



Innehåll

- | | |
|--------------------|------------------------|
| 1 BT-Oraklet | 7 Metaller |
| 2 OMXS30, S&P 500 | 8 Analys: Vete |
| 3 Råolja, Naturgas | 9 Råvarukanalen |
| 4 Guld, Koppar | 10 Graföversikt |
| 5 USD/SEK, EUR/SEK | 11 Graföversikt |
| 6 Majs, Vete | 12 Ansvarsfriskrivning |

BT-Oraklet

Börstjänarens "Orakel" Göran Högberg bjuder på en välbehövlig lektion i psykologi och ekonomi.

Finansmarknadens psykologi

Finansmarknaderna drivs av beteendemönster vilka genereras från de kollektiva känslor samtliga deltagare har vid varje given tidpunkt.

Känslomässigt agerande gör att tillgångar blir irrationellt över- eller undervärderade.

Ju mer extremt, desto större möjlighet att satsa på att objektet i fråga återvänder till sin historiska genomsnittsvärdering.

Det är dock inte möjligt att i förväg kalkylera hur extrem en given under eller övervärdering kommer att bli, förrän den byter riktning.

Man säger att det är köp- eller säljläge, dock är det inte möjligt att i förväg bestämma nivån eller tidpunkten för skiftet.

Hemligheten är att ta till sig och förstå det okända.

Produktion betalar för konsumtion

Det är produktion som betalar för konsumtion, inte tvärt om.

Bagaren köper sina skor med bröd. Men skotillverkaren vill inte ha en massa bröd liggande, därför uppfanns detta fantastiska instrument som kallas för pengar.



Därför måste man kunna lita på att pengar är värdebeständigt och inte kan konfiskeras. Pengar skall vara ett bytesmedium och en värdebevarare.

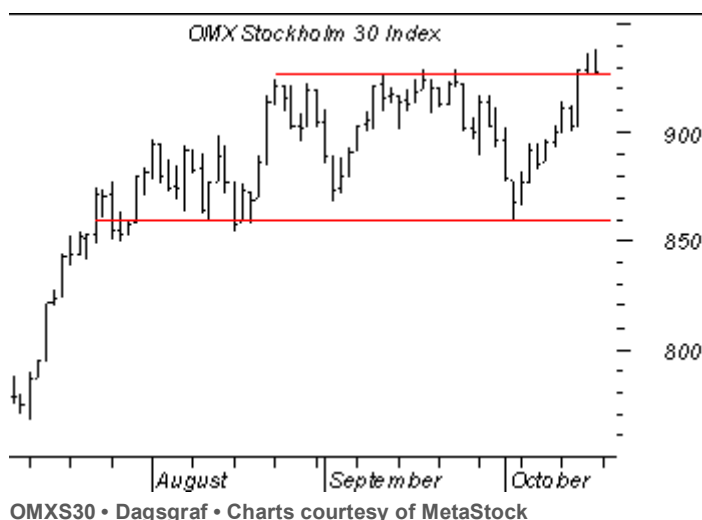
Ni kan tänka er att det sker en massa konstiga saker i ekonomin när någon uppfinner en centralbank som trycker pengar som man betalar med.

"Protester" mot hårdanvändning av sedelpressarna förekommer tydligen runt om i världen (aldrig i Sverige förstås, Riksbanken är ju statlig = måste vara bra, oavsett vad den hittar på, är den allmänna hjärntvättade kommentaren från media & Co).

Lenin förstörde ju medvetet "medelklassen" medelst sedelpressarna.

Göran Högberg

goran.hogberg@borstjanaren.se



OMXS30

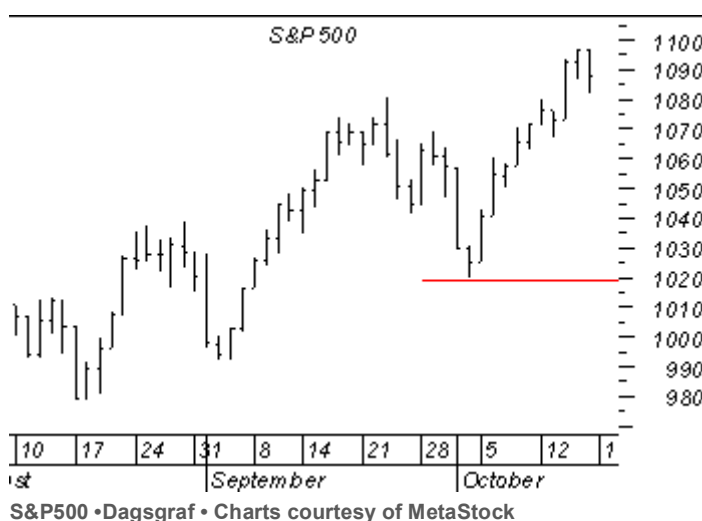
Under veckan som gick bröt OMX upp över tidigare toppar och passerade således en viktig teknisk nivå.

Trenden bekräftades som stigande, men de nya högre nivåerna attraherade inte tillräckligt med köpkraft för att veckan skulle stänga starkt.

Då säljarna nu verkar vara på hugget är det fullt normalt om den kommande veckan inleds med en dipp ned mot 880, möjligen för att "skaka ut" oroliga investerare.

Indexet har dock övergått till köpzonen och den som inte gjorde entré på utbrottet kan hoppa på tåget i dag. En eventuell rekyl ned bör inte oroa förrän tidigare botten vid 860 passerats.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMXS30	Köp	Köpzonen	Köpzonen



S&P 500

Trenden i S&P 500 är stark och stigande, men har pågått under en längre tid. Det innebär att många ligger med stora vinster, vilket kan leda till ökad volatilitet och djupa, blodröda rekyler ned.

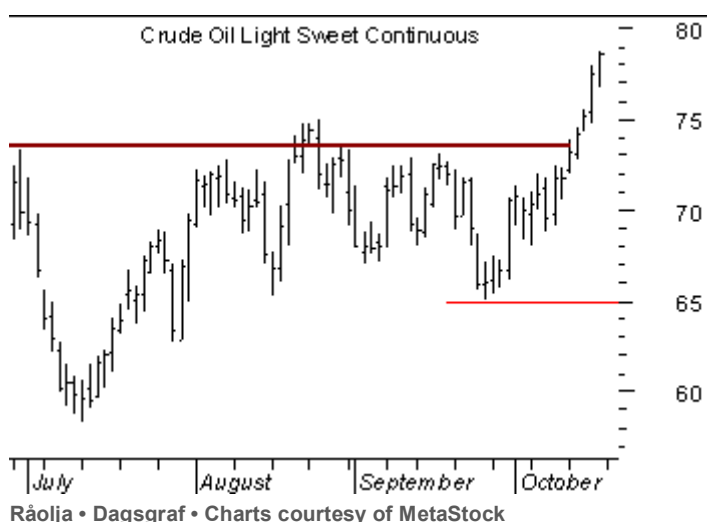
Så länge indexet uppvisar mönstret av högre toppar och botten, bör man emellertid använda kraftiga nedgångar för köp, hur fort det än faller.

Den som ligger med en stor vinst och ser den krympa, gör lätt exit till vilket pris som helst, så länge det inte går över på minus.

S&P 500 kan falla ända ned till 1020, tidigare botten, utan att man behöver oroa sig över köpta positioner.

Den som "ligger lång" bör säkra en del vinst.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
S&P 500	Köp på rekyl!	Köpzonen	Köpzonen



Råolja

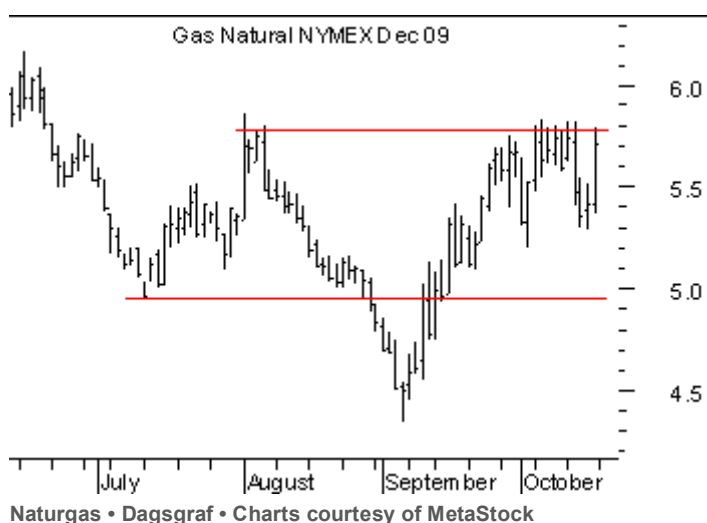
Råoljan har gått från neutral zon till köpzon. Utbrottet upp över tidigare toppar visar att det är köparna som dominerar, och då spelar det ingen roll vad det fundamentala säger.

Den som gjorde entré på utbrottet kan börja ta hem vinst på delar av innehavet, för att åter igen köpa vid en eventuell rekyl.

Trenden är stark och det finns en god potential för noteringar runt \$85 sedan \$100.

Fallhöjden är hög, eftersom priset gått som en raket sedan i slutet av september. Noteringar under \$74 skulle vara negativt, men riktigt eländigt blir det först om \$65 passeras.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Råolja	Köp på rekyl!	Köpzon	Köpzon



Naturgas

Naturgasen noteras inom en *range*, under ett starkt motstånd från augustitoppen. Noteringar däröver skulle dock kunna leda till en lite starkare uppgång, då det är relativt motståndslöst ovan där.

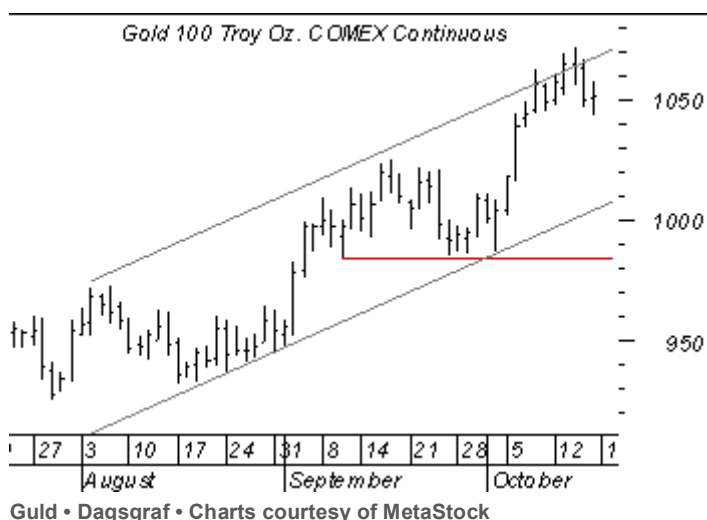
Passeras botten från förra veckan är det troligt att julibotten fångar upp priset, sedan septemberbotten.

Således finns det gott om stöd men få motstånd, vilket gör ett köp attraktivt.

Entré kan göras om augustitoppen passeras, eftersom trenden då bekräftas som stigande med både en ny högre topp och botten.

Det tekniska namnet är Huvud/skuldra-formation.

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



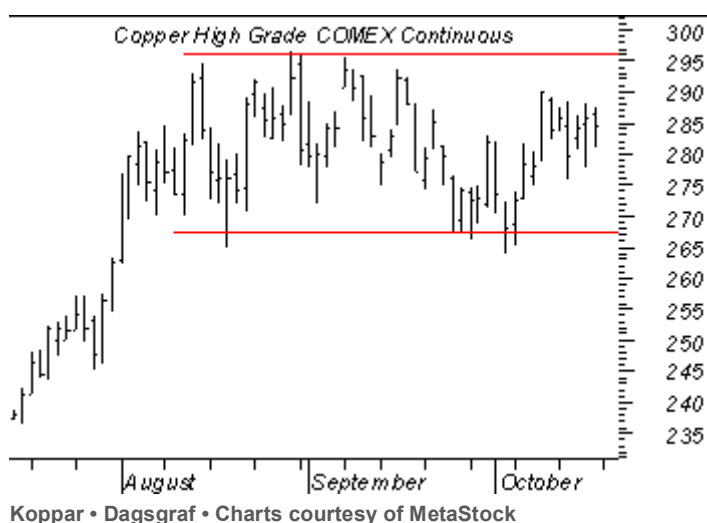
Guld

Guldet är köpvärt på kort sikt men inte till vilket pris som helst. Noteringar vid taket i den stigande trendkanalen visar på överköpta nivåer, där tajmingen är den sämsta tänkbara.

Vid en eventuell rekyll kan entré göras under mer normala former. Den optimala nivån ligger vid golvet i den stigande trendkanalen, därför att det visar på vad som två gånger tidigare varit en normal rekyll. Väntar man på en ev. träff av kanalgolvet är risken dock att man missar en fortsatt rörelse upp, varför den som absolut måste köpa guld, bör dela upp köpet i två delar.

Passeras botten från slutet av september är det dock överspelat, eftersom trenden då skiftar till fallande, vilket innebär att man bör dra i nödstopp.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Guld	Köp på rekyll	Köpzon	Köpzon



Koppar

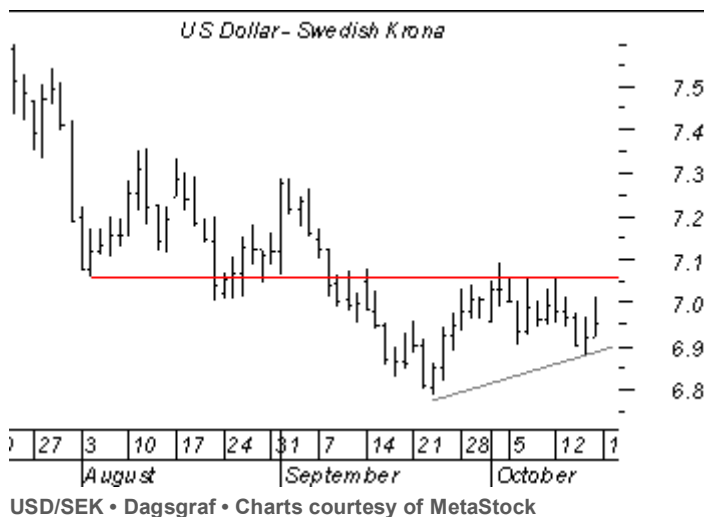
Medan köparna i guld haft glada dagar den senaste tiden har investerarna i koppar utsatts för hårda prövningar.

Trenden är neutral då varken köpare eller säljare lyckas ta kontrollen. Utbrottet ned i september lockade säkerligen in en del aktörer i blankade positioner.

Den som ligger kort bör behålla, men stänga positionen om tidigare toppar passeras, då det istället är köp på utbrott som gäller.

Ligger man likvid och utbrottet sker ned, kan entré göras med korta positioner.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Koppar	Köp eller sälj vid utbrott.	Neutralzon	Köpzon



USD/SEK

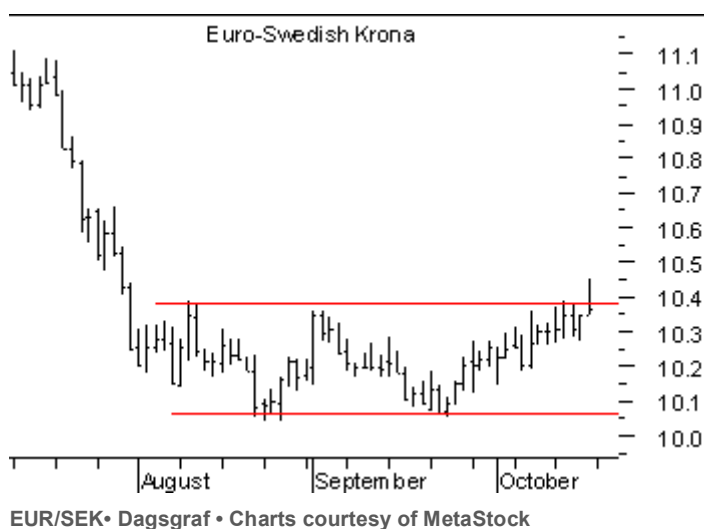
För första gången på månader börjar det ljusna för USD/SEK; en högre botten visar att det finns köpare.

Men det är först om tidigare topp, vid 7.10, passeras som trenden bekräftas som stigande. USD/SEK går då in i köpzon och entré kan göras antingen på utbrott eller på en ev. efterföljande rekyl.

Det är således för tidigt att köpa i dag. Det finns fortfarande en god möjlighet att förra veckans botten passeras, vilket skulle vara negativt.

Den som sedan tidigare ligger med en kort position, bör återköpa och gå lång vid 7.12.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
USD/SEK	Köp vid utbrott!	Säljzon	Säljzon



EUR/SEK

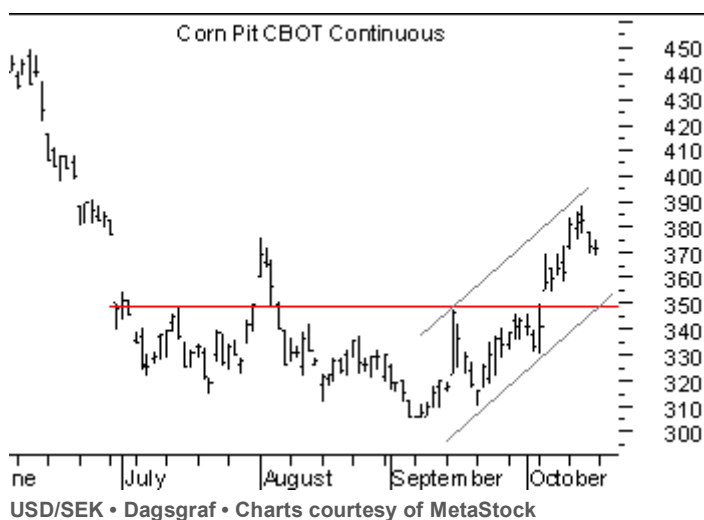
I fredags bröt EUR/SEK upp över tidigare toppar och det intervall där kursen noterats under en längre tid.

Köparna har inte visat denna styrka på flera månader och det innebär ett underliggande skifte i marknadssentimentet.

Stängningskursen ligger förvisso lågt och visar att den nya högre nivån inte attraherade köpare, men det är först om kursen faller ned mot 10.10 som utbrottet upp kan klassas in som falskt.

Det är fullt normalt att ett utbrott följs av en återgång in i tidigare område, för att "samla kraft" inför den riktiga rörelsen.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
EUR/SEK	Köp	Köpzon	Köpzon



Majs

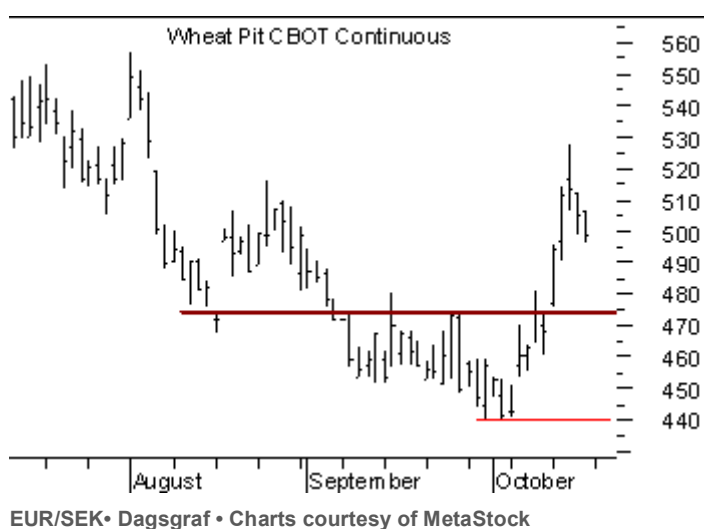
Priset på majs har länge varit säljarstyrt men nu har köparna visat framfötterna, och när det gicks in gjordes det med bestämda steg.

Efter en konsolidering på flera månader har priset nu inlett en stigande trend och då är det sannolikt att kursen når ännu högre höjder längre fram.

Då kursen nu rekylerar uppstår köpläge och den aggressive går in direkt i dag. Det innebär dock entré långt från den naturliga nödutgången, som ligger under botten från början av oktober.

Bästa tillfälle för köp är vid golvet i trendkanalen, vilket också sammanfaller med stödet från tidigare toppar. Då trenden är ny och urstark, riskerar man dock att missa entré om man väntar, den ivrige delar därför upp entré i omgångar.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Majs	Köp och öka vid stöd	Köpzon	Köpzon



Vete

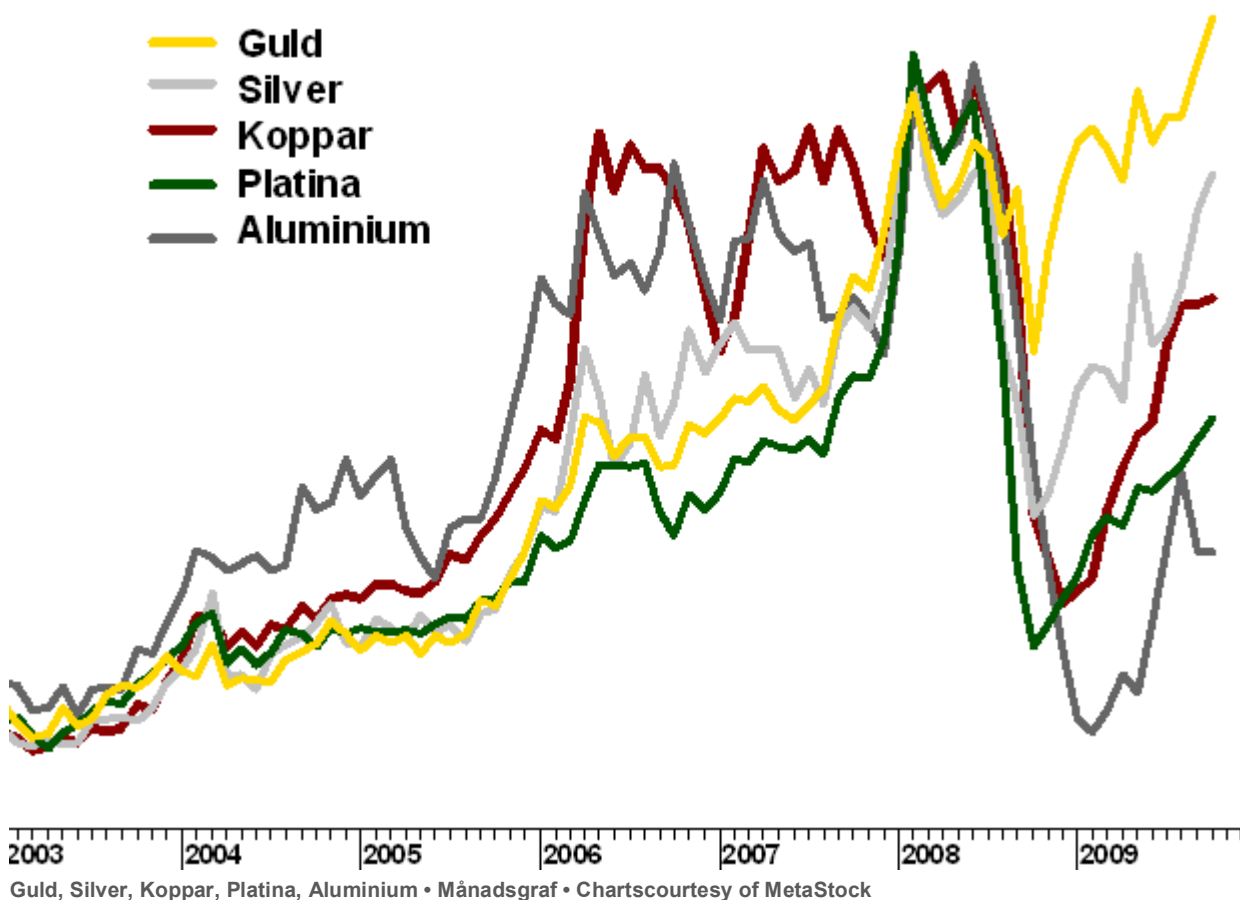
Priset på vete har inte en lika attraktiv teknisk bild som majs, men trenden har skiftat till stigande och då bör man söka efter en nivå för köp.

Eftersom kursen gått från en lägre botten direkt till en högre topp, vet vi inte var den normala rekylnivån ligger, eller med andra ord: den stigande trendlinjen där entré med trenden kan göras.

Istället får man lov att använda horisontella nivåer för att försöka tajma sin entré. Det är då vid septembertopparna som vi kan säga att vete är så billigt att det är köpvärt.

Men likt majs, bör den ivrige hoppa på tåget redan i dag, det krävs dock en bred nödutgång för att man skall kunna behålla vid en eventuell djupare dipp.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Vete	Köp och öka vis stöd	Köpzon	Neutralzon



Metaller

Som de flesta kanske numera vet, har guldpriset nått all-time-high-nivåer räknat i USD.

I grafen ovan kan vi se guldpriset i förhållande till silver, koppar, platina och aluminium och det är ju utan tvekan ädelmetallerna som gått bäst.

Silver har en bit kvar till toppnivåer medan guldet exploderat på uppsidan. När det ser ut på detta sätt är det sällan en bra ide att gå in med långsiktiga investeringar.

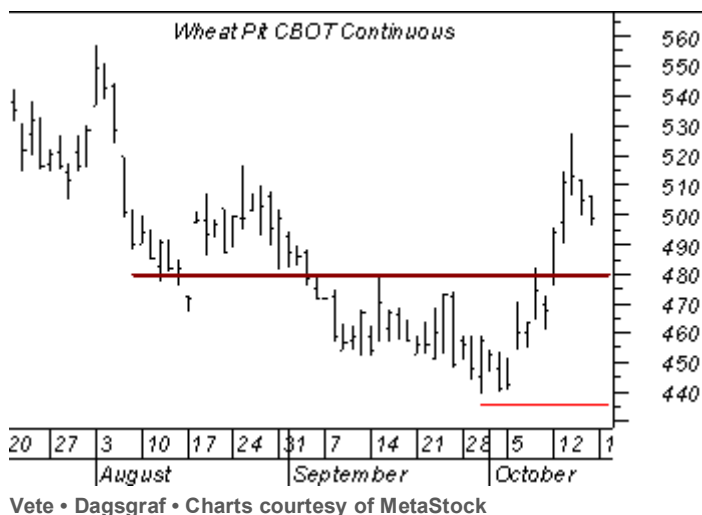
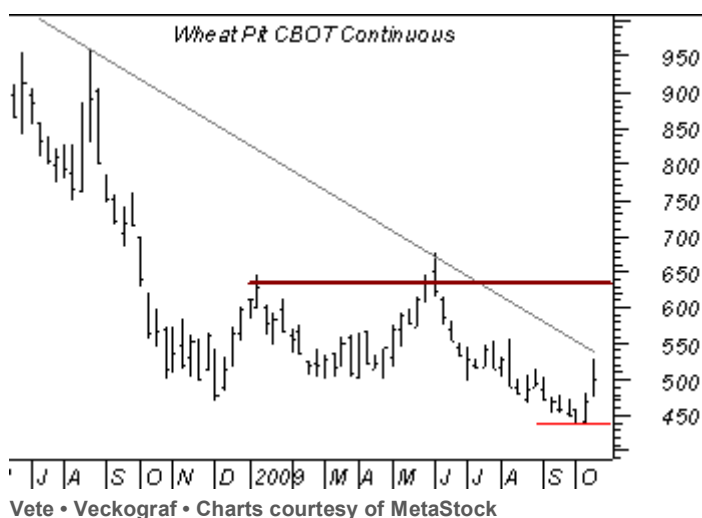
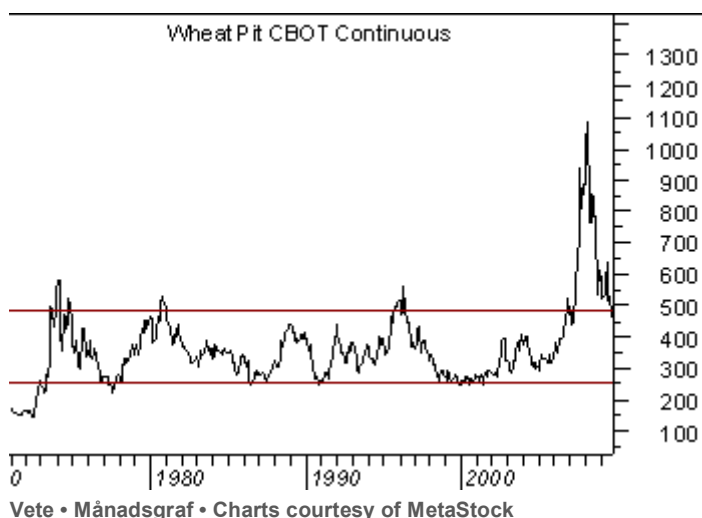
Då ser det ju mer attraktivt ut att köpa aluminium som kan ha sitt rally kvar, men det brukar finnas en god anledning till att något är billigt.

Eftersom samtliga metaller i grafen ovan avancerat en hel del detta år, är fallhöjden hög.

Guldets rekordnivåer styrks av det fundamentala, enligt många analytiker, men en stor del av dagens pris är sannolikt relaterat till spekulation.

Då vi kan anta att det spekuleras mer i guld än i t.ex. aluminium, är risken för en kraftigare sättningshögre i denna vara.

Problemet är dock, som alltid, att veta varifrån och när en dipp startar.



Vete

Månadsgraf

Under dryga 30 år har vete funnit ett starkt prisgolv vid \$2.50 per bushel. Det är en nivå där bara de effektivaste bönderna överlever och det är där vete betalar så dåligt att produktionen drastiskt stryps.

Det talas i dag om att detta golv bl. pga inflationen flyttats upp till den nivå som tidigare visade taket.

Bönder menar att vete inte är lönsamt på dagens nivå, men var det "riktiga" golvet ligger får vi reda på först i efterhand.

Utifrån månadsgrafen kan vi dock säga att vete är billigt i förhållande till toppen för något år sedan, men det är fortfarande en bra bit kvar tills det blir riktigt billigt.

Veckograf

I veckografen kan vi börja urskilja de tekniska detaljerna. Den grafiska bilden är neutral. Lägre toppar och bottnar visar på en fallande trend, vilket ger oss ett högt odds på att det kommer att fortsätta.

Men nedgången till den senaste botten skedde inte med samma kraft som tidigare. Det innebär att säljarna tappat sin dominanta roll.

Möjligheten för ett trendskifte har därmed ökat, men säkra kan vi vara först om en ny högre topp och botten bildas.

Dagsgraf

Eftersom den långsiktiga bilden är neutral, låter vi dagsgrafen få avgöra om vi skall vara köpare, säljare eller ingetdera.

Dagsgrafen är positiv då kursen ju gått direkt från en lägre botten till en högre topp. Den kortsiktiga bör därmed söka ett köp, tiden för blankning är förbi.

Eftersom vi har en långsiktigt neutral bild, kan även investeraren agera i dag, i hopp om att den kortsiktiga styrkan också vänder den långsiktiga trenden. På så sätt ligger man steget före vid ett eventuellt skifte.

Entré kan göras direkt på dagens nivå. Men man måste vara givmild med nödutgången, som bör ligga vid tidigare botten. Den optimala entrénivån ligger vid tidigare utbrottsnivå på \$4.80 per bushel, varför entré kan göras i omgångar.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Havre	Köp och öka vid stöd	Köpzon	Neutralzon

Råvarukanalen

Råolja

Under veckan som gick bröt råoljan upp över ett tekniskt motstånd trots ökad produktion från bla OPEC-länderna. Analytikerna hade därför svårt att förklara varför priset steg.

OPEC räknar med en efterfrågeökning på 700k fat om dagen, men detta neutraliseras av att även utbudet ökar: Angola, Iran, Nigeria och Venezuela fortsätter att dra nytta av de höga priserna, genom att producera mer än sin tilldelade kvot från OPEC.

Siffror i slutet på veckan visade att lagren i USA ökade mindre än förväntat.

För en teknisk trader, är det dock av mindre betydelse varför kursen stiger, först i efterhand brukar svaret komma.

Naturgas

Lagren av naturgas är välfyllda inför den kommande vintern, köparnas hopp står nu till väder och vind.

Den tekniska bilden är neutral och en köldknäpp kan vara det som får priset att bryta upp ur tidigare område.

Guld

Guldpriset håller sig kvar på höga nivåer, en fysisk åtgång i Indien hjälper till att hålla efterfrågan på topp.

Men om det väl börjar svaja finns det nu många aktörer som vill ut samtidigt. Det är dock inte någon större fara så länge som de flesta ligger med vinst.

Silver

Priset på silver noteras på höga nivåer men ligger steget efter guld, då det saknas en bit till rekordnoteringar.

Produktionen går på högvarv och världens största producent, Fresnillo, har producerat 9,3 procent mer silver detta år än föregående.

Tekniskt är pristrenden svag, vilket innebär ökad risk för ett skifte.

Koppar

Hotet om strejk i världens största koppargruva, Escondida i Chile, är över, då löneavtal slöts under veckan som gick. Detta fick priset att sjunka.

Den fundamentala bilden stärker fallande priser, då ökad produktion inte möts upp av stigande efterfrågan, främst i de 30 OECD-länderna.

Jordbruksprodukter

Priset på majs, havre, sojabönor och vete har skenat i höjden pga oro om minskade skördar till följd av dåliga väderförhållanden.

Skörden av majs är den långsammaste på över 30 år. Av Sojabönorna har 23 procent skördats mot normala 57 procent. Medan bara 13 procent av vetet i USA är skördat, mot det normala 35 procent.

Den amerikanska veteproduktionen förväntas bli lägre än det normala, men gynnsamma förhållanden i Australien kan ersätta bortfallet.

Den tekniska trenden för dessa råvaror har nyligen skiftat till stigande, vilket visar på en ökad efterfrågan med goda möjligheter till ännu högre nivåer längre fram.

Högre priset på spannmål brukar sedan leda till högre köttpriser, t. ex. utgör majs 25 procent av kycklingfödan.

Socker

Priset på socker är rekordhøgt, vilket innebär att produktionen kommer att öka. Brasilien förväntar en ökning med hela 16 procent, det tar dock upp till 18 månader för sockerrören att nå mognad.

Ett högt oljepris hjälper till att hålla efterfrågan på socker hög; i Brasilien gick hela 56 procent av sockerrören till etanolproduktion.

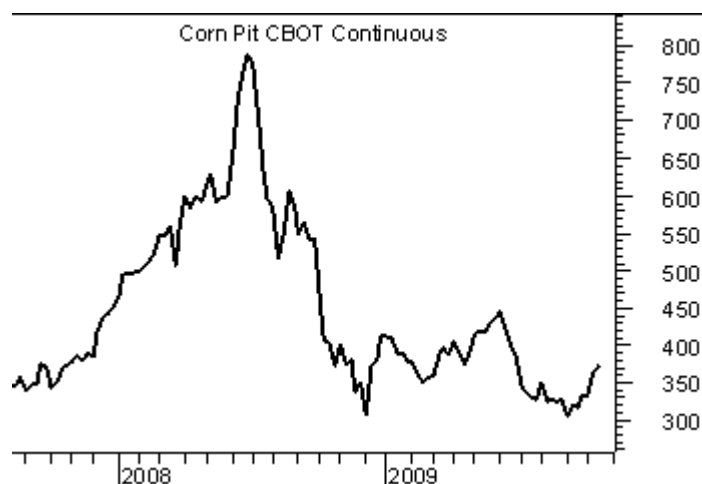
Ofördelaktiga väderförhållanden och mycket regn i Brasilien har sedan lett till förseningar av skörden, vilket är ytterligare en fundamental faktor som stöttar upp priset.

Och i veckan rapporterade Indien, som blivit en av de större sockerimportörerna, om en mindre skörd än väntat.

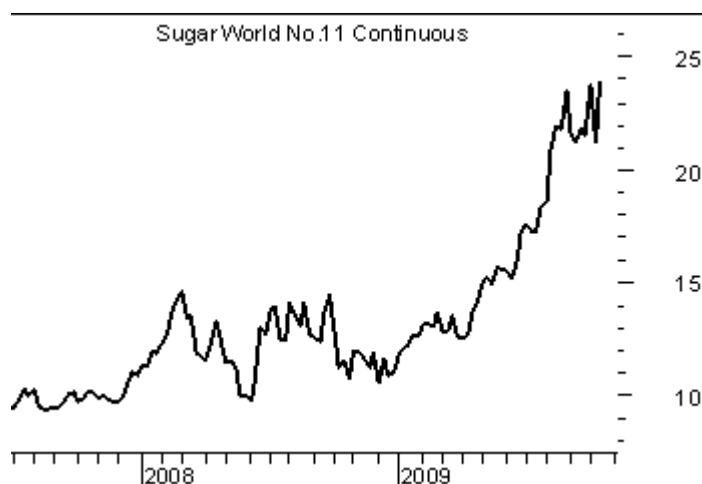
Tekniskt är den stigande trenden dock över och en möjlig "sockertopp" kan vara nära.

Henrik Hallenborg

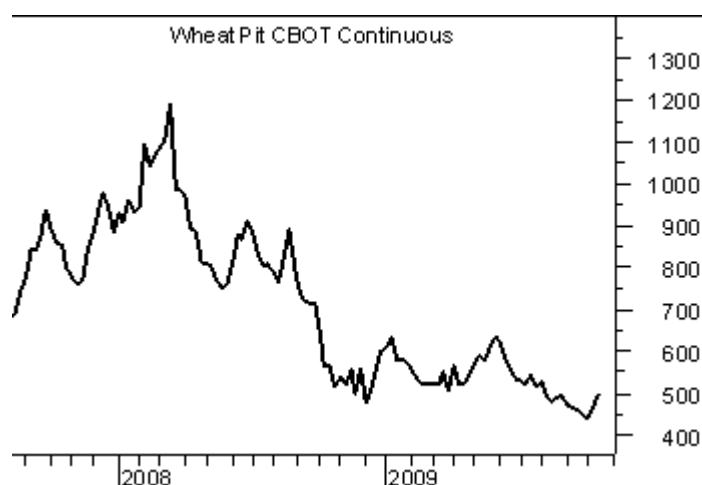
Henrik.Hallenborg@borstjanaren.se



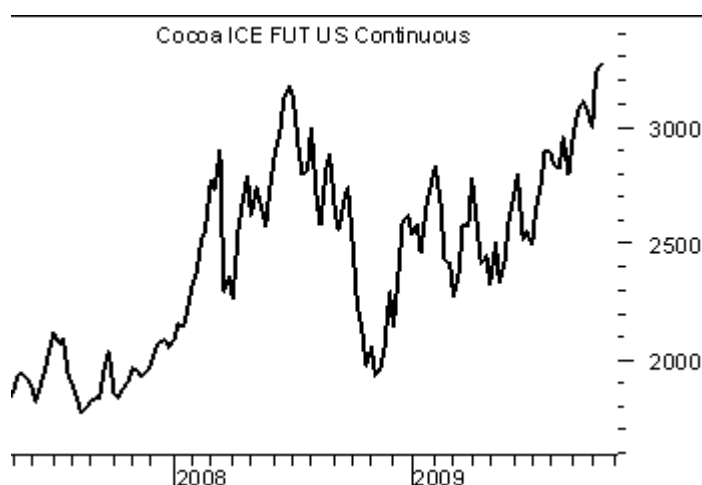
Majs • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



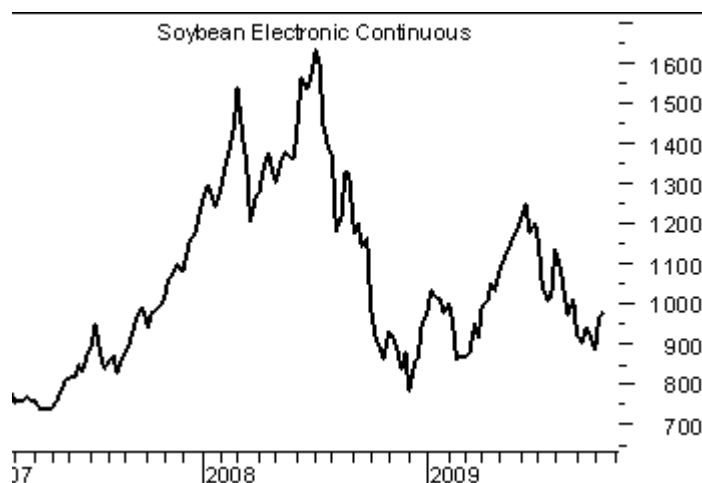
Socker • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



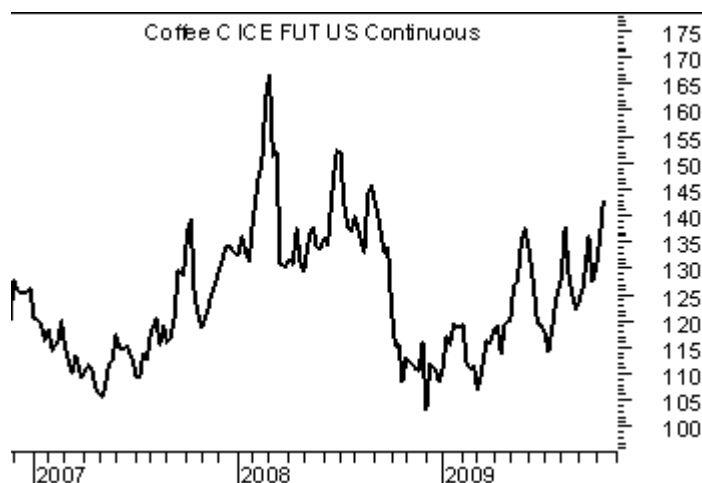
Vete • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



Kakao • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

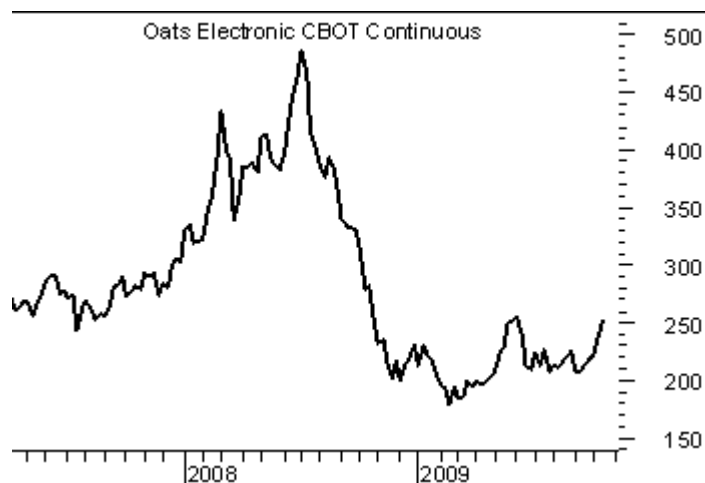


Sojabönor • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

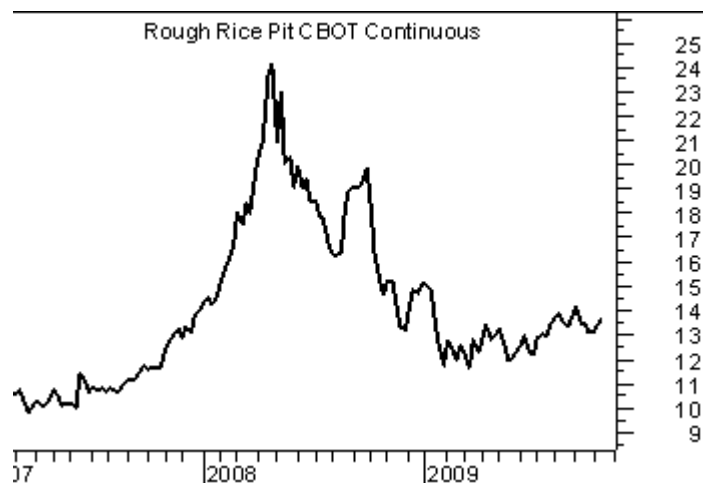


Kaffe • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

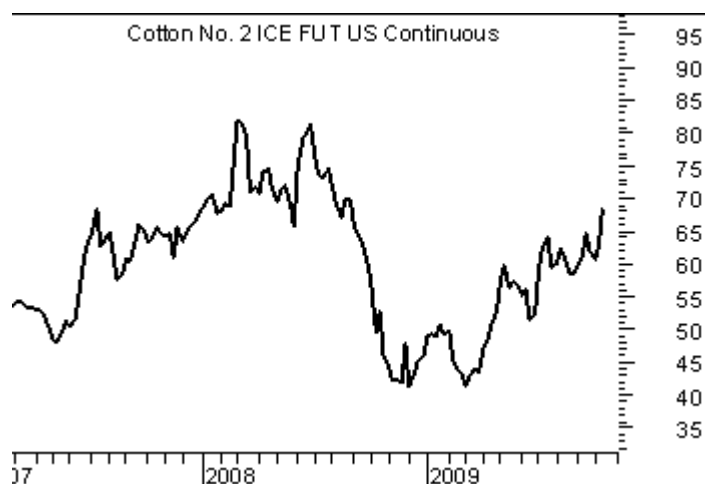
Se sista sidan för viktig information



Havre • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



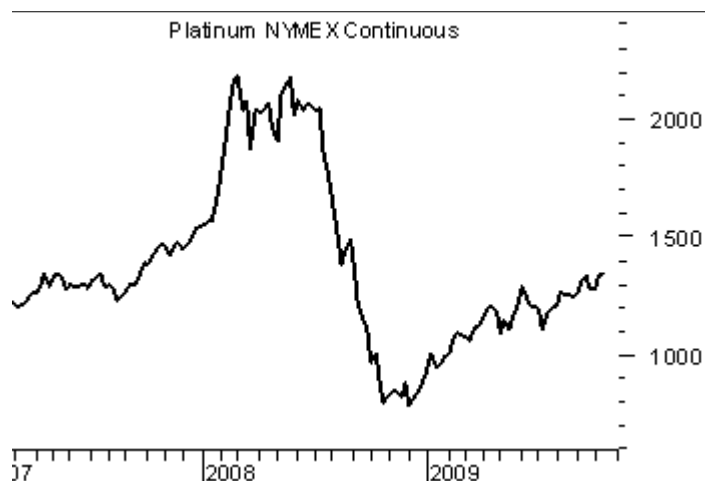
Ris • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



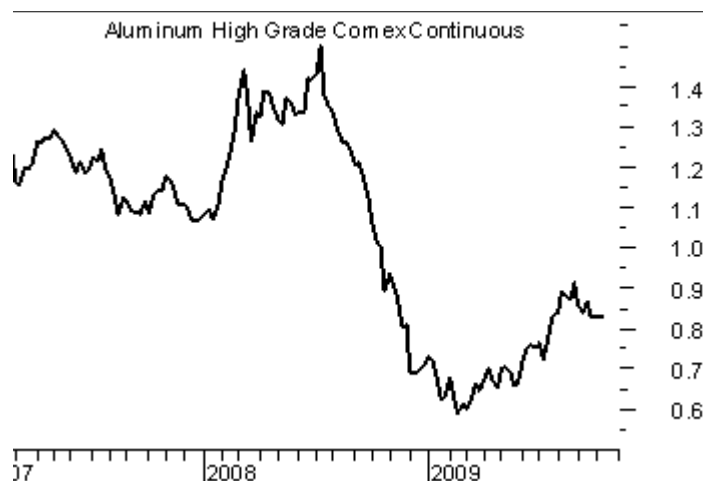
Bomull • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



Silver • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



Platina • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



Aluminium • Veckograf • 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.