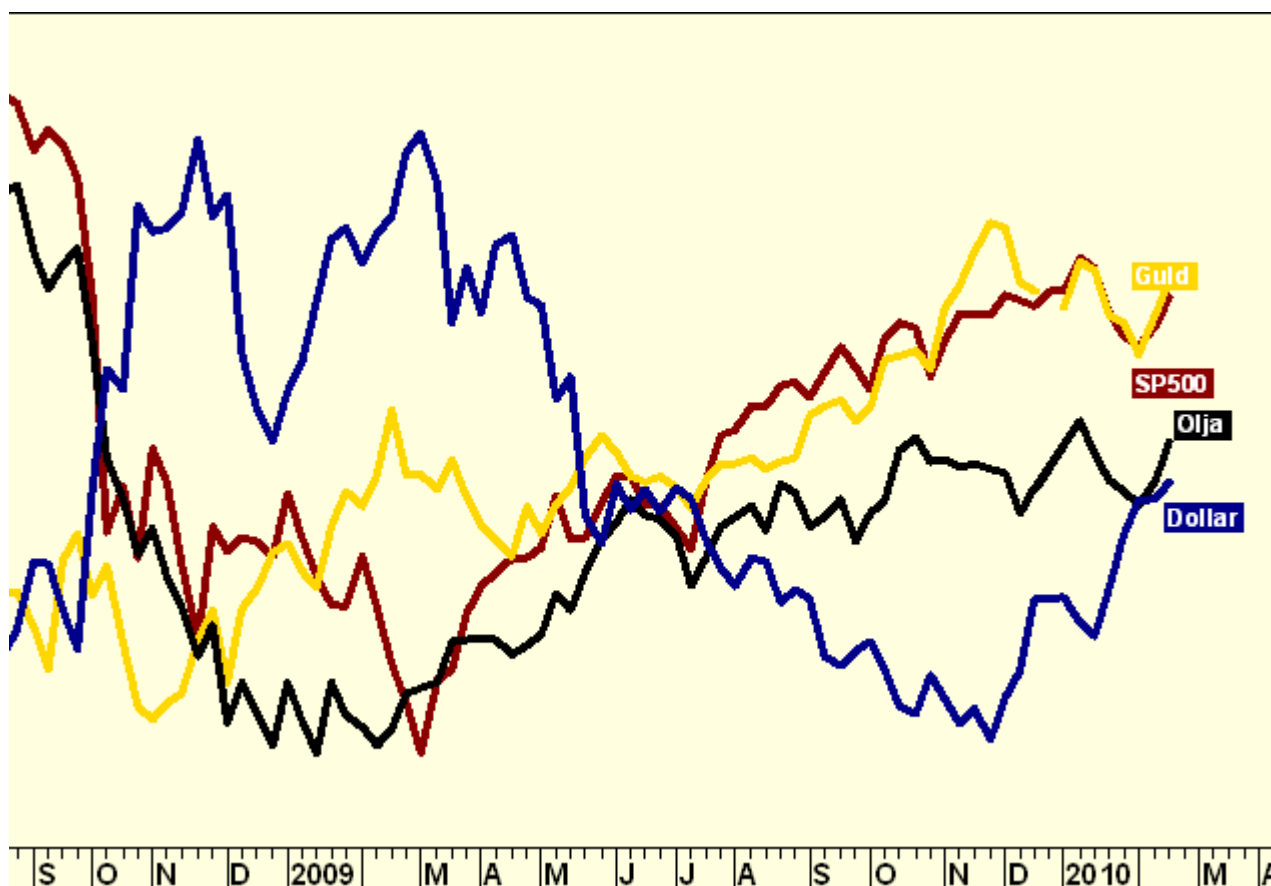




Innehåll

- | | | |
|--------------------|-----------------------|------------------------------------|
| 1 Marknadsöversikt | 6 Vete, NOK/SEK | 13 Indien: Brist på socker och ris |
| 2 OMXS30, S&P 500 | 8 Råvarukommentar | 14 Jim Rogers råvaruindex |
| 3 Råolja, Naturgas | 9 Högbergs boktips | 15 Graföversikt |
| 4 Guld, Koppar | 10 Det gror i USA | 17 Ansvarsfriskrivning |
| 5 USD/SEK, EUR/SEK | 12 Indien: veterekord | |



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

Marknadsöversikt

Dollarn sitter fortfarande i förarsätet. Rekylen är avklarad, vilket gör att ett köp på hyfsat billiga nivåer ännu kan låta sig göras för den senkomne. Så länge dollarn håller sig över sju kr finns ingen anledning till oro för långa positioner.

Guldet befinner sig inte längre i fallande dagstrend. Ett trendlinjebrott visar att rekylen upp är starkare än vanligt. Den fysiska åtgången, som ligger utanför spekulativa positioner, fortsätter dock att vara låg.

S&P 500 har rekylerat väl kraftigt för en hälsosamt fallande trend. Det är först om en högre topp bildas som ett trendskifte äger rum. Och dit är det ännu långt.

Råoljan har avancerat den senaste veckan men vi har inte sett några större fundamentala förändringar. Raffinaderierna går fortfarande på lågvarv och visar således på dålig efterfrågan. Den tekniska bilden börjar dock långt om länge att klarna. Ett utbrott över 80 USD skulle kunna innebära köpläge på kort sikt.



OMXS30

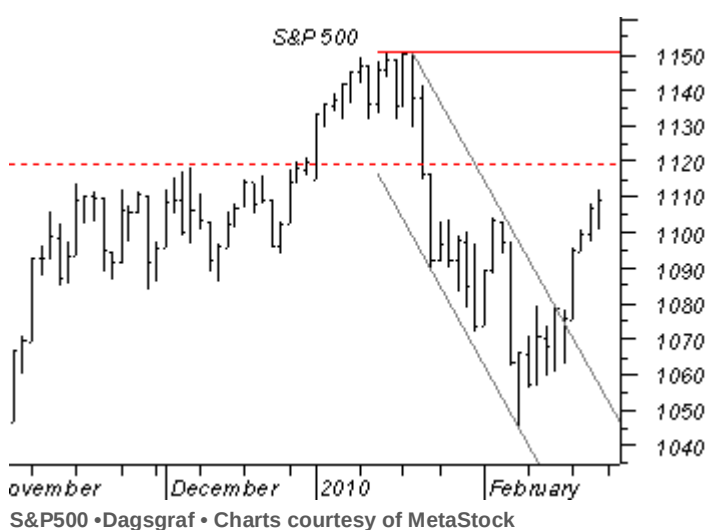
OMX noteras fortfarande i säljzon, då kursen stiger från en ny lägre botten efter ett starkt utbrott ned.

För att denna tekniska bild skall suddas ut krävs en ny högre topp eller botten.

Veckans starka avslut visar att köparna fortfarande har kraft bakom sig, men exit på blankade positioner bör göras först om tidigare toppar passeras; dvs vid noteringar över 980.

Dagens test av den fallande trendlinjen kan användas för att inta korta positioner.

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



S&P 500

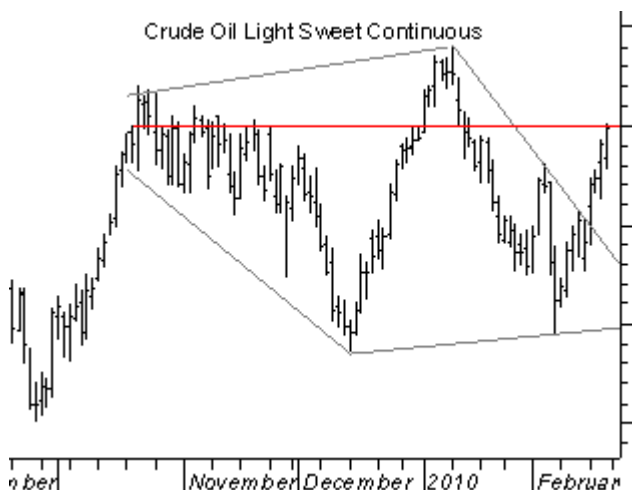
Rekylen upp i S&P 500 är i det kraftigaste laget för en hälsosam fallande trend.

Ett trendlinjebrott varnar för att trenden kan komma att bli kortvarig, men det är först om en högre topp bildas som ett skifte äger rum.

Det innebär att S&P 500 måste ta sig upp och förbi 1150 för att vi skall ställa oss positiva.

November och decembertopparna runt 1120 kan dock tänkas utgöra ett starkt motstånd på vägen upp.

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



Råolja • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

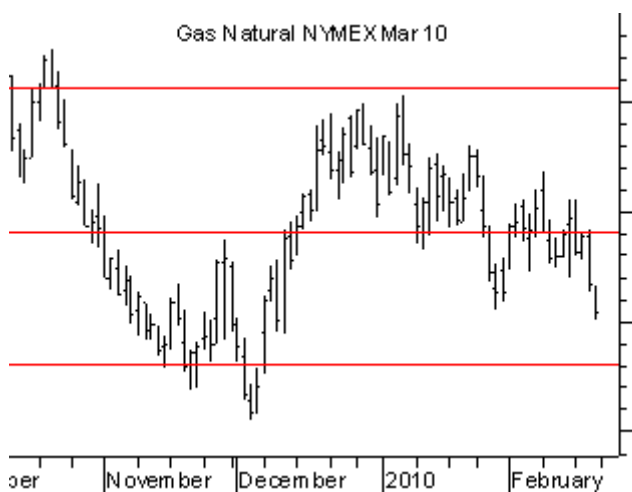
Råolja

Den tekniska bilden i råoljan börjar till slut klarna.

Ett motståndsområde runt \$80 ger köpare en referensnivå. Noteringar däröver skulle innebära köpzon på kort sikt.

Motståndet är dock inte starkt eller tydligt nog för att användas som entrénivå vid ett eventuellt utbrott.

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



Naturgas • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Naturgas

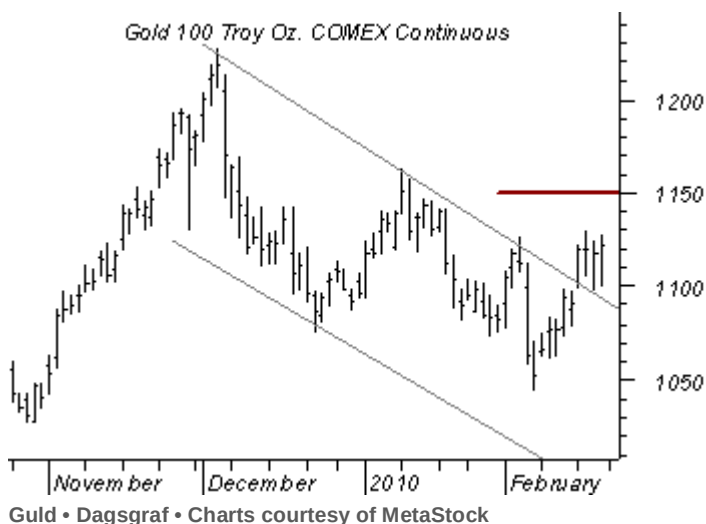
Naturgas har de senaste månaderna byggt en stadig bas att stå på.

Nedsidan bör vara starkt begränsad medan det finns gott om utrymme för ett köp att växa till sig på.

Passeras decemberbotten kan det dock åter bli panikstämning, då området därunder är förhållandevis fritt från stöd.

Köp blir aktuellt först om decembertoppen passeras.

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



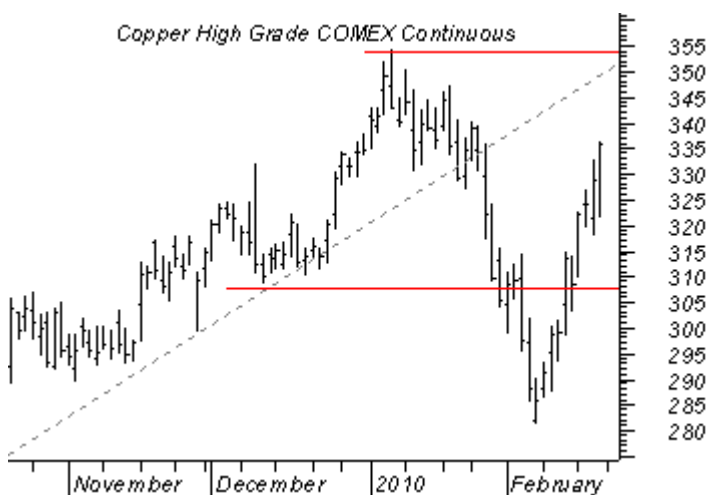
Guld

Den fallande dagstrenden i guld är hotad. Ett trendlinjebrott visar att rekylen upp är starkare än vanligt. Skulle den bilda en högre topp, är det dags att återköpa blankade positioner.

Nödutgången för en kort position bör ligga vid \$1150.

Köp blir aktuellt först om en ny positiv trend etableras.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Guld	Avvakta!	Säljzon	Neutral



Koppar

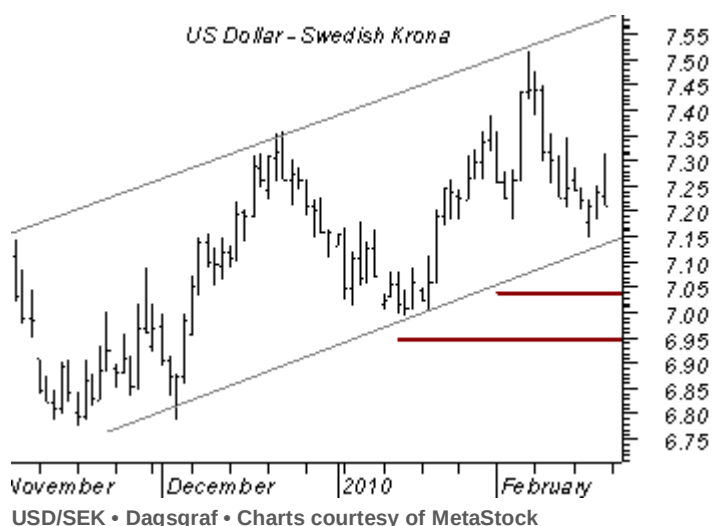
Koppar är inte längre intressant för blankning, då rekylen upp mot den fallande trenden är allt för kraftig.

När kursen tidigare topp vid \$3.50 är det dags att dra i nödbromsen och återköpa korta positioner.

Det är dock svårt att hitta tillräckligt med stöd för en lång position.

Den stigande brutna trendlinjen, som nu ligger vid tidigare topp, markerar ett starkt motståndsområde.

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



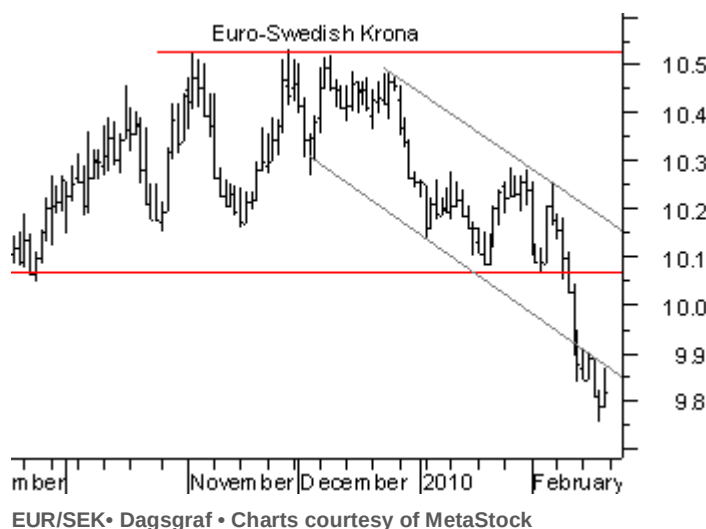
USD/SEK

USD/SEK kunde för några dagar sedan ha köpts vid den stigande trendlinjen.

Det innebär en lång position i den nordamerikanska dollarn och en kort i svenska kronan.

En nödutgång bör ligga något under den senaste botten. Den som köpte på rekyl i januari kan dock sätta den något högre, vid 7,05, för att inte låta en vinst övergå till förlust, vilket kan kännas jobbigt.

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



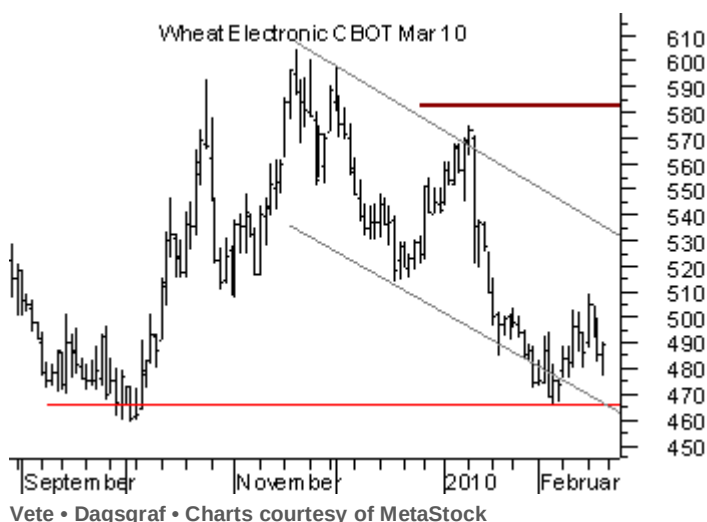
EUR/SEK

EUR/SEK är det valutakors som är mest intressant just nu.

Säljarna har visat styrka och nästa rekyl är väl värd att gå kort på. Det skulle innebära att man säljer euron mot den svenska kronan, dvs. en spekulation om att kronan kommer att stärkas mot euron.

Entré med den nya trenden kan göras vid taket i den fallande trendkanalen eller vid utbrottsnivån runt 10.00.

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



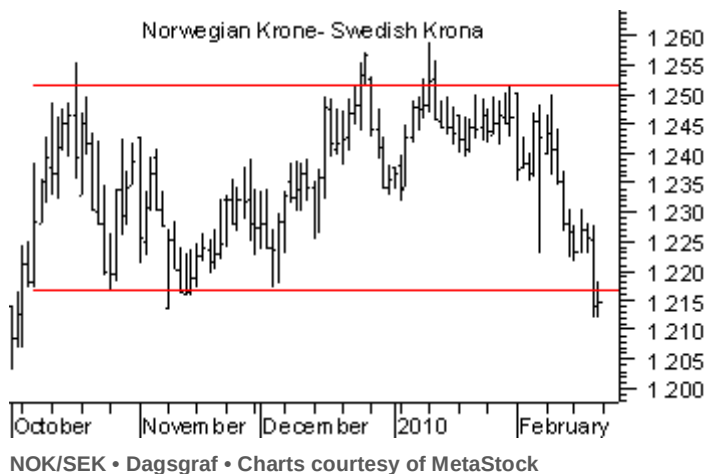
Vete

Om vetepriset kan ta sig upp och förbi rekyltoppen från veckan som gick, skulle det vara positivt på kort sikt.

Det är dock fortfarande svårt att motivera ett köp på tekniska (och fundamentala) grunder.

Om den tekniska trenden i vete skiftar till stigande, trots negativa fundamenta, skulle det vara extra positivt, eftersom det tekniska brukar vara ledande vid trendsiften.

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



NOK/SEK

NOK/SEK har gått in i säljzon efter flera månader med sidledes rörelser.

Nästa mål och stöd är nu 1,1950 i första hand men får trenden fäste är det inte omöjligt med kurser runt fjolårets botten vid 1,1700.

Det tekniska utbrottet kan användas för att inta en kort position.

Nästa tillfälle kommer på en eventuell upprekyl.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
NOK/SEK	Gå kort, säljposition!	Säljzon	Neutral

Råvarukommentar

Oljan

Oljan har avancerat den senaste veckan men vi har inte sett några större fundamentala förändringar. Analytiker menar att uppgången beror på en svagare dollar, bättre ekonomiska utsikter och spekulation.

Raffinaderierna går fortfarande på lågvarv och visar således på dålig efterfrågan.

Guld

Den kände spekulanten och investeraren George Soros har köpt stora poster guld. Det kan tolkas som positivt, men försäljningar från IMF (International Monetary Fund) borde neutralisera bilden något.

Innan man tar rygg på den ökande storfräsaren bör man dock känna till att Soros är en långsiktig aktör, som nu "bara" ökar i ett befintligt innehav, vilket är skillnad mot att inta en ny.

Den fysiska åtgången, som ligger utanför spekulativa positioner, fortsätter att vara låg.

Guldinköpen till världens största guldkonsument, Indien, står nu stilla.

Då korrelationen mot dollarn börjar avta, är det troligt att även spekulanten i guldpriset minskat.

Koppar

Lagren av koppar är stora och fortsätter att växa. Det innebär att produktionen överstiger efterfrågan, vilket ju borde leda till fallande priser.

Länder som Chile och Indien producerar nu koppar på högvarv. Men ännu har det inte lett till någon reaktion på priset, som noteras nära rekordhög nivåer.

Då den tekniska stigande trenden är över, bör man vara ytterst försiktig med köp av koppar, både på kort och lång sikt.

Det finnas alltid utrymme för extremnivåer, dvs. att priset kan stiga ännu mer från dagens nivåer, men som investerare gör man bäst i att söka sig till billiga marknader med bättre odds.

Socker

Indien lät i fredags meddela att de snabbt måste importera tre till fem miljoner ton socker. För bara tre veckor sedan trodde man att importen skulle bli lägre än förväntat.

Den beräknade sockerproduktionen i Indien är 14 miljoner ton detta år men efterfrågan ligger på 22 miljoner ton. Den egna produktionen är kraftigt reducerad pga. den värsta monsunen på 37 år.

Att priset rört sig nedåt och fallit tillbaka till en åttaveckorslägsta, trots ökad efterfrågan i Indien, tyder på att det finns ett utbud som täcker behoven.

En teknisk trend som startar mot det fundamentala, på extrema nivåer, är oftast värd att följa och såldes kan det vara dags att sälja sockret blankt på en möjlig sockertopp.

Jordbruksprodukter

Man räknar nu med att årets produktion av majs, sojaböner och vete kommer att bli i linje med fjolårets och således är det svårt att hitta fundamentala grunder som kan stödja en ny stigande pristrend.

De negativa utsikterna har fått de spekulativa net-short positionerna att stiga till rekordnivåer. Det är därmed många som förväntar sig fallande priser.

Om vetepriset då vänder upp, trots att det "borde" falla, kan det bli trångt vid utgångarna när alla felspekulanter tvingas återköpa.

En pristrend är således inte direkt korrelerad till de fundamentala orsakerna; de bästa och snabbaste trenderna uppstår när en stor grupp aktörer ligger fel och tvingas återköpa mot den fundamentala datan.

Den som handlar på kort sikt, med hjälp av teknisk data, kan dra nytta av en sådan eventuell "short squeeze".

Henrik Hallenborg

henrik.hallenborg@borstjanaren.se

Boktips

(Publicerad på Börstjänaren 10 oktober 2009)

Det är tydligen politiskt korrekt att skylla innevarande kreditkris på "greed" och tabu att tala om att staten har orsakat alltihop genom att bla. skapa en situation där det var i stort sett gratis att låna.

Med anledning av det skojiga uttrycket "politiskt korrekt" har jag precis avslutat en underbart kul bok "The Politically Incorrect Guide to American History" av Thomas E. Woods, som rekommenderas starkt!

Den visar hur mycket av det vi fått lära oss i skolan är helt fel. En enorm desinformation från statens sida för att passa "de politiskt styrande".

Denna bok passar Sverige som en handske då sossarna gjort folk historielösa och hjärntvättade under 70 år!

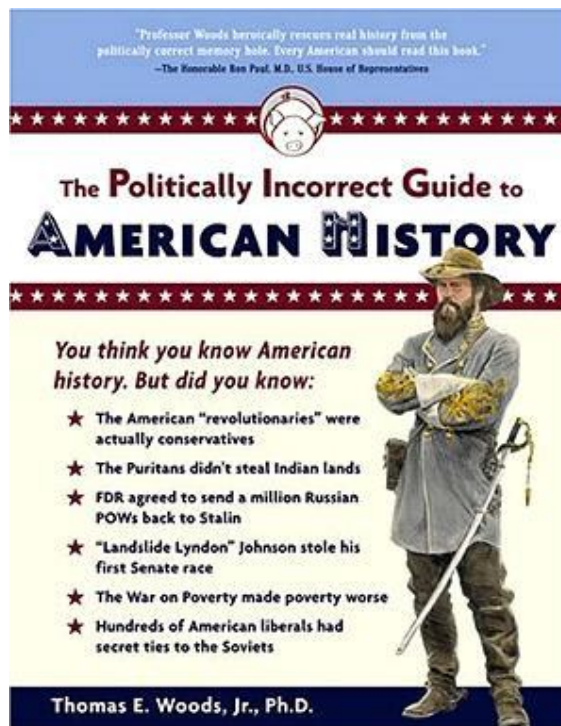
De flesta textböcker och populär historia är skrivna av vänstervridna akademiska historiker som tror att deras "bias" är fakta.

Denna bok tar kål på alla dessa myter.

Underbart och uppfriskande!!

Göran Högberg

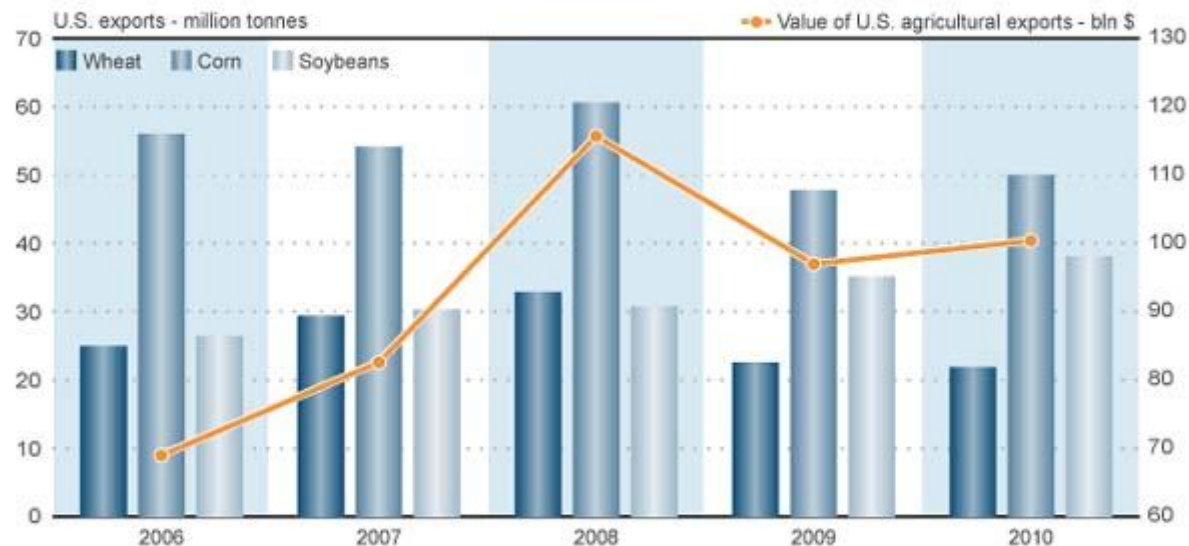
goran.hogberg@borstjanaren.se



USA, jordbruksexport kvicknar till

U.S. farm exports begin to revive

The USDA forecasts agricultural exports to hit \$100 billion in fiscal 2010, helped by the global economic recovery



Note: Exports data for 2010 are USDA's February forecast
Source: U.S. Agriculture Department

REUTERS

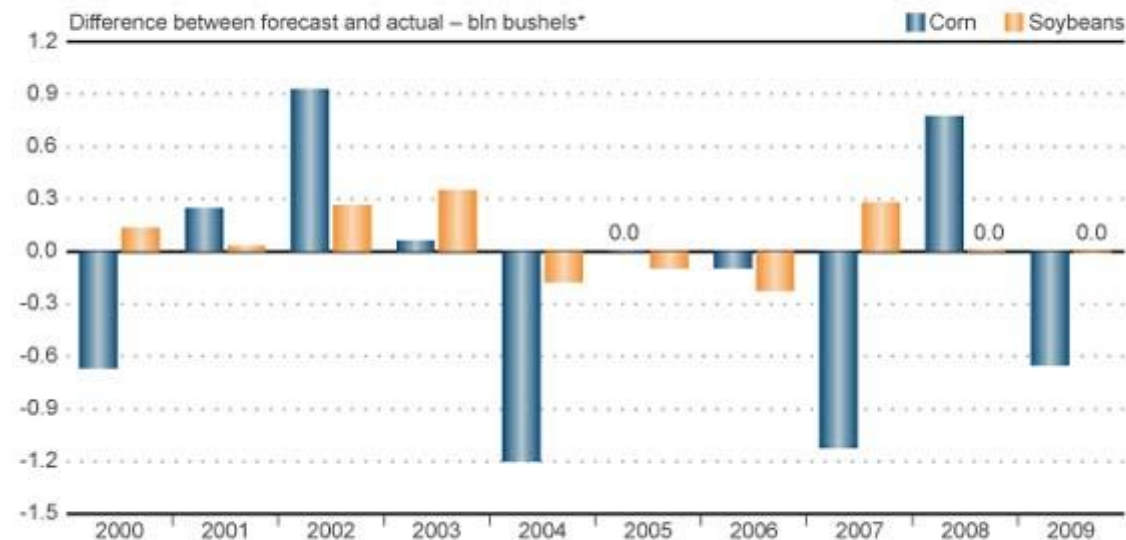
Reuters graphics/Jasmin Melvin

02/18/10

Amerikansk majs och sojaproduktion

U.S. corn and soybean production

Average Ag Outlook forecasts underestimate corn production by 1.6 percent



* Indicates the difference between the Agriculture Outlook Forum forecast and the USDA October report
Source: U.S. Department of Agriculture

REUTERS

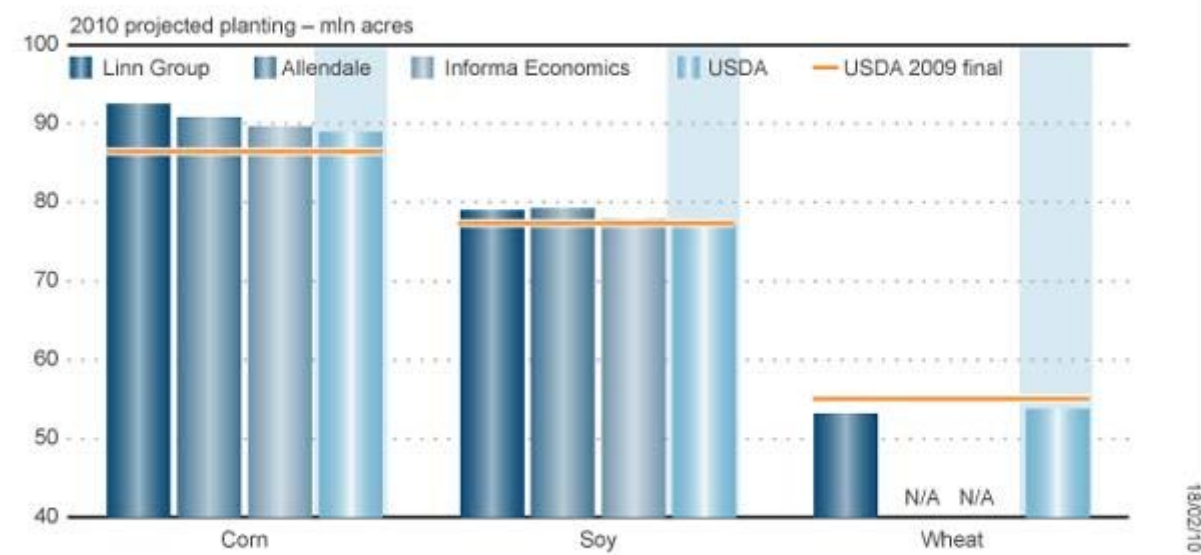
Reuters graphic/Stephen Culp

17/02/10

Planlagd sådd i Amerika 2010

U.S. projected crop plantings, 2010

USDA issues updated 2010 crop forecasts



Det groor i USA...

Amerikanska bönder kan förvänta sig rekordskördar av majs och soja.

Vid det amerikanska jordbruksdepartementets årliga forum över framtidsutsikter höjdes prognosen för jordbruksexporten år 2010 till \$100 mdr., upp från november månads estimat på 98 mdr. och 2009 års uppskattade 96,6 mdr.

Kina kan passera Japan och bli den tredje största marknaden för amerikanska jordbruksprodukter.

Ingen annan marknad har under de senaste åren visat sådan tillväxt som Kina. Med nuvarande tillväxttakt kan Kina passera både Mexico och Kanada på bara några år som USA:s största exportmarknad.

Amerikanska bönder prognostiseras så 89 milj. acres av majs (upp från tidigare prognos 88), och 77 milj. acres soja (upp från tidigare prognos 76,5).

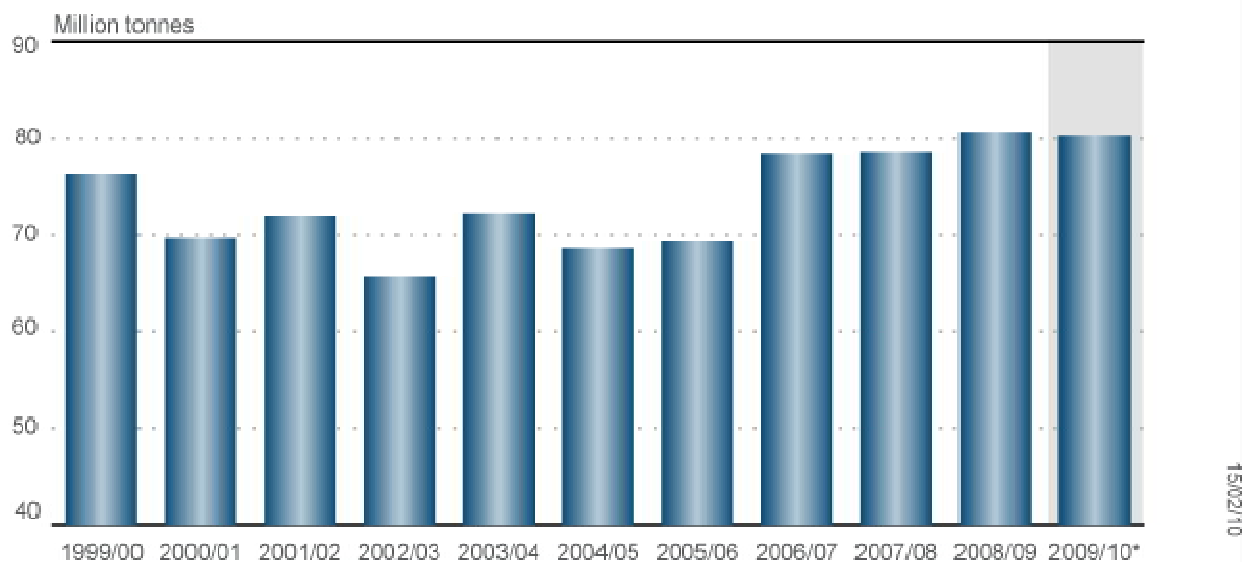
Om prognosen håller kommer bönderna att skörda 13,2 mdr. bushels majs, vilket toppar rekordåret 2009. Skörden av sojabönor väntas uppgå till 3,52 mdr. bushels, vilket skulle vara den största skörden genom tiderna efter 2009 på 3,36 mdr. bushels.

Såddarealen av vete spås uppgå till 53,8 miljoner acres, ned från prognostiserade 55 miljoner.

Källa: Reuters

• **Börstjänaren**
info@borstjanaren.se

India's annual wheat output



Source: Government data / * projected

Reuters graphic/Catherine Trevethan

REUTERS

Indien: rekordskörd av vete spås

Indien spås en rekordskörd av vete 82 milj. ton. Svalt och soligt väder före skörd är gynnsamt men väderrisken är fortfarande en faktor för skördeutfallet.

Den förväntade rekordskörden kommer efter tre buffertår, och kan höja lagren till 40 milj. ton till i juni enligt det indiska jordbruksministeriet.

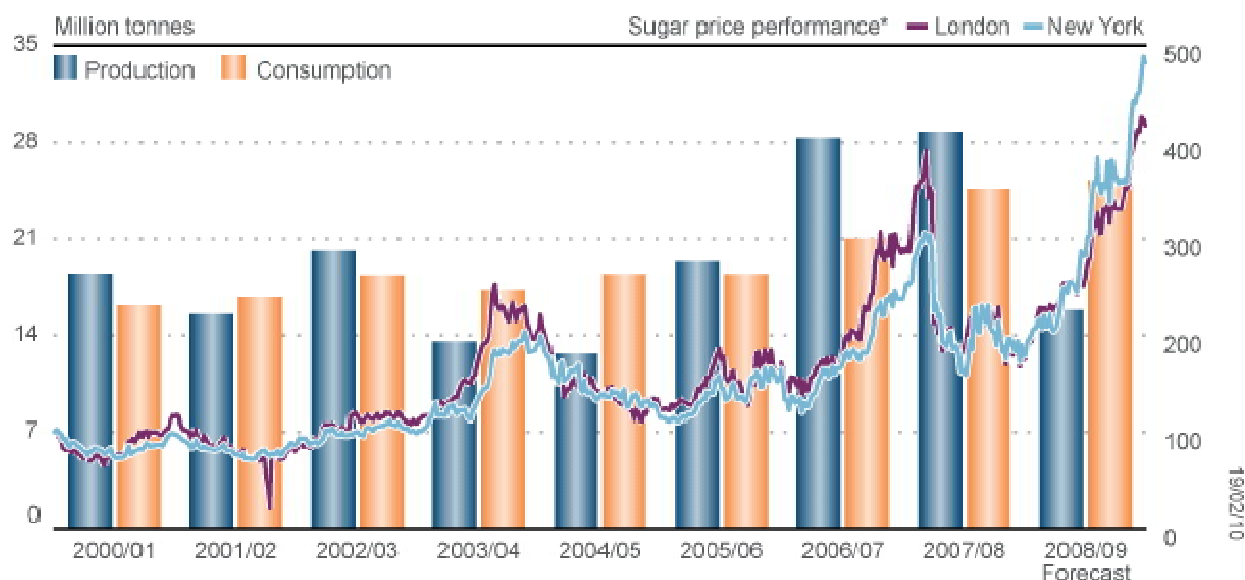
Enligt handlare kommer årets stora skörd, efter föregående års rekordskörd på 80,7 milj. ton att skapa ytterligare lagringsproblem för Indien.

Indien har redan problem att hantera lagren av tidigare tre års skördar som överstigit efterfrågan. Därtill kommer förbudet mot veteexport, vilket nu kan koma att tas bort.

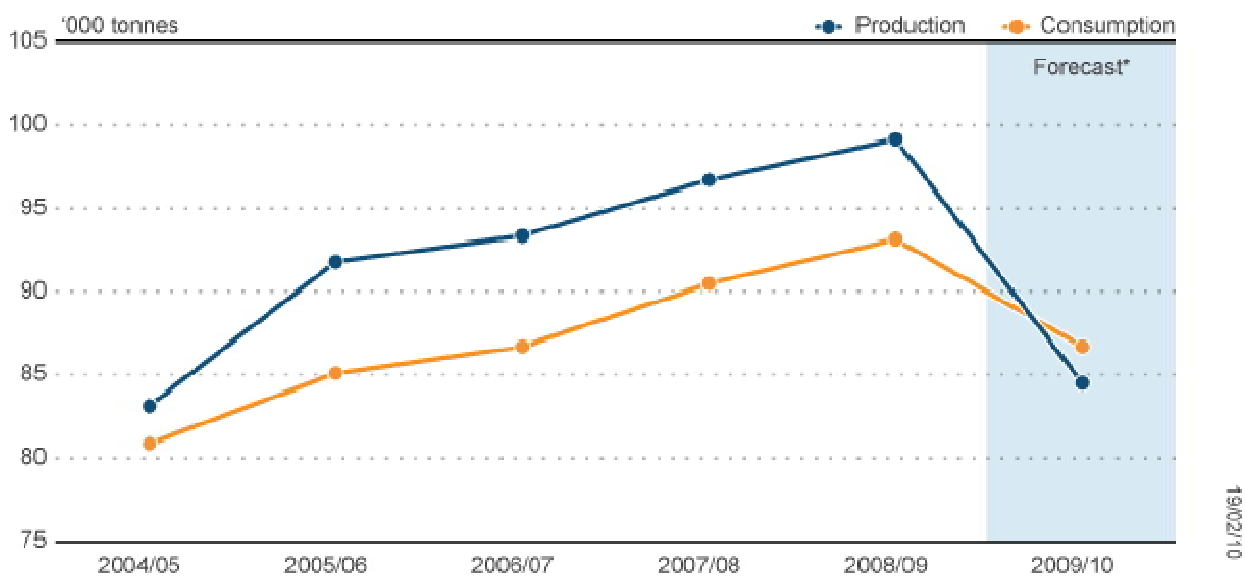
Källa: Reuters

•
Börstjänaren
info@borstjanaren.se

India's sugar production & consumption



Indian rice output set to fall below demand



Indien: Brist på socker och ris

Indien behöver omgående importera 3-5 milj. ton vitt socker och kan också behöva importera ris för att stävja prisstegring på mat.

Beskedet om sockerimport till världens störste konsument kommer tre veckor efter att den indiska sockerindustrin skurit ned sin importprognos.

Enligt handlare kommer den Indiska importen att stödja terminen för råsocker, som under torsdagen noterades vid åtta veckors lägsta.

Priset har den senaste tiden ebbat ut från tidigare toppar på grund av svag efterfrågan och nytt utbud från Europa och Brasilien.

Indien har haft ett fallande utbud av nyckelgrödor som socker på grund av den värsta monsunen på 37 år, vilken skadat skördarna 2009.

Priserna har gått upp med 18 procent och protester har utbrutit.

Indien väntas producera 14 miljoner ton socker i år, att jämföra med väntad efterfrågan på 22 miljoner ton.

En kombination av lägre utbud och offentlig upphandling av ris gör att tillgängligheten minskar, vilket kan bli en inflationsdrivande faktor.

Offentliga myndigheter kan komma att ersätta en del av riset i sitt välfärdsprogram med vete för att minska efterfrågetrycket och man bör enligt bedömare överväga import för att bygga upp lagren.

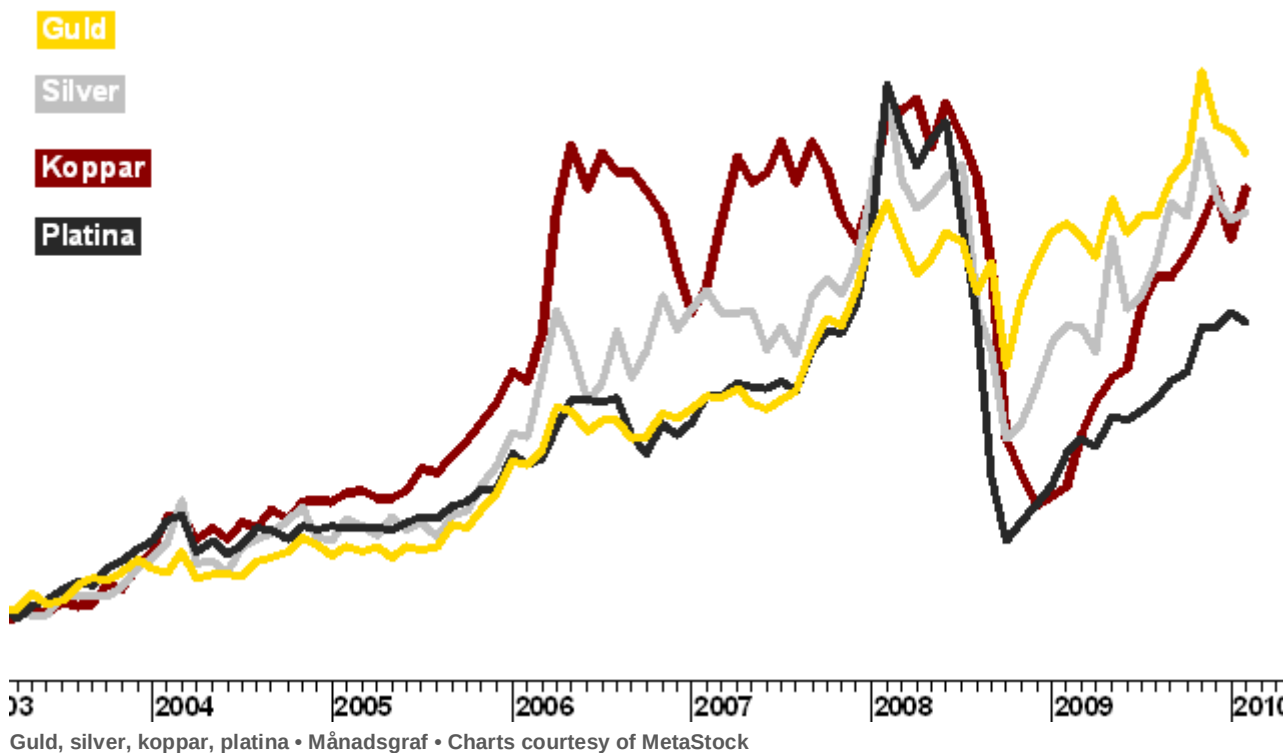
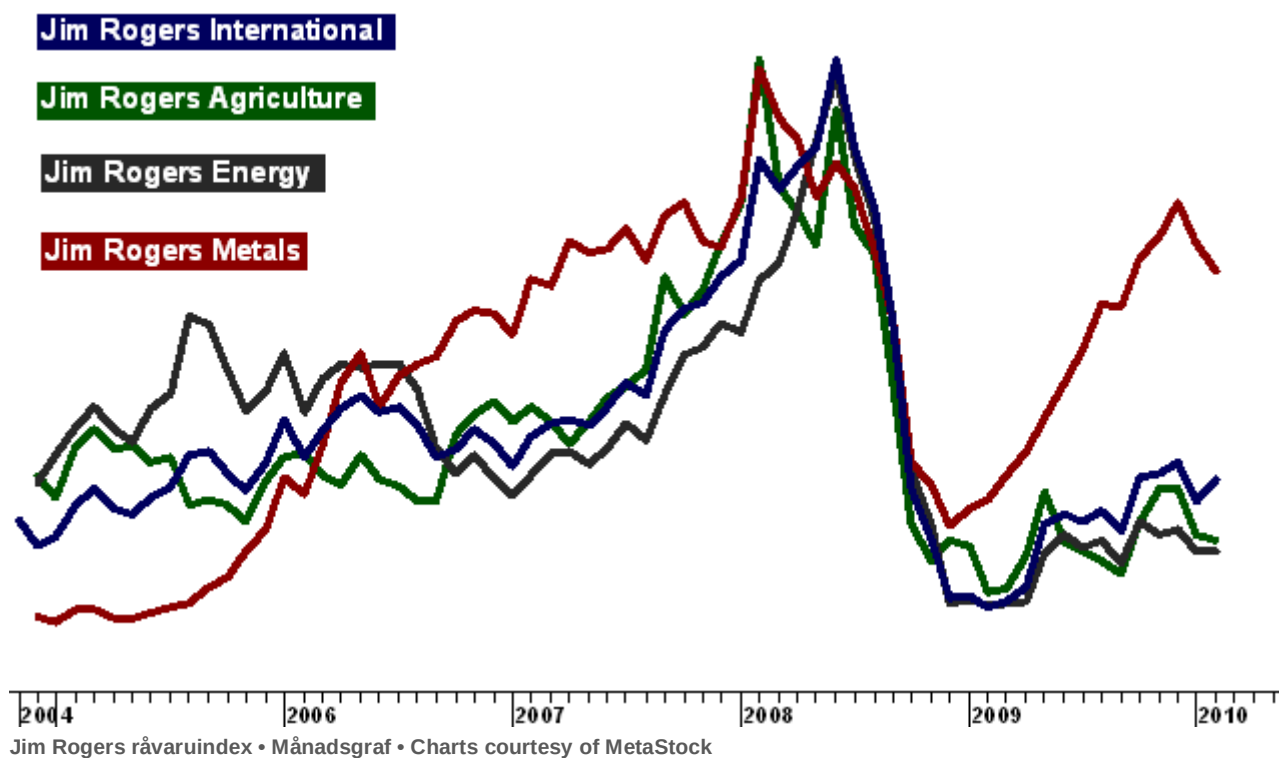
Indien kan komma att köpa upp till 2 miljoner ton ris för att lugna priserna, men ett problem är bristen på lagringsutrymme.

Källa: Reuters

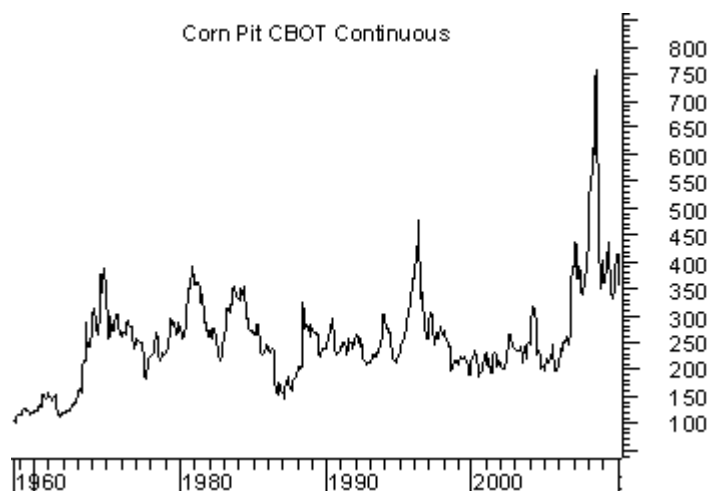
•

Börstjänaren

info@borstjanaren.se

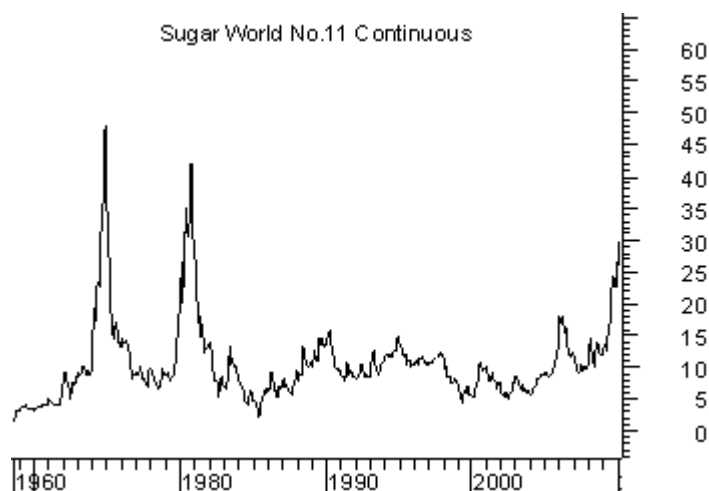


Corn Pit CBOT Continuous



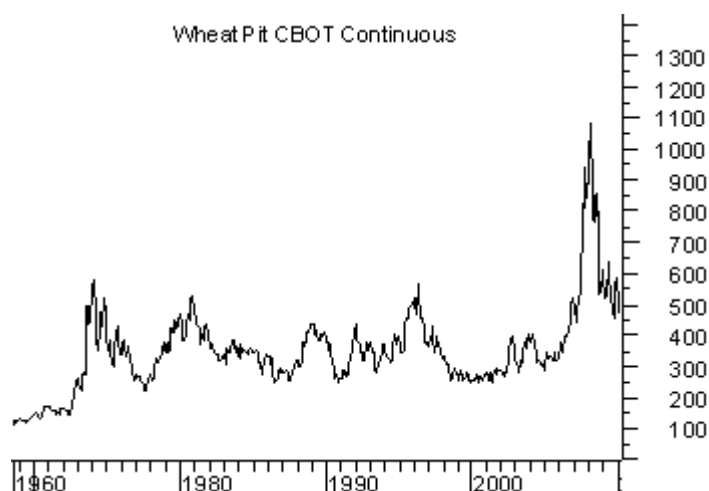
Majs • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Sugar World No.11 Continuous



Socker • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Wheat Pit CBOT Continuous



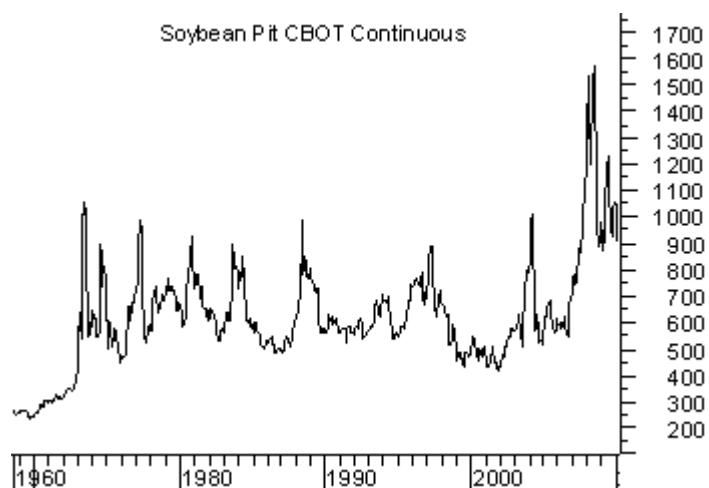
Vete • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Cocoa ICE FUT US Continuous



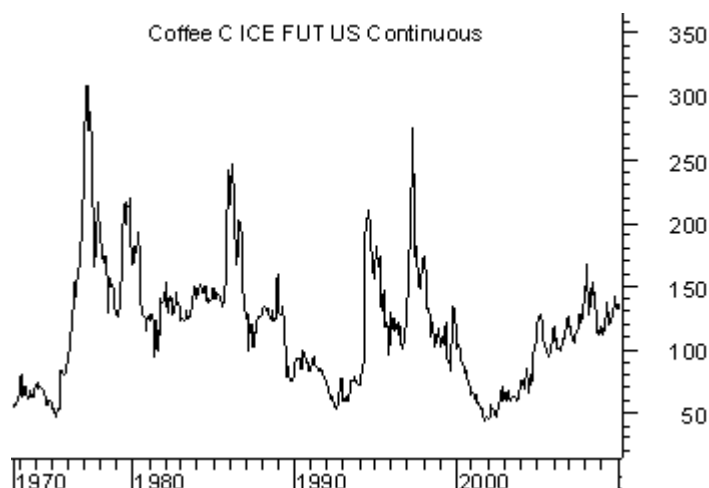
Kakao • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Soybean Pit CBOT Continuous



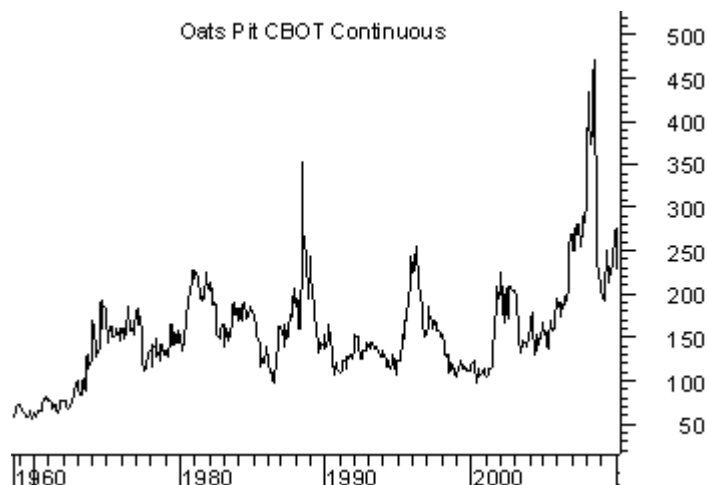
Sojaböror • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Coffee C ICE FUT US Continuous



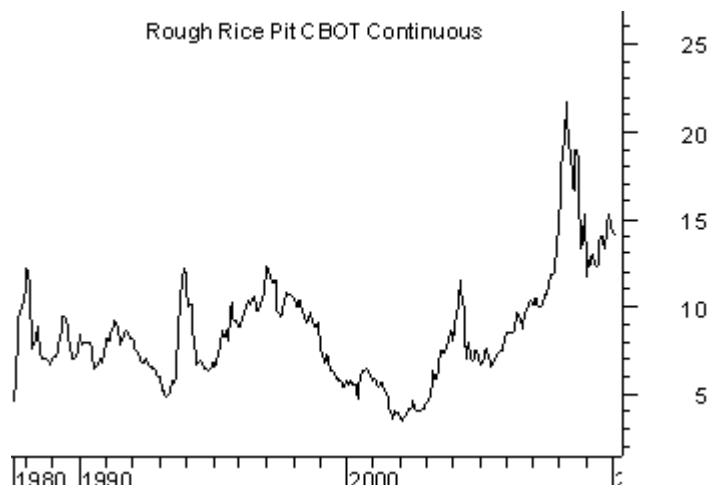
Kaffe • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Oats Pit CBOT Continuous



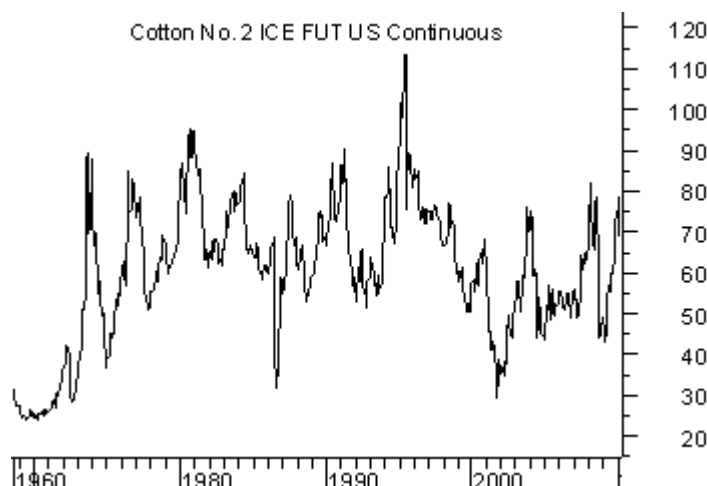
Havre • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Rough Rice Pit CBOT Continuous



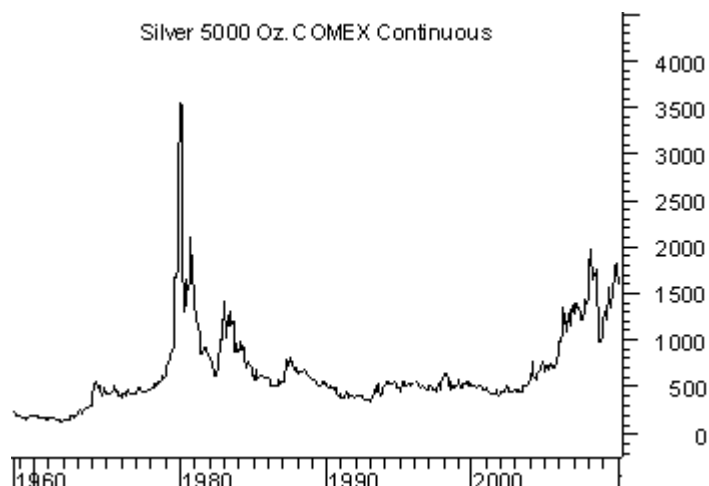
Ris • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Cotton No. 2 ICE FUT US Continuous



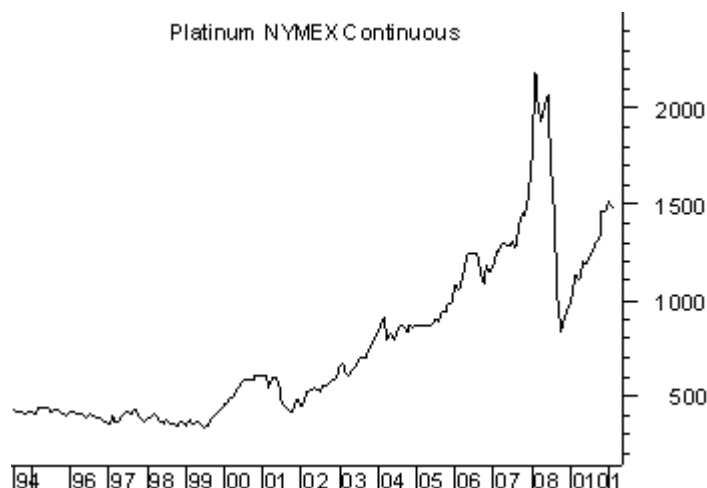
Bomull • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Silver 5000 Oz. COMEX Continuous



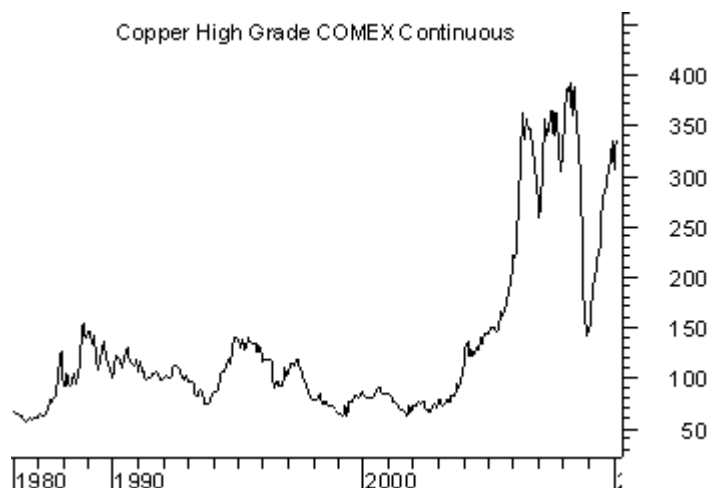
Silver • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Platinum NYMEX Continuous



Platina • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Copper High Grade COMEX Continuous



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.