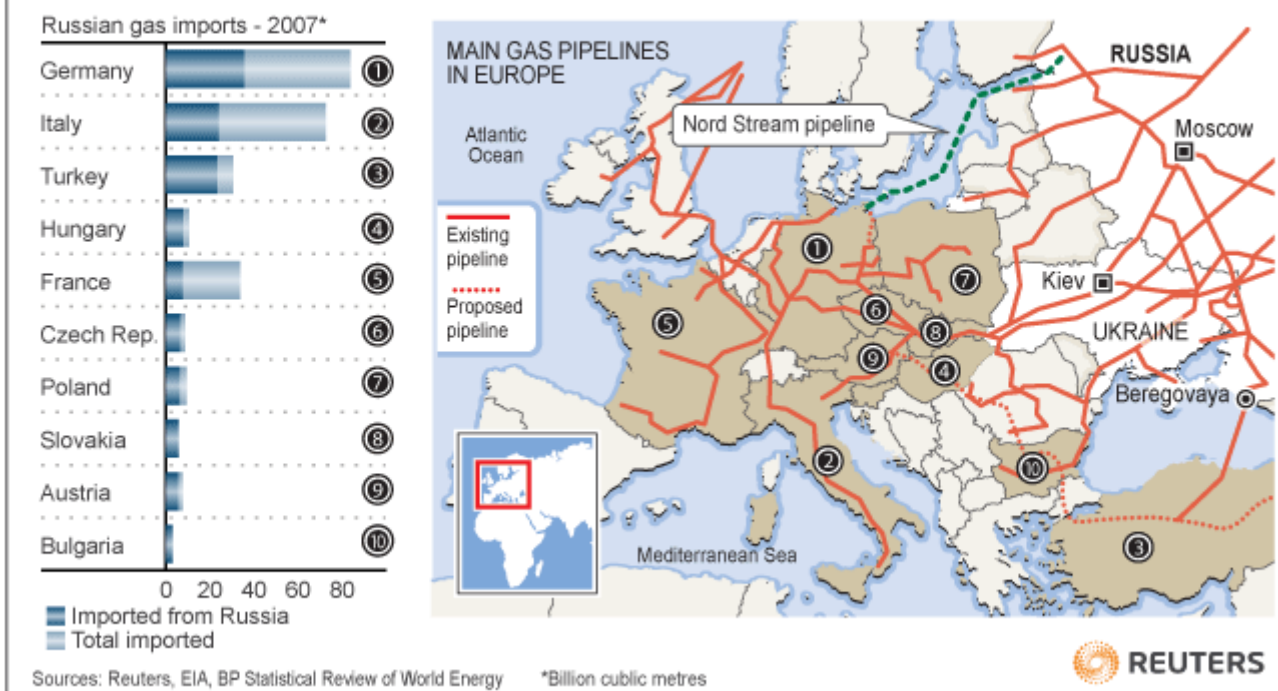
Analytiker bedömer att efterfrågan på olja i Kina kommer att öka med 5-7 procent i år efter ett förvånansvärt starkt 2009, då efterfrågan steg med 6,3 procent, enligt Reuters beräkningar baserade på officiella siffror.

Källa: Reuters

## Börstjänaren



## Nord Stream - Russia's biggest post-Soviet pipeline



12/02/10

### Råvarukommentar

#### Gas

Finska myndigheter har nu gett tillstånd till det ryska projektet "Nord Stream gas pipeline".

Den 10 april beräknas arbetet med en rörledning som i maj 2011 skall leverera gas till Europa via östersjön och således undvika politiska hinder med Ukraina.

Se ovan en karta över den tänkta ledningen samt statistik på Europas tio största importörer av gas från Ryssland.

#### Råolja

Lagren av råolja i USA ökar mer än väntat, även då importen är avtagande. Det är minskad efterfrågan av raffinaderiprodukter som är den bakomliggande faktorn.

Utnyttjandet av raffinaderiernas kapacitet är nu den lägsta på 23 år och det finns få tecken på ett trendskifte.

Kina importerade 20 procent mindre olja i januari mot december och exporten av oljelaterade produkter sjönk till 160,000 ton mot 370,000 ton i december.

#### Guld, dollarn och Grekland

Fokus ligger nu på Greklands ekonomi, som påverkar Eurons prissättning mot dollarn, och såldes påverkas också guld.

Korrelationen mellan guld och dollarn har dock minskat något den senaste månaden; kanske ett resultat av minskad spekulation.

Tekniskt har guld skiftat trenden till fallande, samtidigt som dollarn inlett en stigande bana.

#### Koppar

Importen av koppar till Kina föll 20 procent mot föregående månad men i förhållande till föregående år är nivån (292,000 ton) 25 procent högre, se graf på sidan 7.

De analytiker som ställer sig positiva till kopparpriset stöttar sig främst på förhoppningen om en ökad efterfrågan i Kina.

Pristrenden har dock skiftat till fallande och lägre lägsta visar att det finns ett stort säljintresse.

## Jordbruksprodukter

Den andel av majs som går till etanolproduktionen förväntas stiga med 2,3 procent och motsvara en tredjedel av hela USA's produktion.

Utbudet av jordbruksprodukter är fortfarande rikligt.

Goda väderförhållanden världen över leder till stora skördar och i veckan höjdes beräkningarna för skörden i Brasilien och Argentina.

Veteskörden fortsätter att öka och ligger nu på rekordnivåer från 20 år tillbaka.

Med välfyllda lager och ett rikligt utbud, kan det bli svårt för vetepriiset att avancera upp. Därför är det viktigt att invänta en teknisk trend före ett köp.

Fallhöjden är fortfarande hög i historiska mått.

En nedgång på 25-30 procent skulle ta priset till vad som tidigare varit normala nivåer vid ett rikligt utbud.

Samma sak gäller för majs och sojabönor, det finns fallhöjd även om man kan tro att inflation genom åren kan ha justerat upp detta golv.

Långtidsgraferna nedan (sid 13-14) visar tydligt vad som är billigt och dyrt på lång sikt.

## Henrik Hallenborg

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

## PIIGS

**Detta uttryck (PIIGS)** har nu förbjudits av PK-gänget (det "sensitiva" lever-ej-i-denna-världen-gänget).

Det räcker att ni säger BUH! till dem, så blir de jätterädda.

Deras medium är i Sverige bla. Dagens Nyheter (de mest lättpåverkade och sensationslystna med noll-koll, av dem läser Aftonbladet), i Storbritanien "The Guardian" och i USA är det New York Times. Så är det bara, de finns, har alltid funnits och kommer alltid att finnas.

**Jo, PK-gänget** anser att uttrycket PIIGS är "nedsättande", med risk att "förolämpa" de regeringar som skapat hela krisen genom att konsumera mer än de producerar?

Hur dum får man bli?

Alternativt, hur mycket kan PK-polisen underskatta folk?

Det är utan tvekan Orwell 1984 över detta!

"Krisen" beror ju som vanligt på "the usual suspects".

Utöver ovanstående är det ett försök till borttagande av de marknadsmekanismer som ser till att man inte kan konsumera mer än vad man producerar. Konsekvensen är given, dvs. "kris".

**PIIGS har gett efter** för statsanställda och deras fack, för att de vill vara PK. Det är så skojigt och populärt att vara det och det "låter så bra".

Dock är detta endast möjligt så länge de kan höja skatterna (men då sjunker ju produktionen), låna mer (men då stiger ju räntorna), trycka mer pengar (men då stiger ju priserna och räntorna).

*Om du beskattar folk som jobbar och betalar folk som inte jobbar, bli inte förvånad om du ser att många inte jobbar.*

- okänd

*Work expands so as to fill the time available for its completion.*

- C. Northcote Parkinson

*Eftersom massorna alltid så gärna vill tro någonting, för deras skull är inget så lätt att arrangera som fakta.*

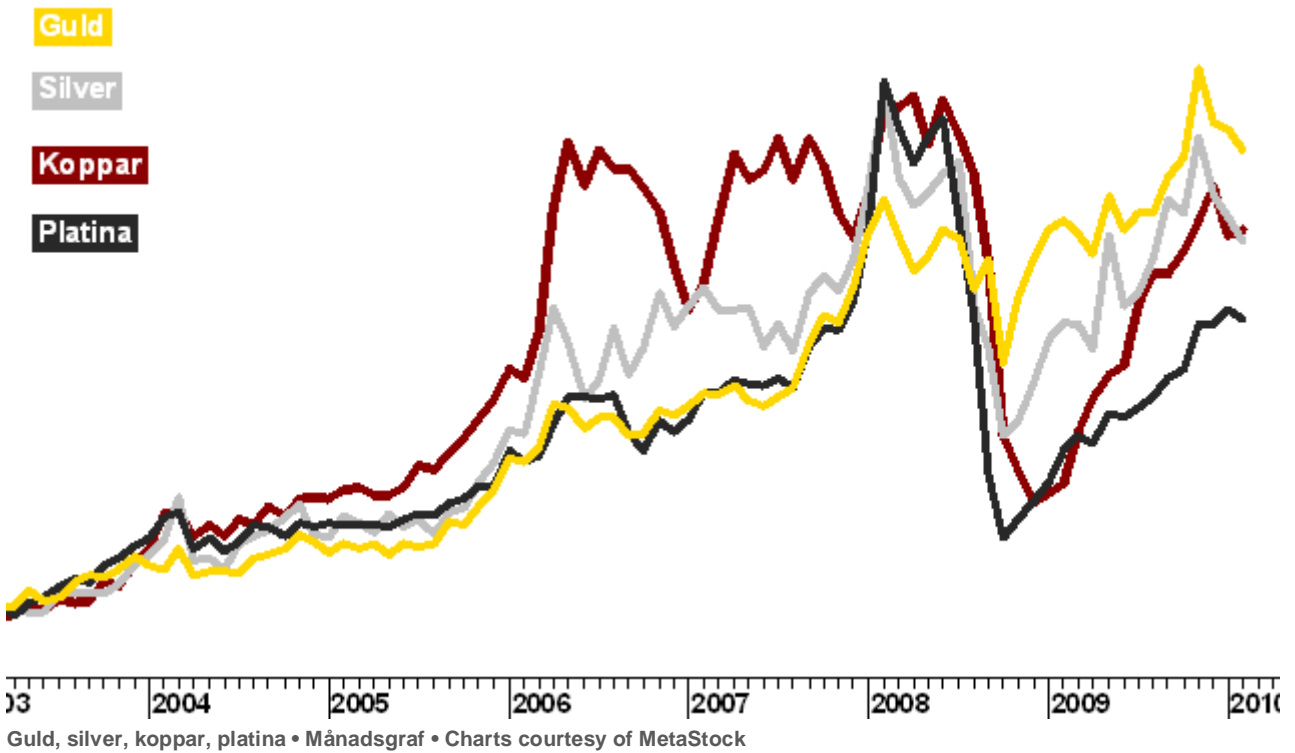
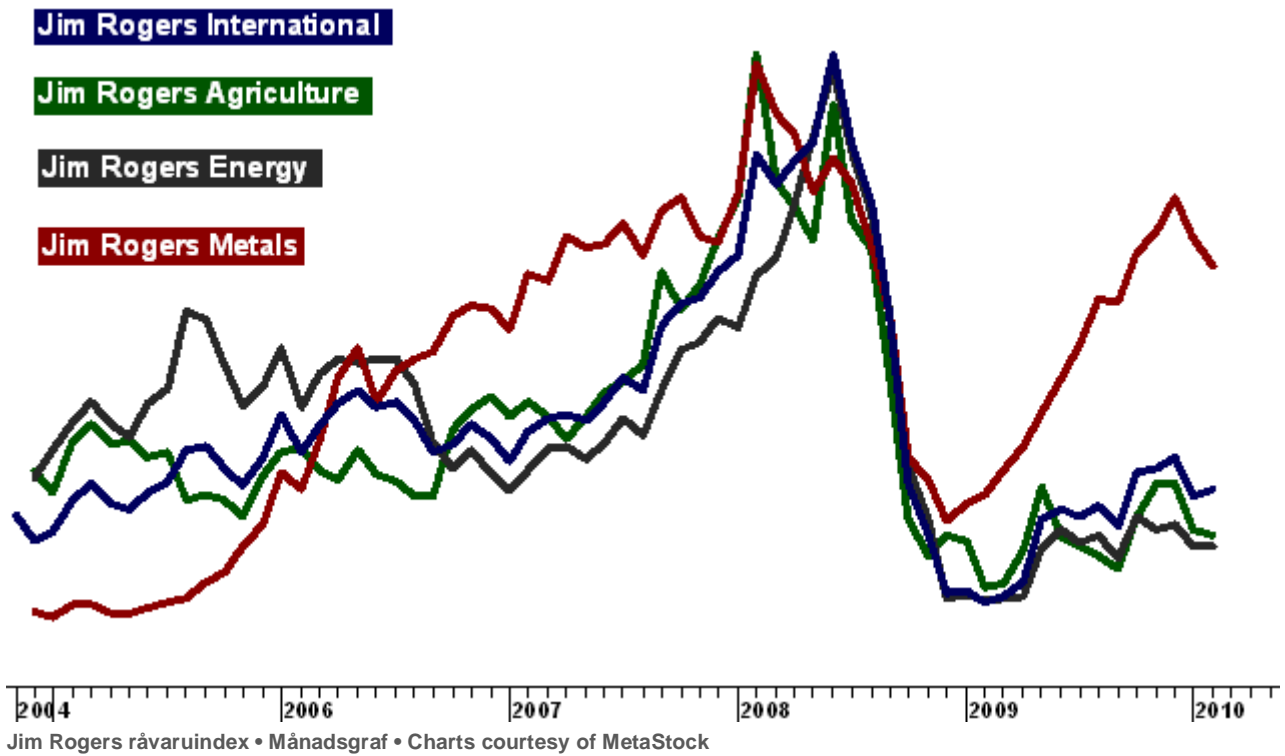
- Talleyrand

**Göran Högberg**

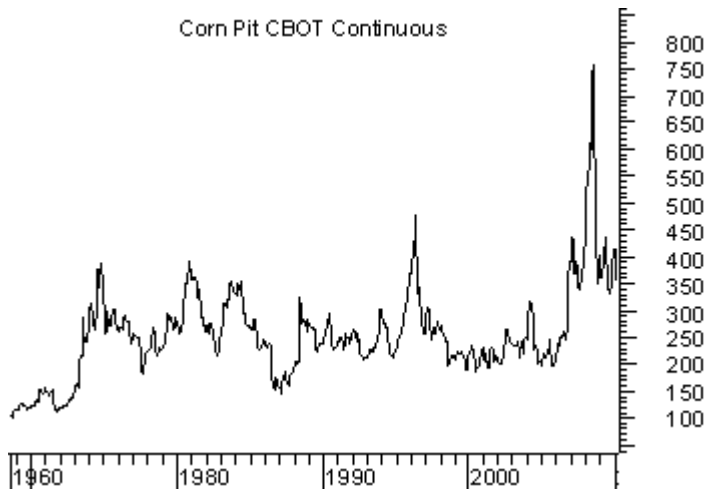
[goran.hogberg@borstjanaren.se](mailto:goran.hogberg@borstjanaren.se)



Portugal, Italien, Irland (Grekland & Spanien)?

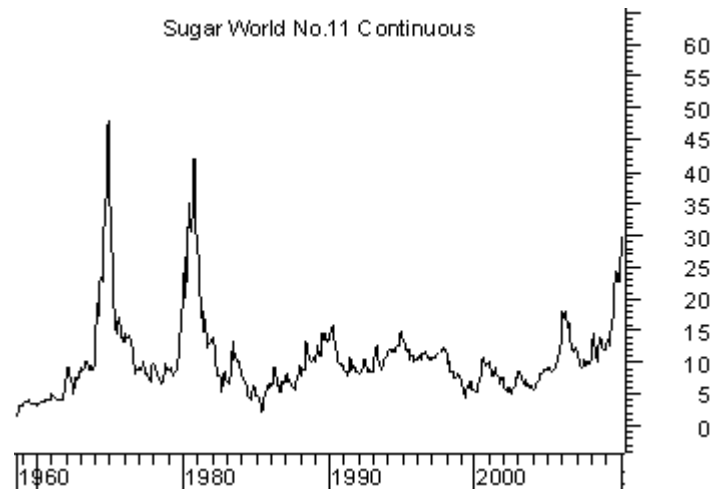


Corn Pit CBOT Continuous



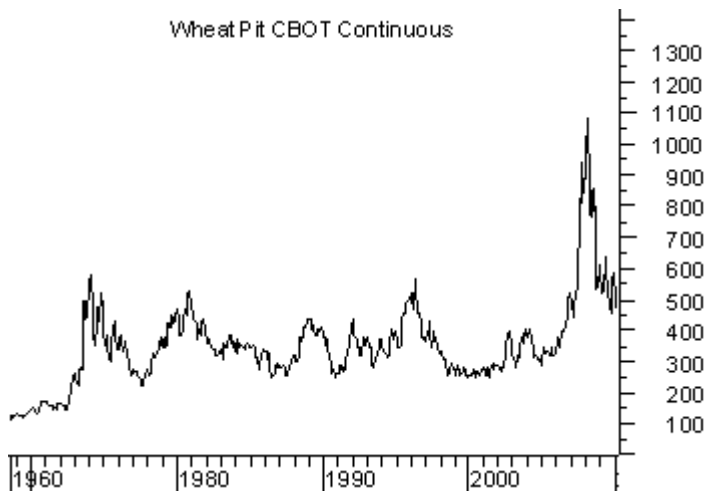
Majs • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Sugar World No.11 Continuous



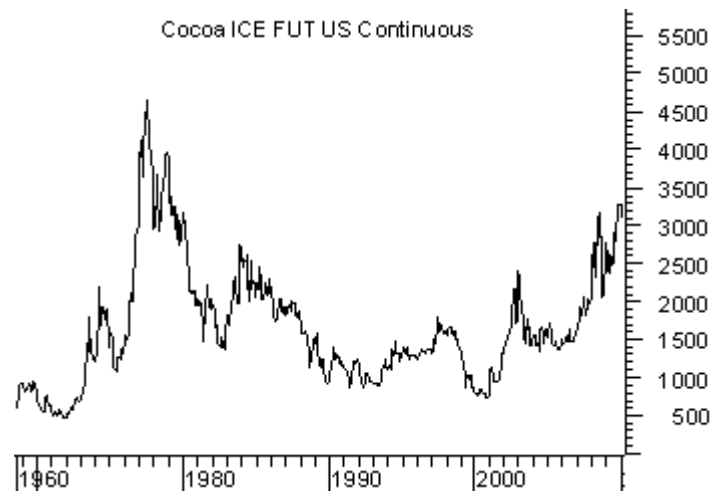
Socker • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Wheat Pit CBOT Continuous



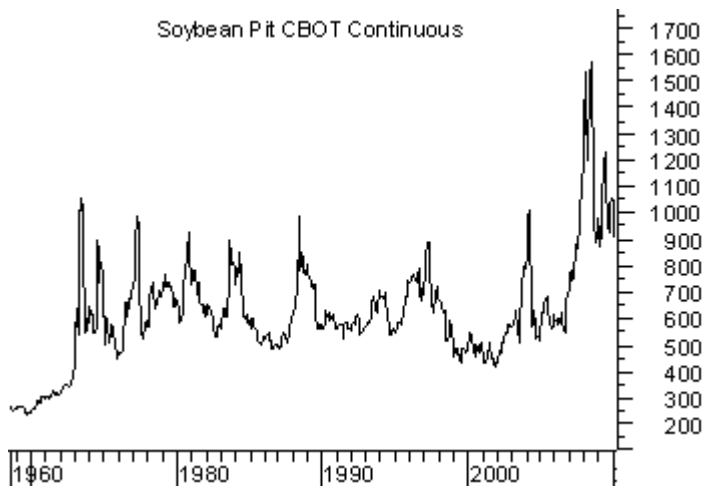
Vete • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Cocoa ICE FUT US Continuous



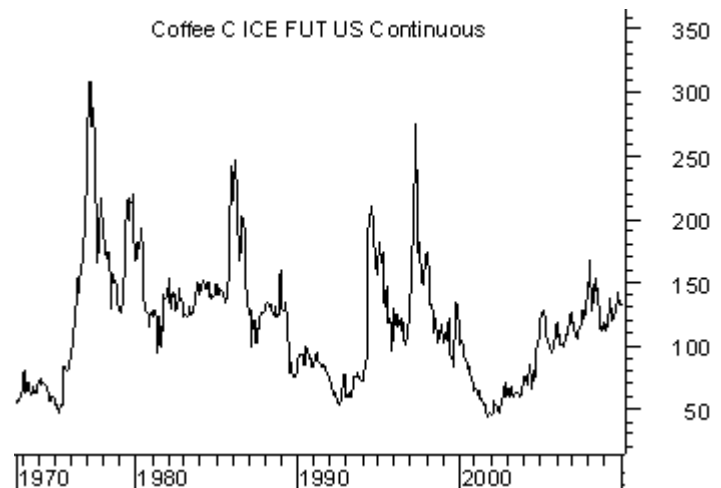
Kakao • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Soybean Pit CBOT Continuous

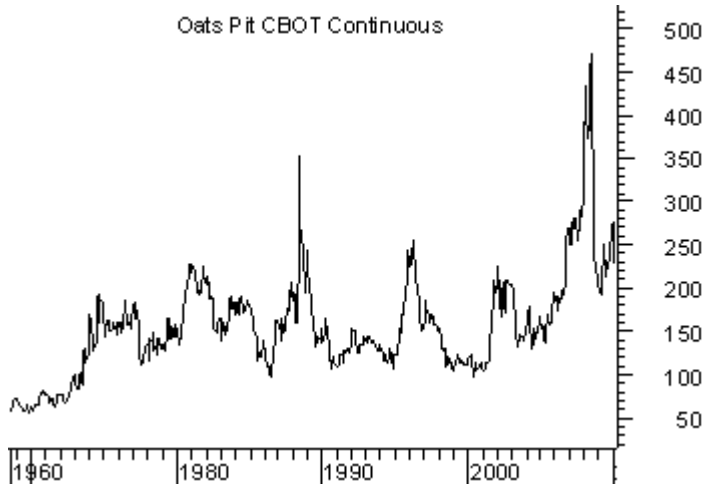


Sojabönor • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

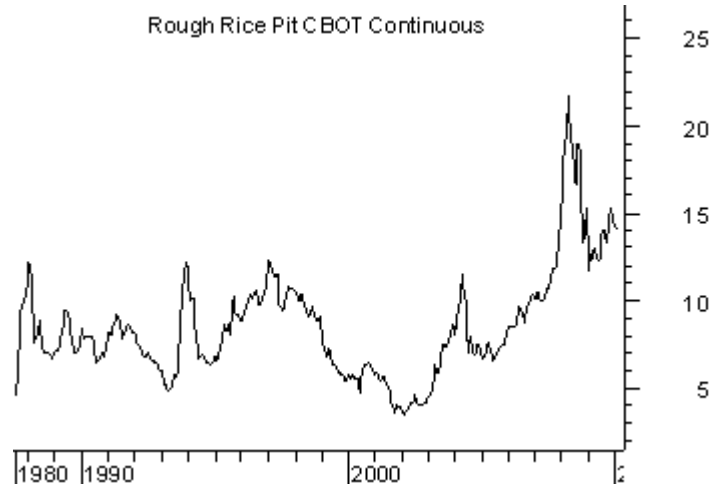
Coffee C ICE FUT US Continuous



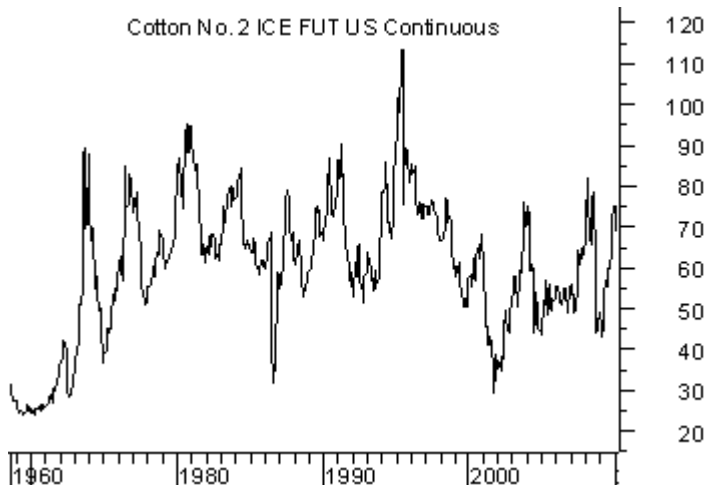
Kaffe • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



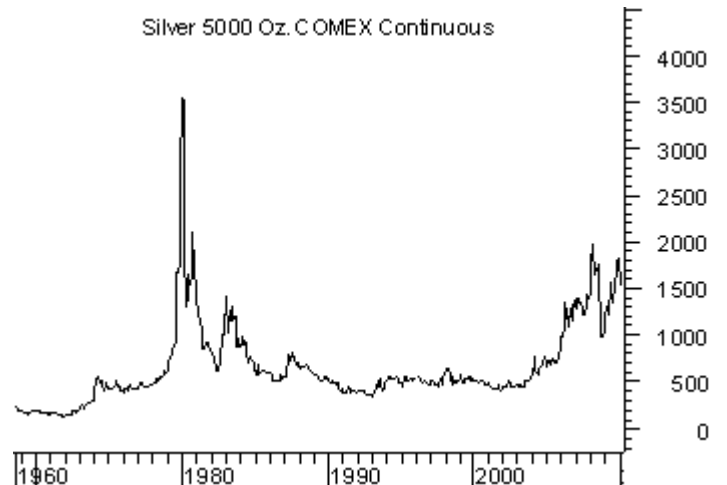
Havre • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



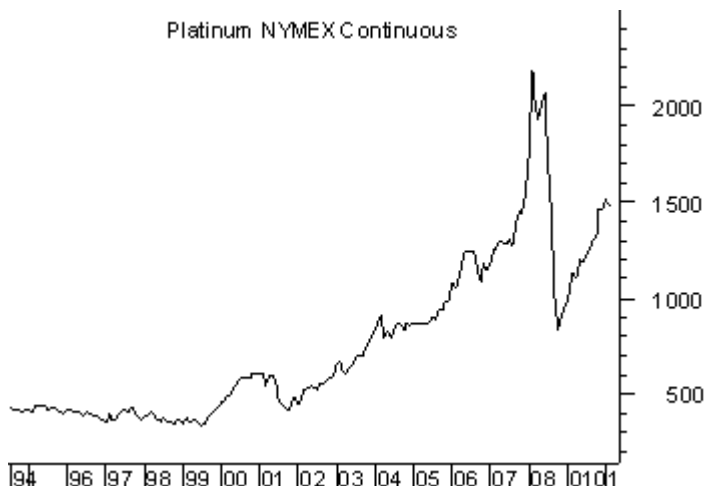
Ris • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



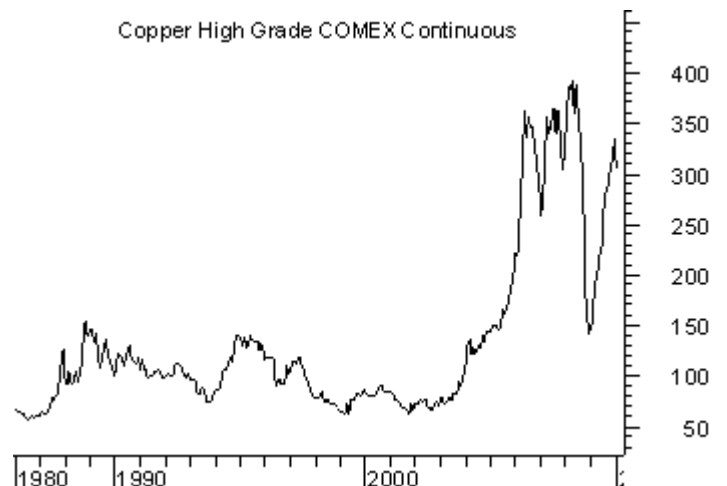
Bomull • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



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.