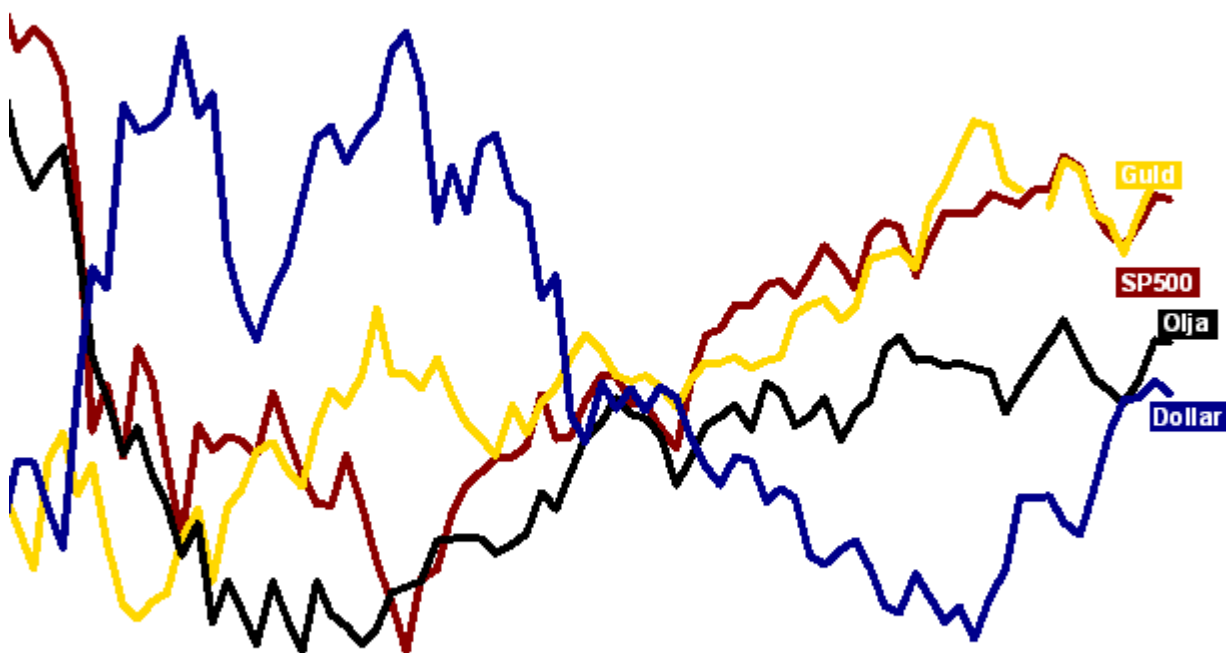




28 februari 2010
vecka 9

Innehåll

- | | | |
|--------------------|-------------------------|---------------------------|
| 1 Marknadsöversikt | 6 GBP/SEK, Euro Stoxx | 12 Jim Rogers råvaruindex |
| 2 OMXS30, S&P 500 | 8 Råvarukommentar | 13 Graföversikt |
| 3 Råolja, Naturgas | 9 Högbergs högläge | 14 Ansvarsfriskrivning |
| 4 Guld, Koppar | 10 USA: Oljeefterfrågan | |
| 5 USD/SEK, EUR/SEK | 11 USA: Svaga siffror | |



S O N D 2009 M A M J J A S O N D 2010 M A

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

Marknadsöversikt

Dollarn som rosat marknaden sedan före årsskiftet börjar nu darra på manschetten. Ännu är den stigande trenden inte bruten men passerar 6.95 kr är det dags att kasta in handduken för den som spekulerat i en stark USA-valuta.

Guldet som ofta går på tvärs mot dollarn, noteras följdriktigt i en zon där den fallande trenden kan börja ifrågasättas. Passeras förra veckans toppnotering kan det vara slutet för säljarnas dominans och då är det hög tid att återköpa.

S&P 500 börjar liksom svenska börsen se allt bättre ut. För bara några veckor sedan var den tekniska bilden bedräglig, med mönstret av ett trendskifte. Men om S&P 500 tar sig upp och förbi tidigare toppar vid 1120, kan det återigen bli dags att gå ut och shoppa intressanta aktier.

Råoljan har börjat uppvisa sprinkler i benen. De fundamentala siffrorna (med bl. a. låg USA-import) är fortfarande dystra och stärker ännu inte ett högre oljepris. Men trendvändningar börjar ofta när gemene man minst anar det.



OMXS30 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

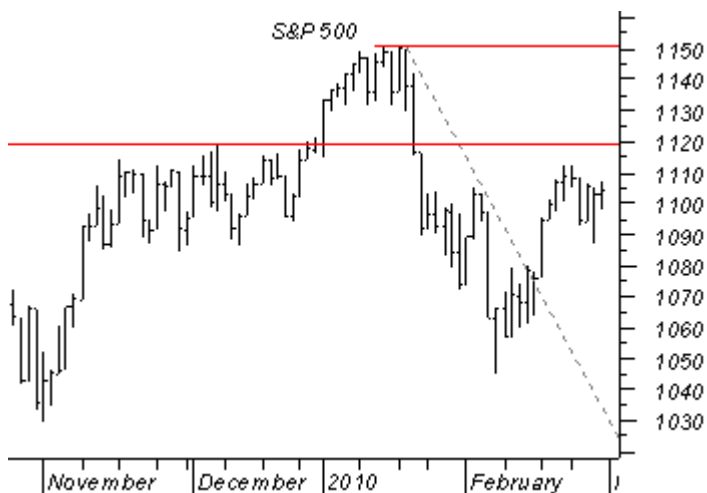
OMXS30

OMX noteras fortfarande i säljzon på kort sikt men då säljarna inte lyckats få en dominerande ställning under hela februari, kan köparna tänkas lura bakom hörnet.

Om det funnits ett starkt säljintresse borde vi ha sett det vid det här laget. Vidare varnar medier för köp av aktier och det är sällan ett gott tecken för blankade positioner.

Det är för tidigt att köpa OMX, eftersom det tekniska ännu är negativt, men vid noteringar runt 980, så är det dags att gå lång och återköpa korta positioner.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMXS30	Avvakta, köp vid ett eventuellt utbrott upp	Säljzon	Neutral



S&P500 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

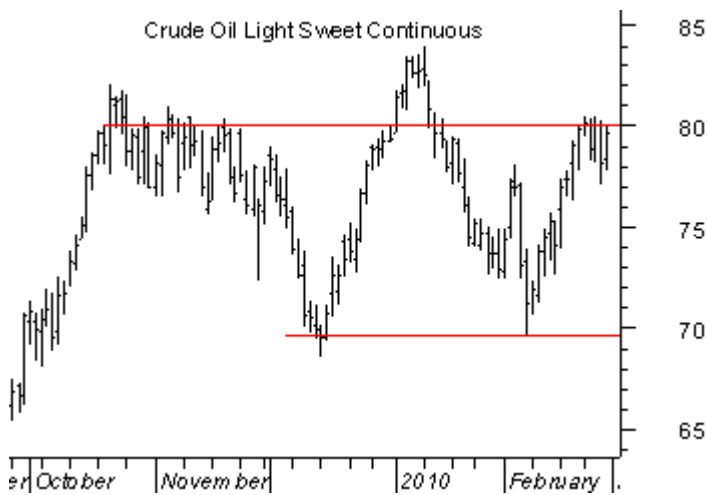
S&P 500

Liksom i OMX börjar det se bättre ut i S&P 500. För bara några veckor sedan var den tekniska bilden bedräglig, med mönstret av ett trendskifte.

Ingenting är dock 100 procent säkert, ibland är man för tidigt ute och drar i nödbromsen helt i onödan. Alarm om trendskifte måste tas på allvar, eftersom det aldrig i förväg går att veta när det är falskt eller inte. Vidtar man dock åtgärder varje gång det sker, försäkras man sig från ruin de gånger skiftet är äkta.

Om S&P 500 tar sig upp och förbi tidigare toppar vid 1120, är det mycket positivt. Det innebär att man återigen kan gå ut och shoppa intressanta aktier i lugn och ro.

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



Råolja • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

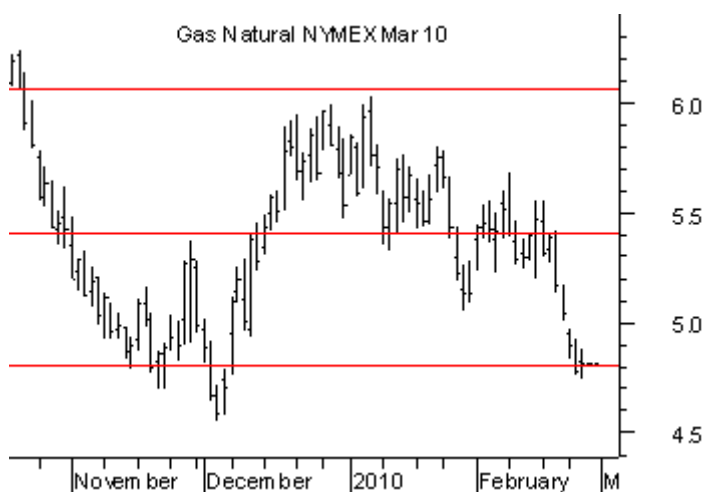
Råolja

Det börjar äntligen klarna i råoljan. Tidigare kaosformation, diamant, har nu övergått till en horisontell konsolidering med tydliga stöd och motstånd.

Det innebär att den tekniske tradern kan förbereda sig på entré. Antingen görs köp om motståndet vid \$80 bryts, eller på efterföljande rekyl.

Passeras stödet vid \$70, gäller dock blankade positioner i spekulering om fallande priser.

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



Naturgas • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Naturgas

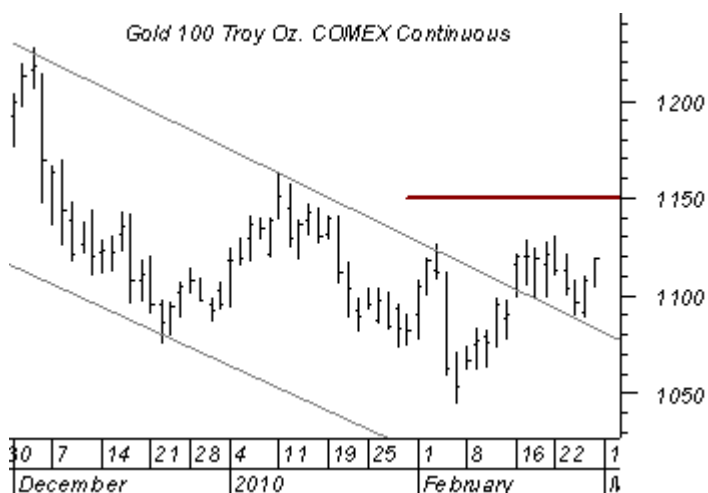
Naturgas noteras nu vid ett långsiktigt stöd: botten där kursen vände upp i december.

Det innebär ett möjligt köptillfälle, men den kortsiktige handlaren bör vänta på ett bättre läge.

Naturgas är inne i en lång konsolidering och det är först om en ny trends inleds som det finns möjligheter till lite större vinster.

Därför gör man bäst i att vänta med köp tills en ny trend inletts, d.v.s. tills vi ser en etablering över decembertoppen.

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



Guld • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Guld

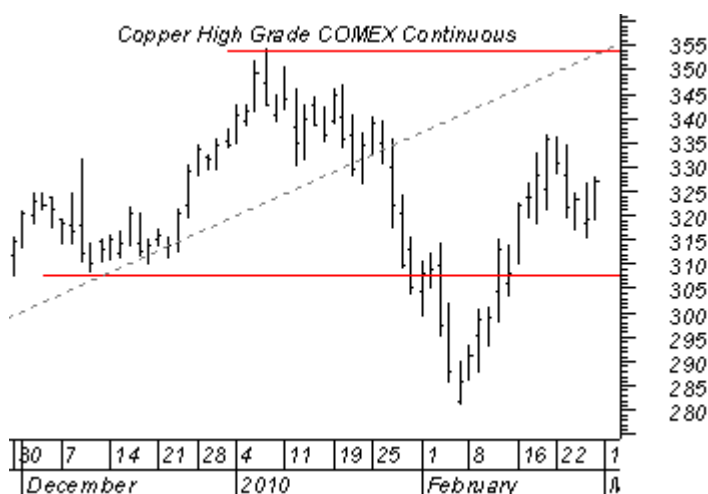
Guldet har länge varit intressant för korta positioner men passeras förra veckans topp kan det vara slutet för säljarnas dominans och då är det hög tid att återköpa.

Nödutgången bör ligga vid \$1150.

Noteringar på den nivån innebär en ny topp och ny trend efter ett brott av den fallande motståndslinjen och ett misslyckat försök för kursen att nå kanalgolvet i den fallande trendkanalen.

Mål för den nya trenden bör i första hand ligga vid tidigare topp något över \$1200. Det är dock svårt att komma in i position på en sund teknisk setup.

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



Koppar • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Koppar

Grafmönstret i koppar liknar aktieindexet S&P 500: säljarna dominerade i början av året och då de gick in med kraft skiftade den kortsiktiga trenden till fallande.

Eftersom kursen gått direkt från en högre topp till en tydligt lägre botten, är det svårt att ta position i koppar på tekniska grunder.

En teknisk börsaktör behöver en serie med bottnar och toppar som pekar i samma riktning för att få en "edge". Ligger toppar och bottnar utspridda innebär det stor osäkerhet och dåligt prognosvärde.

Under perioder då det råder kaos, gör man bäst i att avvakta en ny trend, där det tydligt går att se vilken grupp som dominerar, köpare eller säljare, och sedan följa dem.

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



USD/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

USD/SEK

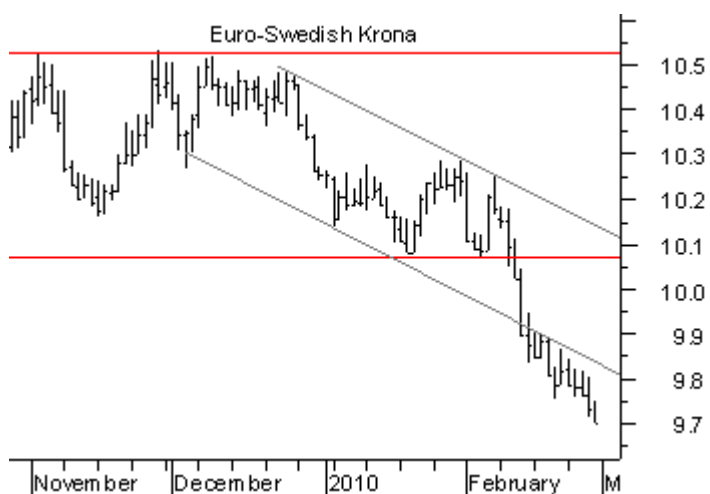
USD/SEK har visat på en lång serie med tekniska köpsetuper med start i början av december (först utbrott sedan ett par rekylar).

Passeras januaribotten är det dock slut med köparglädjen och det är dags att göra exit på långa positioner.

Det skulle innebära ett trendlinjebrott och en ny lägre botten. Oddsens för köp är då väldigt dåliga.

Nödutgången bör ligga på 6,9500, men den som köpte på rekyl i januari kan behöva sätta den på break even, vilket kan vara runt dagens nivå. Det är alltid svårt att låta en fin vinst övergå till förlust. Men att ge tillbaka stora delar av realiserade vinster, i hopp om en "homerun", är ett måste för att få chans att en dag vara med i en långvarig stark trend.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
USD/SEK	Avvakta, se över nödutgången	Köpzon	Köpzon



EUR/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

EUR/SEK

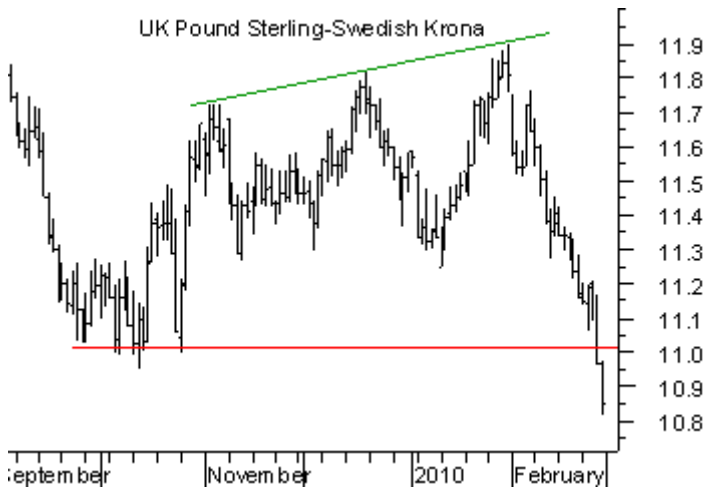
EUR/SEK kunde ha sålts vid utbrottet ned, då 10.0000 bröts. Sedan dess har man inte haft en chans att komma in i position.

Extremt översålda nivåer har en tendens att bli ännu mer extrema.

En rekyl upp ger dock en fin teknisk setup för att sälja euron blankt och köpa den svenska kronan.

Grafen över EUR/SEK visar en affär där den som handlar på utbrott har en stor fördel mot "rekylhandlare". Det är dock inte alltid på detta sätt; det finns för- och nackdelar alla metoder.

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



GBP/SEK • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

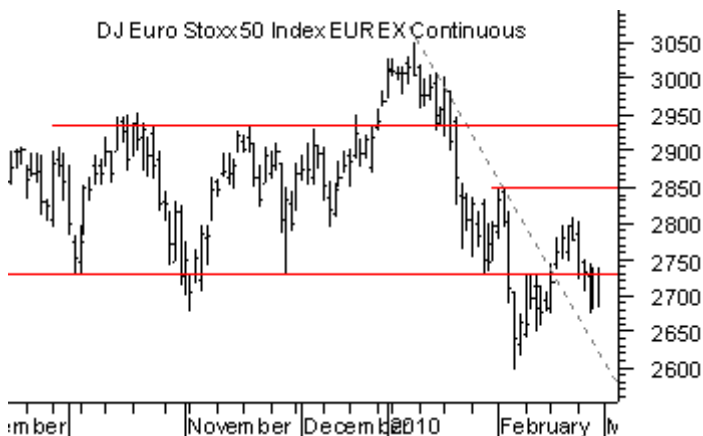
GBP/SEK

GBP/SEK har gått från en serie med högre toppar direkt till en lägre botten.

Det innebär att det har varit svårt att komma in i position. Men då rörelsen ned varit stark, är nästa rekyld värd att gå kort på, dvs. sälja det brittiska pundet och köpa den svenska kronan.

Det bör finnas en hel del kvar på nedsidan att döma av den starka rörelsen, tajmingen för position är dock dålig i dag.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
GBP/SEK	Avvakta	Säljzon	Säljzon



Euro Stoxx 50 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Euro Stoxx 50

Euro Stoxx 50 kunde ha sålts blankt på utbrottet ned i februari, eller vid den efterföljande rekylen upp.

Nu faller kursen från en lägre topp och till skillnad från t. ex. det amerikanska aktieindexet, är det fortfarande säljarna som dominerar i denna graf.

Men eftersom en ny lägre topp bildats, är det dags att se över nödutgången i blankade positioner. Passeras 2850 bör man återköpa och vid 2950 är det dags att titta efter köp.

Att skifta positionen och följa marknadstrenden är viktigare än att ha rätt. Hålls förlusterna små i förhållande till vinsterna, kommer det gå bra även efter en serie med förluster. Den tekniske handlaren bör inte söka efter att ha så många rätt som möjligt, utan att ligga rätt i marknaden.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Euro Stoxx 50	Avvakta	Säljzon	Neutral

Råvarukommentar

Oljan

Köparna av olja förlitar sig i dag till stor del på en återhämtning av den amerikanska ekonomin.

De fundamentala siffrorna är annars fortsatt dystra och stärker ännu inte ett högre oljepris. Den amerikanska oljeimporten är den lägsta sedan 1999 och fjolårets efterfrågan var den lägsta sedan 1998.

Vidare skeppar Saudiarabien allt mindre olja och nivån är nu den lägsta på två decennier.

Tekniskt har oljan ett motståndsområde vid \$80, där kursen nu noteras. Noteringar däröver skulle visa på ett trendbrott som kan vara ett tecken på en ökad efterfrågan, trots dagens negativa bild.

Koppar

Den positiva pristrenden i koppar är över, då kursen en längre tid gått sidledes, dock under relativt hög volatilitet.

Den ökade osäkerheten bör vara relaterad till en allt mer komplicerad fundamental bild. Efterfrågan i Kina, som är världens största metallkonsument, stod bakom större delen av fjolårets uppgång.

Kina sägs nu ha minskat på inköpen men då också lagren börjat krympa, bör det innebära att det finns en efterfrågan på annat håll.

Kopparpriset har en nära korrelation till den amerikanska ekonomin. Om den tar fart förväntas även kopparpriset sticka iväg.

Men som investerare bör man ha koll på de historiska nivåerna och då kopparpriset är extremt högt i förhållande priserna de senaste 30 åren, är det troligt att produktionen är hög.

Det är således lönsamt med koppar i dag och det ökar på tillgången, även om den amerikanska ekonomin återhämtas. Gruvföretag i Indien söker t ex. riskkapital för snabb expansion.

Också i Chile går produktionen på högvarv, där finns det dock ett strejkhott som kan begränsa utbudet.

Guld

Guldfiebern har lagt sig och då priset nu fallit tillbaka uppstår köptillfälle för de aktörer som måste köpa guld. De kan då försäkra sig på låga nivåer mot ytterligare en våg upp.

Det är Indien som står för en stor del av den fysiska åtgången. Hittills i år har importen varit fyra gånger så hög som i fjol. Nivåer där efterfrågan ökar bör ses som ett stöd där långsiktiga aktörer kan gå in.

Tekniskt är dock dagstrenden negativ i guld och det är först tio procent under dagens pris som det uppstår fyndläge för en investerare.

Apelsinjuice

Apelsinskoroden i Florida förväntas bli mycket lägre än tidigare estimat, pga. ofördelaktiga väderförhållanden.

Kallt väder kan komma att orsaka den minsta skörden på 20 år och därmed kan man ju tycka att det uppstår ett köpläge.

Men det intressanta är att priset redan dubblats och således noteras på extremt höga nivåer. Uppgången startade långt före den lägre skörd blev känd.

Efter en prisdubbling kan apelsinjuice kännas dyrt, men det är fortfarande 50 procent kvar till pristoppen år 2006.

Vete

Med undantag för de tre senaste åren har vetepriset sedan början av 70-talet pendlat mellan \$2-5 (se graf på sid. 13). Det innebär att dagens pris på \$5.07 ligger vid detta pristak och således bör råvaran vara dyr. Höga nivåer leder till ökad produktion, vilket man också kan se i dag, då det finns ett enormt utbud.

Amerikanska bönder klagar dock på att dagens pris är extremt lågt, då de har vant sig vid intervallet \$5-13, där priset pendlar sedan 2007.

Men bönder i Ryssland ser istället möjligheter och försöker nu ta marknadsandelar från de ledande producentländerna USA, Brasilien, Argentina och Australien.

Ryssland säljer nu sitt vete direkt till Asien, utan att gå genom en tredje hand. Transportsträckan från Sibirien, där vetet odlas, är bara en dag till Sydkorea och mindre än två till Japan. Sydkorea och Japan är två ledande importländer av vete.

I dag är Rysslands försäljning blygsam, men utbyggnaden av hamnar för att ta en större del av marknaden i Asien är under snabb expansion.

Det är inte bara en kort transportsträcka som gör att Ryssland har ett trumfkort; kallt väder ger ett vete med hög proteinhalt, således en högkvalitetsprodukt.

Dagens pris på vete kan upplevas som lågt, men den som gör hemläxan finner en hög fallhöjd, även med hänsyn till inflationen, vars vikt minskat p.g.a. teknisk utveckling.

Det är först vid \$2-3 som vete är ett riktigt fynd!

Henrik Hallenborg

henrik.hallenborg@borstjanaren.se

Romerska riket

Ingen "modern" statlig policy är så dum att inte Romarna kom på den först.

"Moderna" politiker och centralbanker gör precis samma saker som sina gamla förfäder.

"Bailouts", monetär "stimulans", subsidier, "gratis"-grejor (Bröd & Skådespel).

Romarna hade en "lösning" på alla problem och varje "lösning" medförde nya problem tills tyngden av dem krossade hela imperiet.

Se även USA, Storbritannien samt Spanien, där var det den stora importen av guld som påskyndade denna process.

OBS! Marxisterna säger att det var importen av guld som "lade grunden" till "välståndet"?? My dear??

(Publicerad på Börstjänaren 5 maj 2008)



Entreprenörer

I går kväll fick jag höra några urgamla "illusioner":

"Hur kan SKF-kursen halveras när företaget går kanonbra?"

Mitt svar:

Marknaden är som en entreprenör som alltid försöker se runt hörnet. Vad kommer folk vilja ha i framtiden?

Detta är anledningen till både kursfall och fenomenet (som alltid media & politrukerna retar sig på) att det inte alltid investeras när vinsterna är mycket höga. Man tror helt enkelt inte att nuvarande efterfrågan är långsiktigt hållbar.

Om nu "entreprenören" skulle ha fel, tar det inte lång tid förrän han inte är entreprenör längre.

Således, de som är entreprenörer idag kan vi lita på. De är de enda som kan veta vad och till vilket pris man kan producera en vara eller tjänst och vilka de komparativa fördelarna är inom ett givet geografiskt område.

Det är därför det är så viktigt att ha fria priser på allt så att de inte får felaktiga signaler. Ni har tex. sett många gånger vad som händer när räntan trycks ned under marknadsprisnivå?

Just det, "finansbubblor" och felinvesteringar i alltför kapitalintensiv produktion.

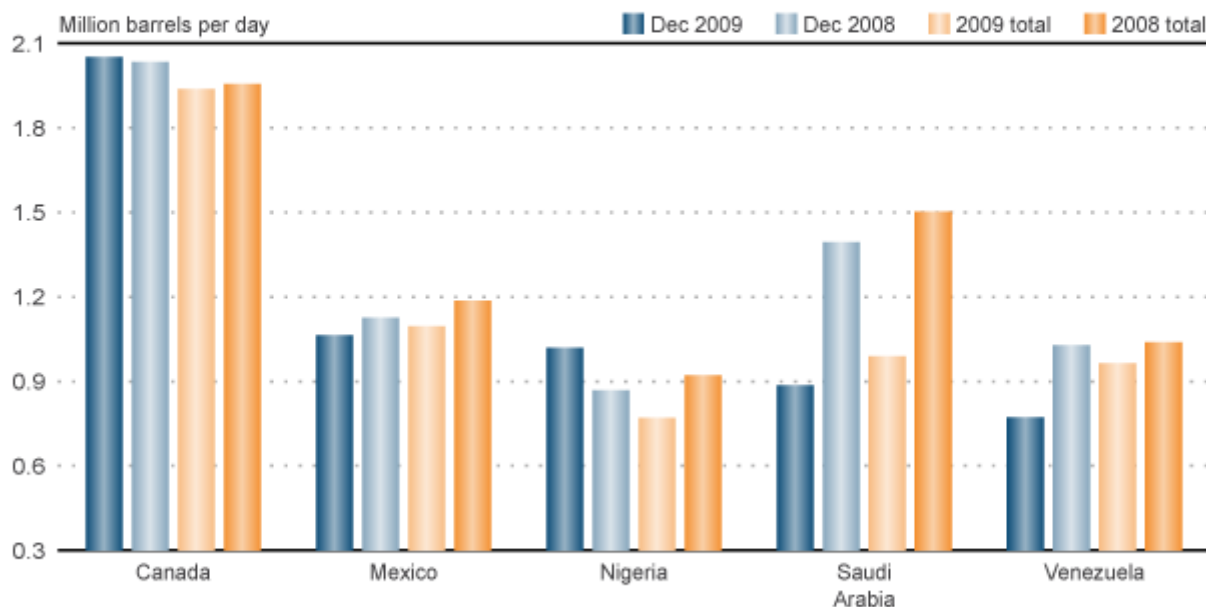
(Publicerad på Börstjänaren 23 november 2007)

Göran Högberg

goran.hogberg@borstjanaren.se

U.S. crude oil imports

U.S. imports fall in 2009 from the previous year for each of the top five crude oil exporters to the United States



Source: U.S. Energy Information Administration

REUTERS

Reuters graphics/Jasmin Melvin

02/25/10

USA: Efterfrågan på olja upp jmf estimat

...men oljeimporten den lägsta sedan 1999.

Amerikanska regeringen reviderade upp efterfrågesiffran på olja för december månad till en marginell ökning på årsbasis, vilket kan vara ett tecken på att en återhämtning i ekonomin.

Totalt uppgick USA:s petroleumkonsumtion i snitt till 18 686 miljoner fat per dag (bpd) föregående år, upp något från EIAs (U.S Energy Information Administration) tidigare prognos på 18 681 miljoner bpd, men ned mer än 4 procent från 19 498 miljoner bpd år 2008.

Under 2009 föll efterfrågan på olja i USA till den lägsta nivån sedan 1998 på grund av recessionens inverkan på konsumtionen.

EIA rapporterade att efterfrågan på petroleum i december var 19 163 miljoner bpd, 53 000 bpd mer än tidigare estimat.

Nedgången i efterfrågan på olja är hänförlig till recessionen sänkte även den amerikanska oljeimporten med 7,4 procent till 9,06 miljoner bpd, vilket är den lägsta siffran sedan 1999.

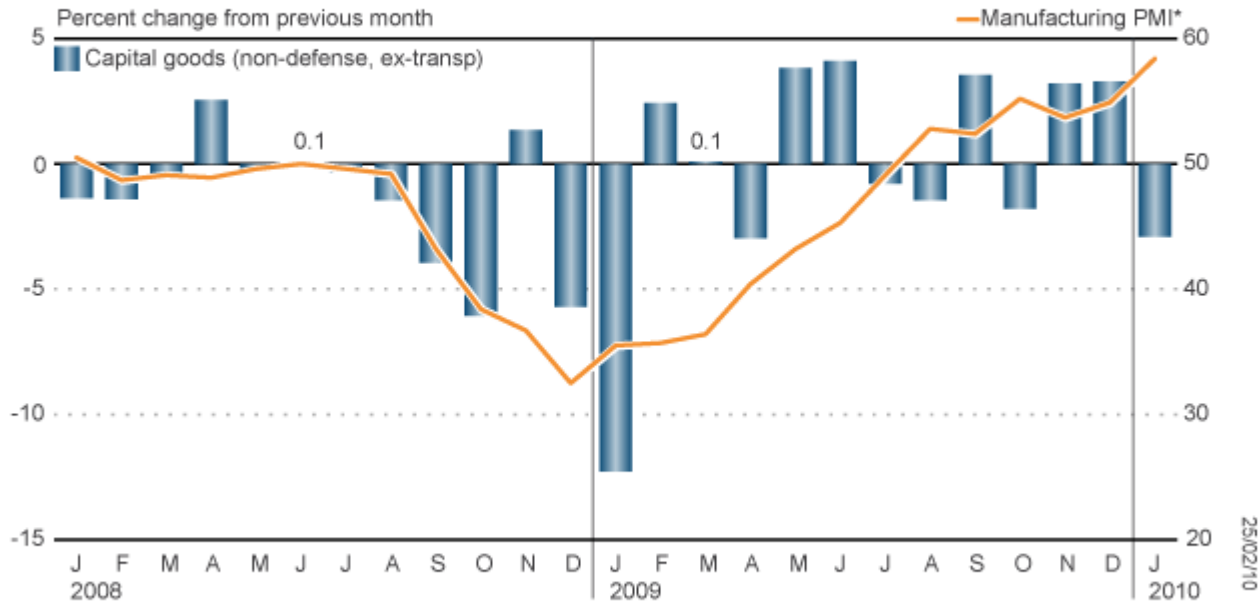
Olja skeppad från Saudiarabien, USA:s tredje största leverantör, nådde den lägsta nivån på två decennier och låg i snitt på 989 000 miljoner bpd.

De största leverantörerna i övrigt var Canada på 1 938 miljoner bpd (näst högsta någonsin), Mexico på 1 096 miljoner bpd (lägsta sedan 1995) samt Venezuela på 965 000 miljoner bpd (lägsta sedan 1992).

Källa: Reuters
Börstjänaren
info@borstjanaren.se

U.S. capital goods

Non-defense ex. transp. capital goods orders fall in January, but manufacturing continues to expand

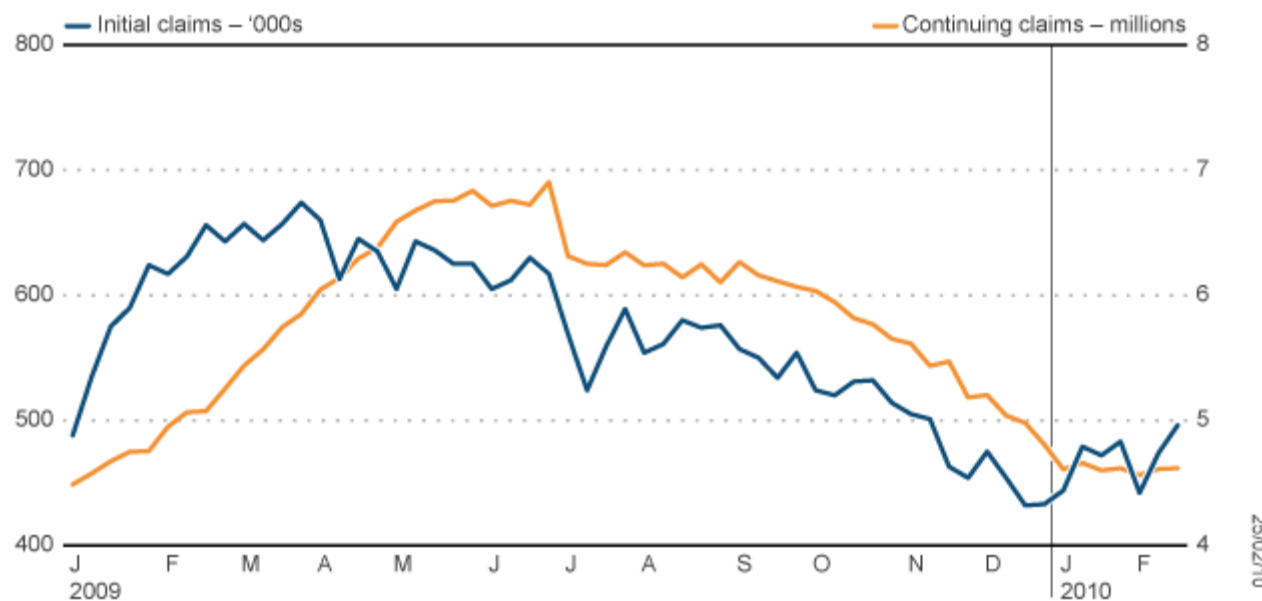


Reuters graphic/Stephen Culp



U.S. jobless claims

Both initial and continuing jobless claims rise unexpectedly



Source: U.S. Department of Labor

Reuters graphic/Stephen Culp



USA: Svaga siffror

Bakslag på bred front i statistiksiffror väcker frågetecken och skapar oro för en "double dip".

Antalet ansökningar av arbetslöshetsersättning ökar.

Stigande antal ansökningar av arbetslöshetsersättning och svagare orderingång indikerar att ekonomin skär ned den första halvan av det första kvartalet.

Nedgången behöver dock inte vara början på en "double dip" recession, då vissa bakslag är naturliga inslag i en ekonomisk återhämtning.

Enligt handelsdepartementet tappade order på varaktiga varor 0,6 procent i januari medan helhetsindex steg, upplyft av civila bokningar av flyg som steg med 126 procent.

Order på varaktiga varor drogs ned av den största nedgången på ett år för maskiner. Ekonomer hade förväntat sig en uppgång med 1 procent. Besvikelsen mildrades av en uppreviderad decembersiffra av order exklusive transport som visade en ökning på 2 procent.

Order på motorfordon och –delar noterade det största fallet på 8 månader, och en välbevakad mätning av företags spenderande tappade 2,9 procent i januari efter att ha stigit med 3,3 procent i december.

Skeppning, som används vid beräkning av BNP tappade 0,2 procent i januari efter att i december ha stigit med 2,4 procent.

En del analytiker såg en ljusning i att vissa kategorier steg, i synnerhet stora order på datorer och elektronisk utrustning, vilket enligt dem pekar på ökade investeringar i utrustning och mjukvara bland företag.

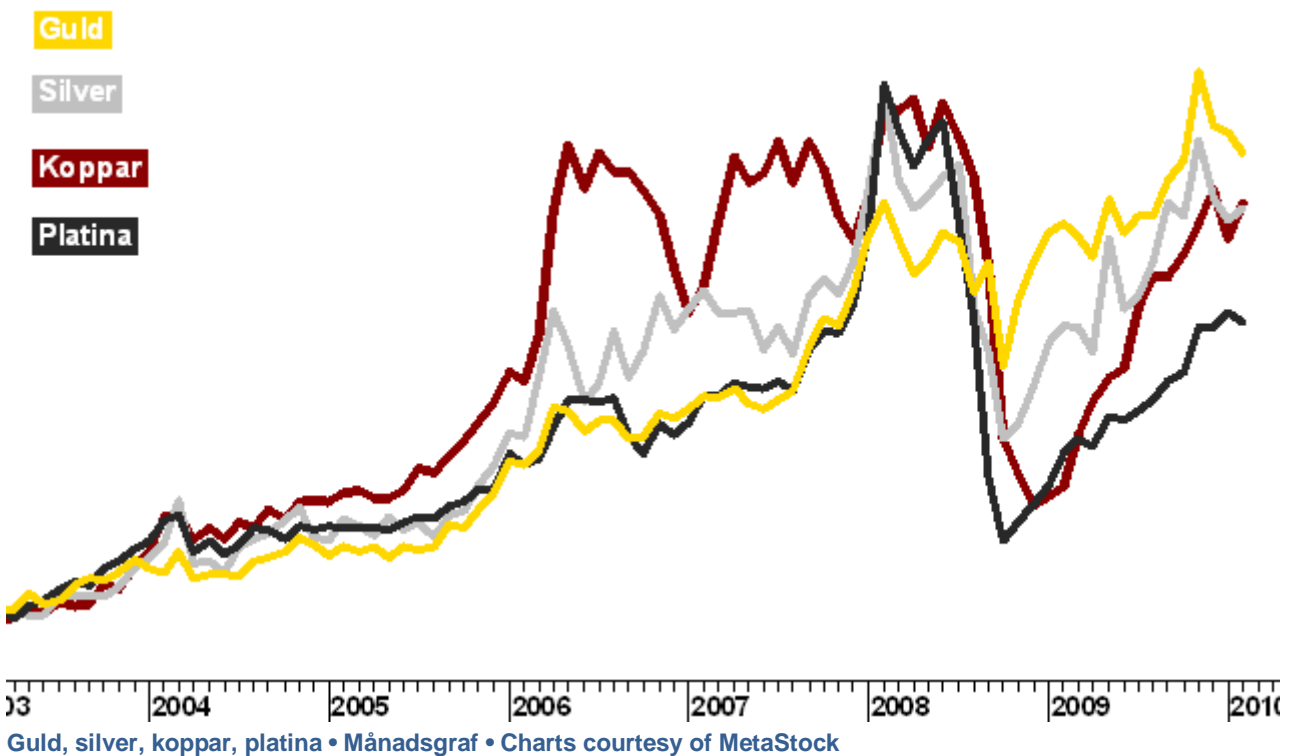
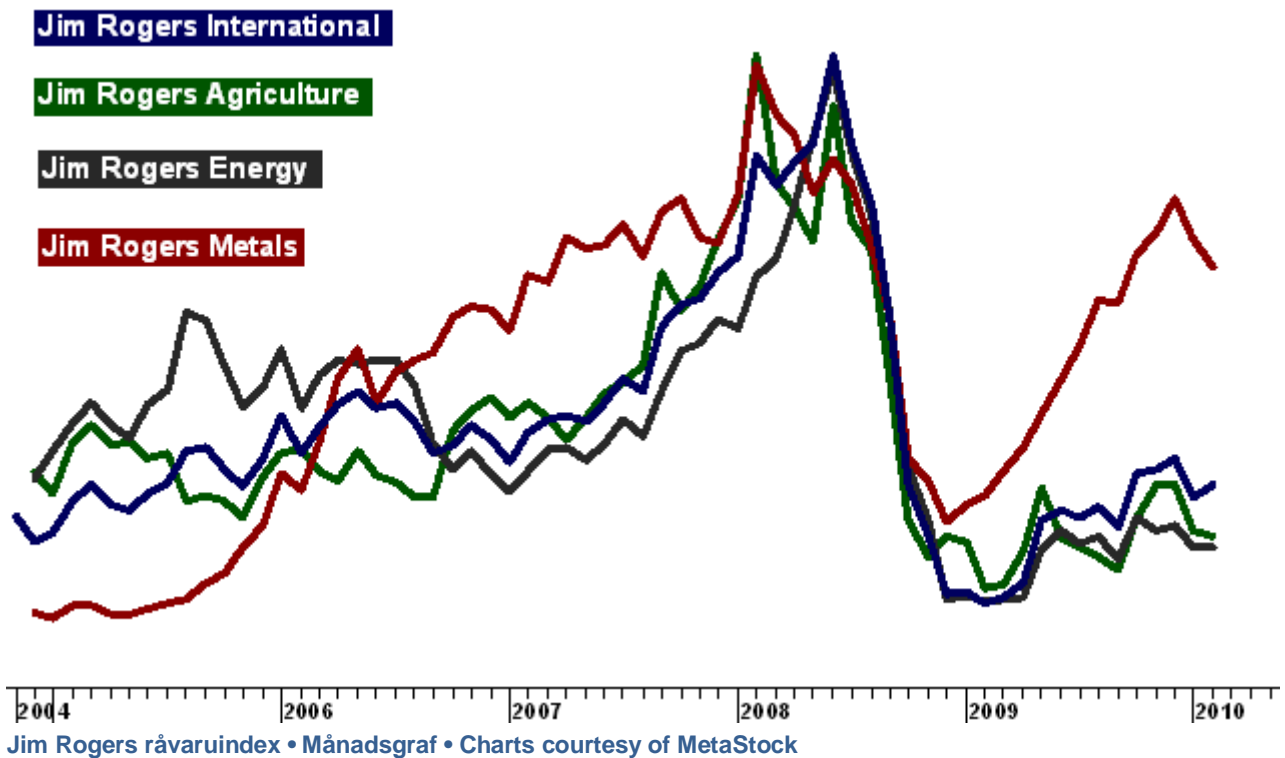
Lagren av varaktiga varor var oförändrade i december efter att ha minskat 0,2 procent i december.

Antalet förstagångsansökningar av arbetslöshetsersättning översteg analytikernas förväntningar, även om siffrorna sannolikt påverkats av de snöstormar som lade ett täcke över delar av landet.

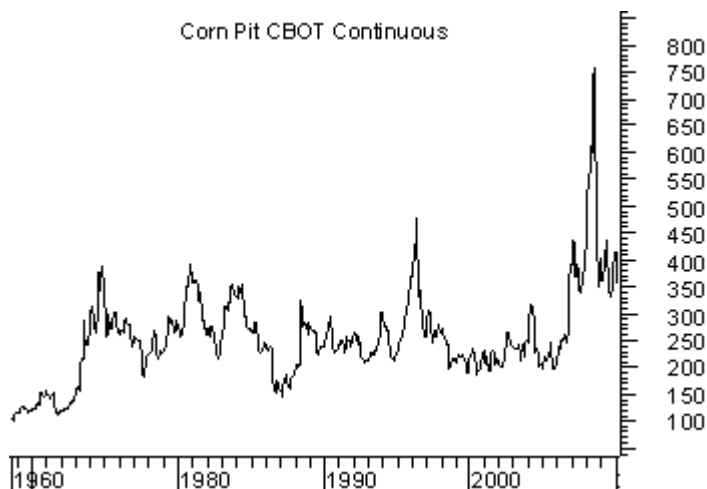
Enligt den senaste rapporten från arbetsmarknadsdepartementet steg antalet förstagångsansökningar av arbetslöshetsersättning till 496 000 från 474 000 veckan före. Snöovädret kan dock ha orsakat fördröjningar i processen med ansökningar vilket lett till den oväntade ökningen.

Sedan recessionen startade i december 2007 har antalet avlönade minskat varje månad utom i november 2009, då arbetsgivare lade till 64 000 anställda på lönelistan.

Källa: Reuters
Börstjänaren
info@borstjanaren.se

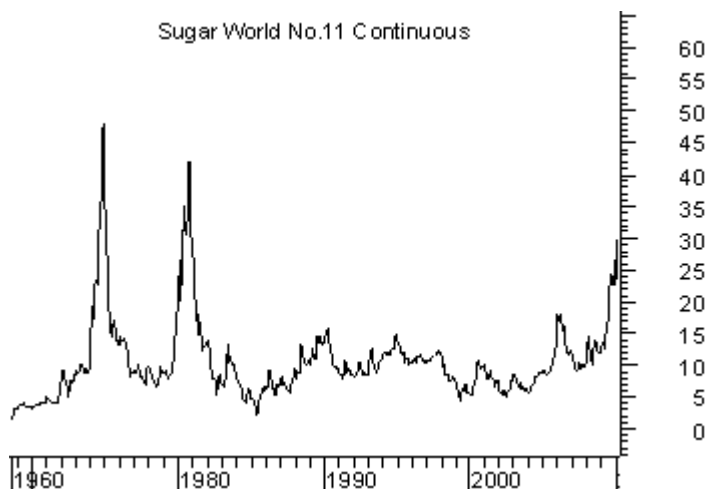


Corn Pit CBOT Continuous



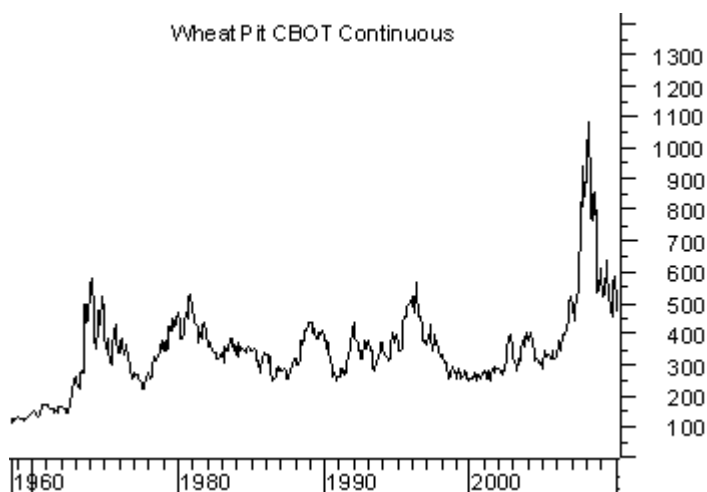
Majs • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Sugar World No.11 C ontinuous



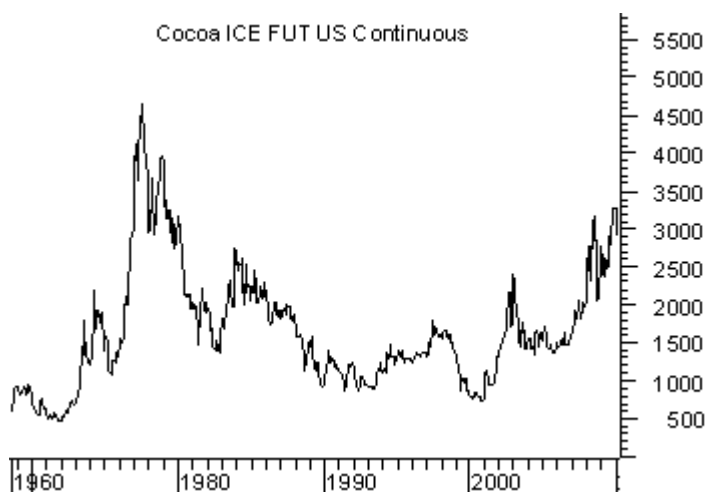
Socker • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Wheat Pit CBOT Continuous



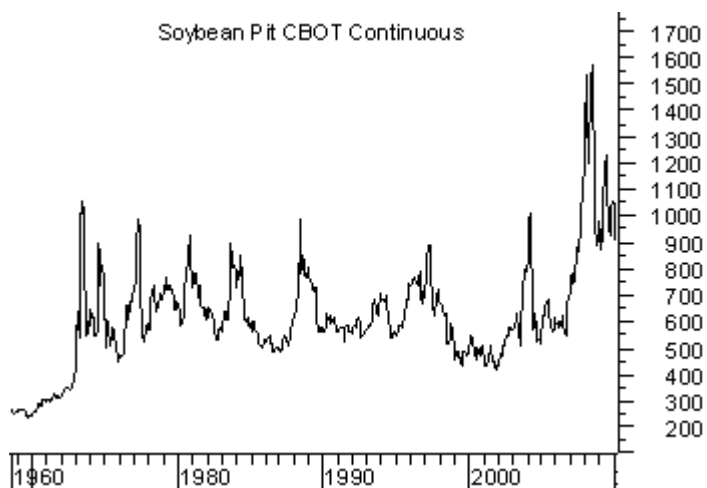
Vete • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Cocoa ICE FUT US C ontinuous



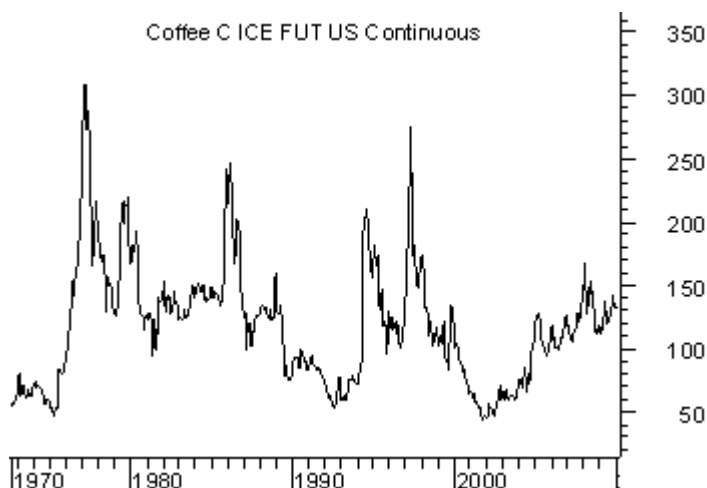
Kakao • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

Soybean Pit CBOT Continuous

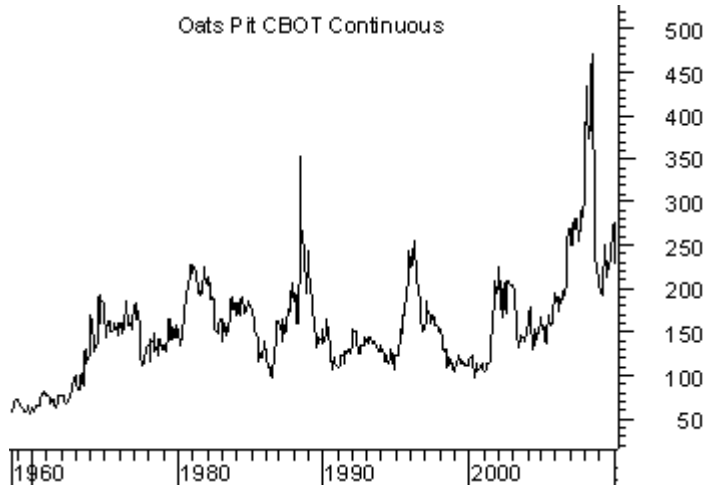


Sojaböner • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock

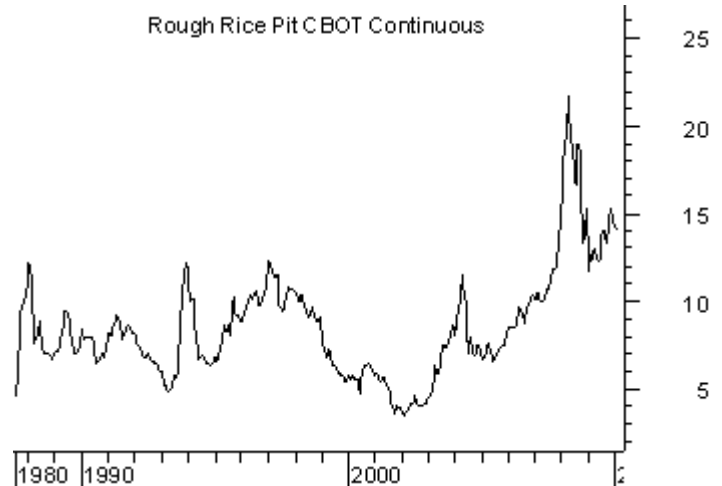
Coffee C ICE FUT US Continuous



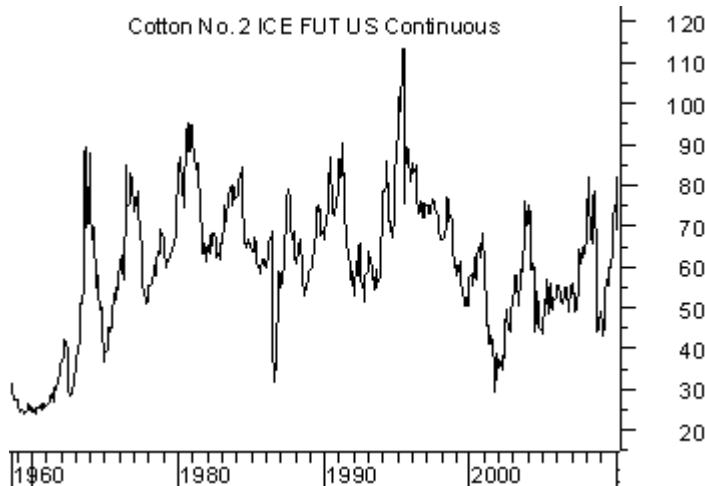
Kaffe • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



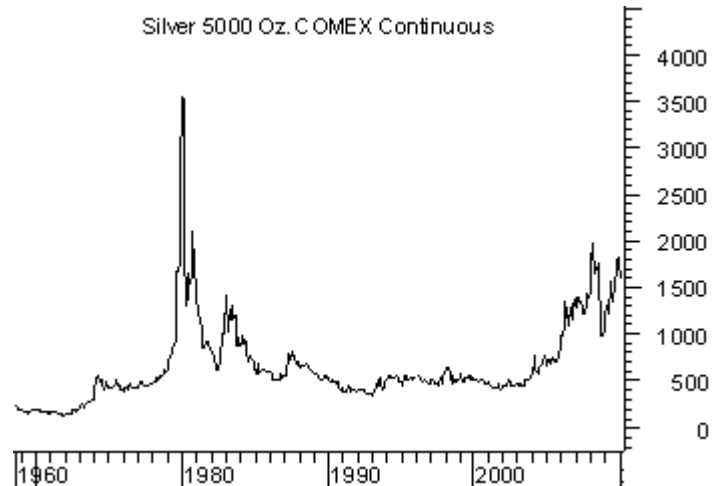
Havre • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



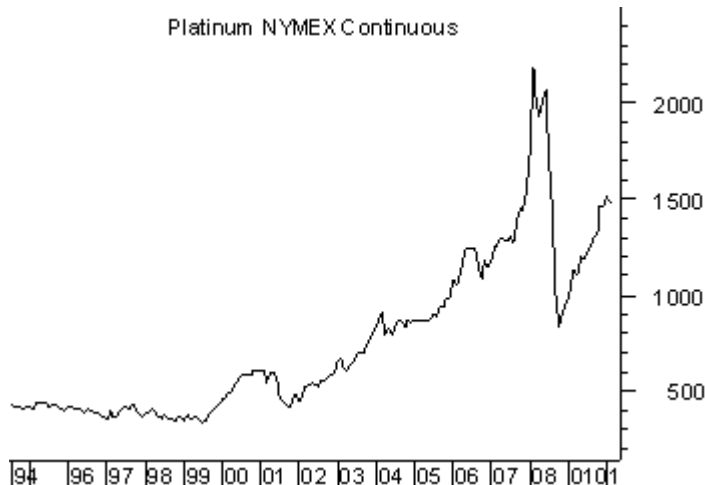
Ris • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



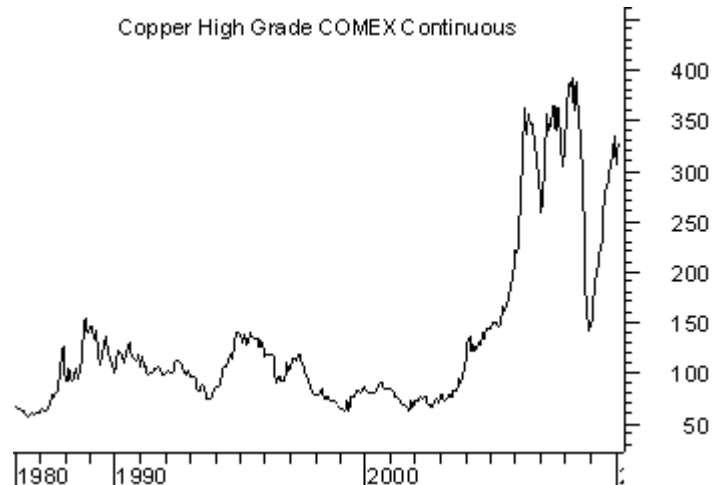
Bomull • Månadsgraf • Charts courtesy of MetaStock



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.