



Innehåll

- | | |
|---------------------------|------------------------|
| 1 Redan de gamla grekerna | 6 Majs, Vete |
| 2 OMXS30, S&P 500 | 7 Råvaruindex |
| 3 Råolja, Naturgas | 8 Råvarukanalen |
| 4 Guld, Koppar | 9 Graföversikt |
| 5 USD/SEK, EUR/SEK | 11 Ansvarsfriskrivning |

Redan de gamla grekerna

Demokritos (460-370) är grundaren till den subjektiva värdeteorin. Ekonomiska värderingar är av nödvändighet subjektiva.

Han kom också på tidspreferensteorin: Att folk föredrar att få en sak idag hellre än att få den i morgon.

Detta är anledningen till att ränta existerar.

Han kom även fram till att privat egendom är helt överlägset i kontrast till orientalisk despotism där all egendom ägs och kontrolleras av kejsaren och hans byråkrati.

Demokritos såg kontrasten mellan den privata egendoms ekonomi i Aten och den oligarkiska kollektivismen i Sparta.

Han kom med följande klokheter: I kontrast till kommunalt ägd egendom så ger privat egendom initiativ till arbete och skicklighet.

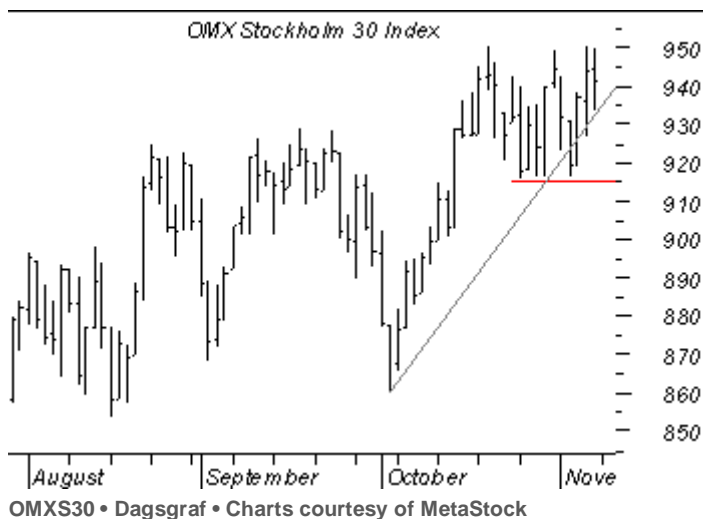
Då inkomst från kommunalt ägd egendom ger mindre nöje och konsumerandet av den mindre smärta.

Arbete är trevligare än att lata sig när folk tjänar vad de arbetar för och vet att de kan använda det.

Demokritos var den första riktiga ekonomen, helt enkelt.

Göran Högberg
goran.hogberg@borstjanaren.se





OMXS30

OMX konsoliderar, rör sig sidledes, nära tidigare topp. Det är positivt, varför man bör förvänta sig ett utbrott upp mot en ny årshögsta.

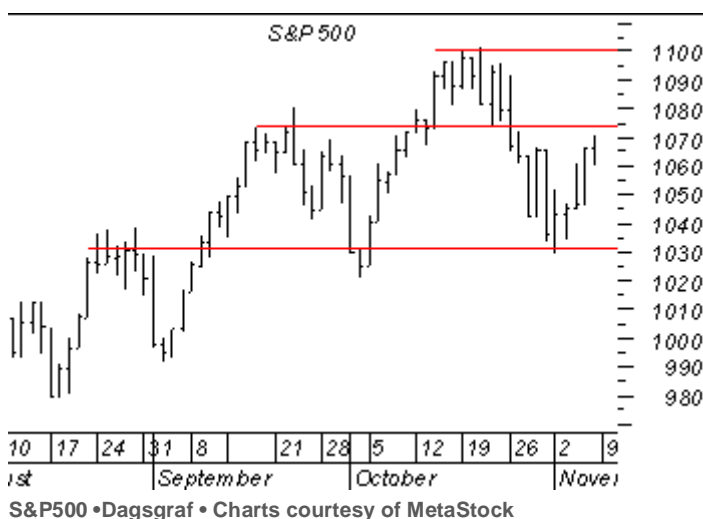
Den stigande trendlinjen markerar ut en positiv dagstrend med en ny högre topp och botten.

Faller kursen under 915 ser det dock mörkare ut. Det skulle innebära ett trendlinjebrott och en lägre botten.

Om det sker bör man göra exit med positioner köpta på kort sikt.

Såldes kan nödutgången placeras på 910.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMXS30	Behåll köpta positioner	Köpzon	Köpzon



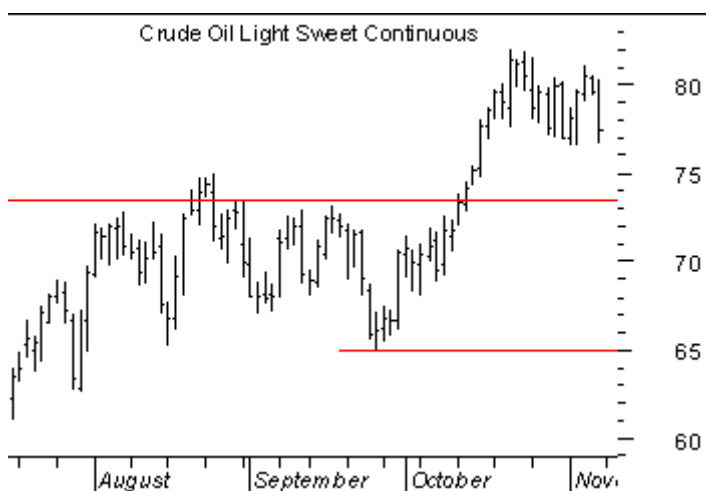
S&P 500

S&P 500 har haft problem med att hålla trenden intakt. Den senaste rekyl nådde ändra ned till tidigare botten, vilket är negativt.

Indexet konsoliderar numera utan någon stark trend i dagsgraf. För att den positiva stämningen skall återfinna sig krävs en ny högre topp dvs. noteringar över 1100.

Området runt 1020-1030 är viktigt ur ett tekniskt perspektiv, eftersom om kursen faller under detta stöd bekräftas dagstrenden som fallande och då är det mest troligt med lägre kurser framöver.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
S&P 500	Behåll köpta positioner	Neutral	Köpzon



Råolja • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

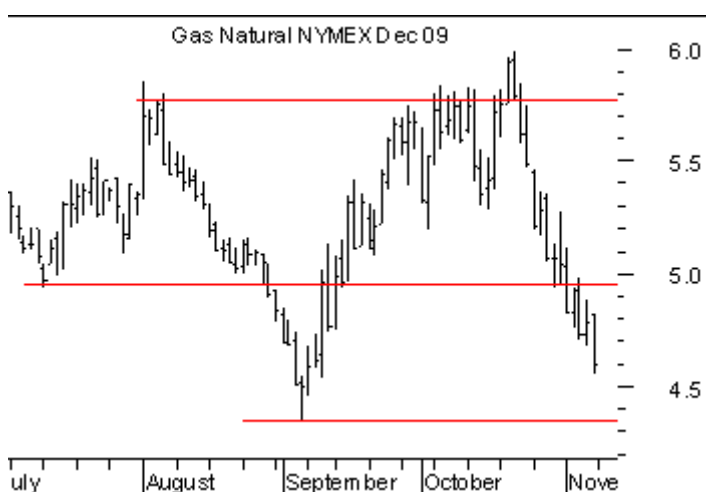
Råolja

Råoljan rekylar nu mot den starkt stigande dagstrenden. Det innebär köpläge. Bästa nivå för entré är tidigare utbrottsnivå runt \$74-75.

Grafen visar ännu inte på en klar och tydligt högre botten. Såldes är fallhöjden relativt hög, då det är botten vid \$65 som fortfarande utgör referenspunkt.

Det är under denna nivå nödutgången bör placeras vid ett eventuellt köp.

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



Naturgas • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

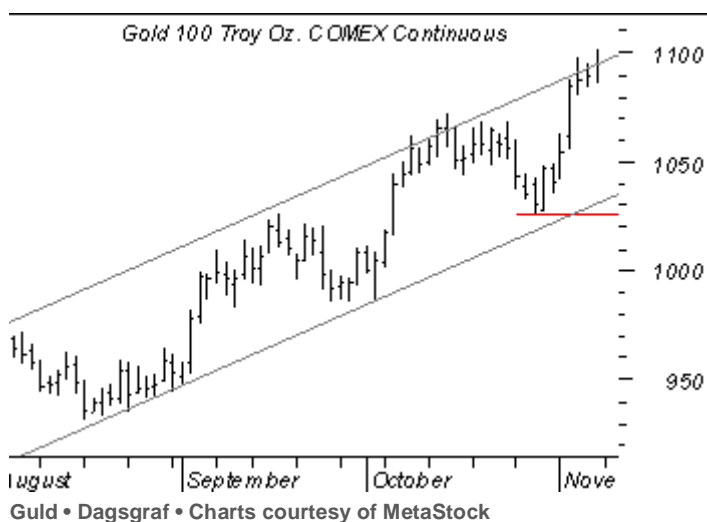
Naturgas

Att naturgasen föll under stödet runt 5 million BTU utan minsta problem är mycket negativt. Den som spekulerade på en kortsiktig studs upp från denna stödnivå bör nu ha stängt positionen på utsatt nödutgång.

Den kortsiktiga trenden är fallande men i dagsrafen råder tveksamhet.

Volatiliteten, svängningarna, är enorma och i dagens läge saknas en stark teknisk setup för entré både för köp och blankning.

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



Guld

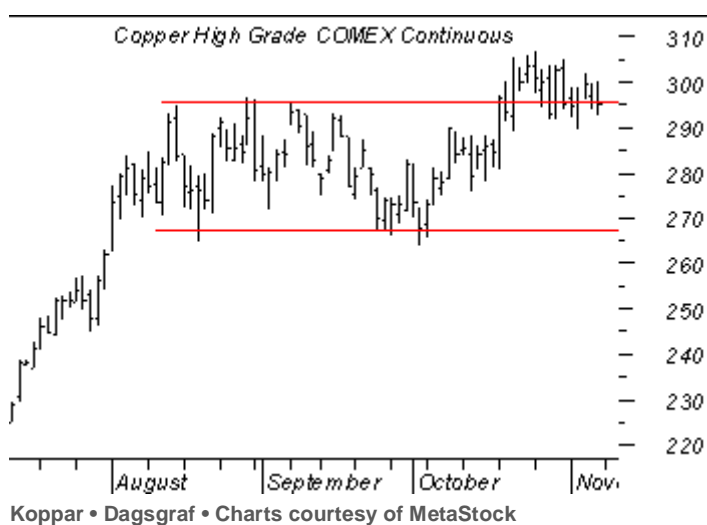
Trenden i gullet är stigande och köparna kan sägas vara starka, då kursen noteras över den stigande trendkanalen.

Det innebär dock att köptåget redan gått. Entré på dagens höga nivåer innebär hög risk för att bli sittande med en position under en kraftig rekyll.

Om en rekyll inleds, är den köpvärd. Den optimala entrénivån ligger då vid den stigande trendlinjen, eftersom det är där tidigare rekyler stannat av.

Passeras tidigare botten vid \$1025 är den positiva trenden hotad och då bör man göra exit.

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



Koppar

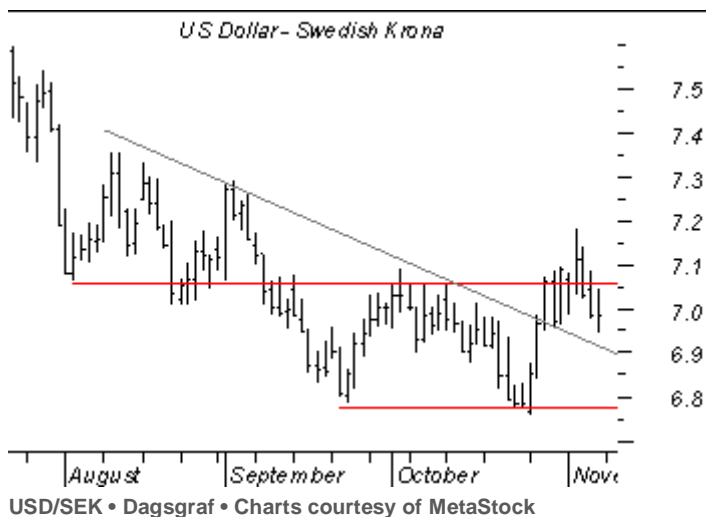
Kopparpriset fortsätter att mer eller mindre stå stilla inom ett tajt område.

Fallhöjden är fortfarande relativt hög, då kursen kan falla nästan ända ned till oktoberbotten utan att dagstrenden skiftar till negativ.

Eftersom kursen nyligen noterats vid en ny högre topp, är dagens nivå och en eventuell fortsatt rekyll ned köpvärd.

Först om en lägre botten bildas övergår den tekniska bilden till negativ.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Koppar	Köp	Köpzon	Köpzon



USD/SEK

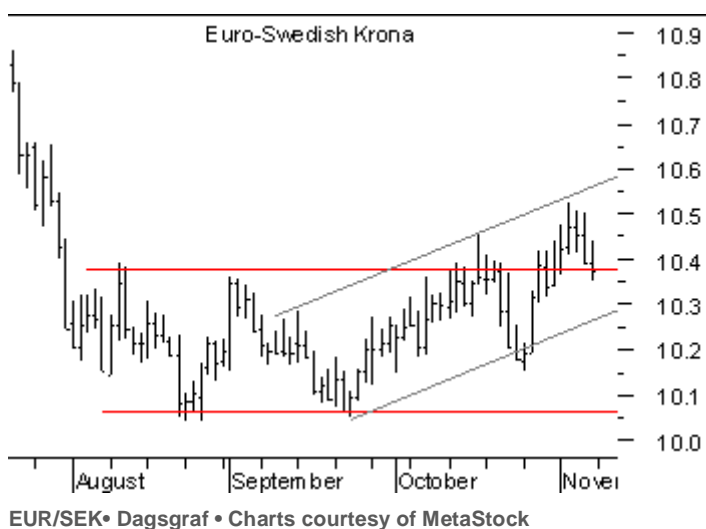
Under veckan som gick bröt USD/SEK upp över tidigare topp och bekräftade såldes dagstrenden som stigande. Det innebär nu en högre sannolikhet för ytterligare en högre topp än en ny lägre botten.

Därför bör man agera med köp. Första tillfället för entré kom vid utbrottet och det andra i dag då kursen rekylerar.

Nödutgången måste vara placerad under den senaste botten, i annat fall riskerar den att träffas helt i onödan.

Har trenden skiftat till stigande, bör man behålla köpta positioner tills det åter skiftar.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
USD/SEK	Köp	Neutral	Neutral



EUR/SEK

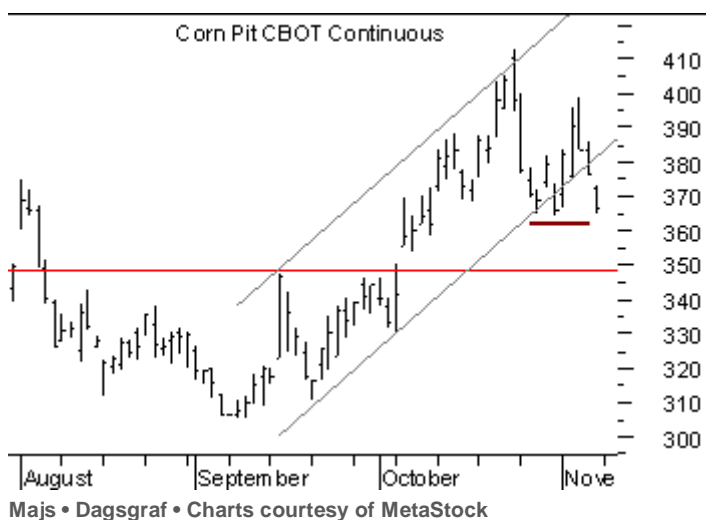
Det kan vara svårt att tyda den stigande trenden i EUR/SEK, eftersom varje ny högre topp direkt möts av en ökad säljkraft.

Den som handlar på utbrott har såldes, i dessa fall, direkt sett positionen övergå till minus. Det som då är avgörande är placeringen av nödutgången som bör ligga under den senaste botten.

Eftersom EUR/SEK nu rekylerar uppstår köpläge för den som inte gjort entré.

Men passeras oktoberbotten vid 10.15, bör man göra exit, förslagsvis med en nödutgång på 10.10.

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



Majs

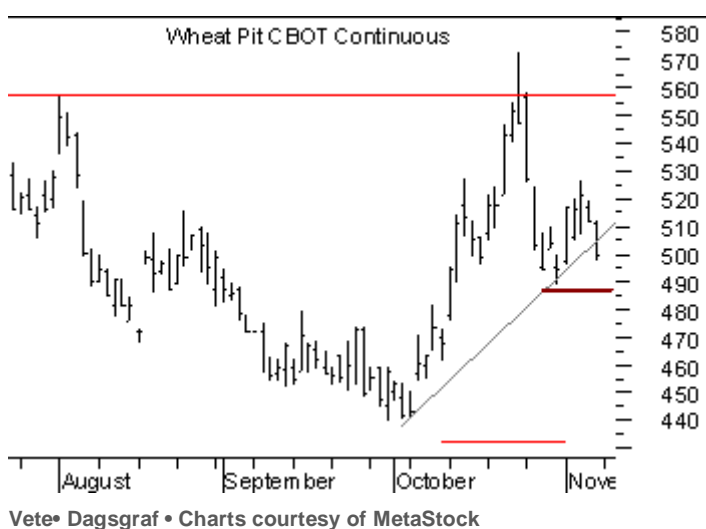
Priset på majs noteras vid ett kritiskt område; passeras oktoberbottnen är den stigande dagstrenden över.

Det skulle innebära en ny lägre topp och botten i dagsgraf, vilket skulle visa på en fallande trend.

Den kortsiktiga aktören bör då lämna köpta positioner för att söka efter en bättre marknad, där köparna inte tappar greppet lika lätt.

Men den som har en position på lite längre sikt bör invänta ett brott av stödnivån runt \$3.50 per bushel (nödutgång på \$3.30 per bushel).

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Majs	Behåll, avvakta	Neutral	Köpzon



Vete

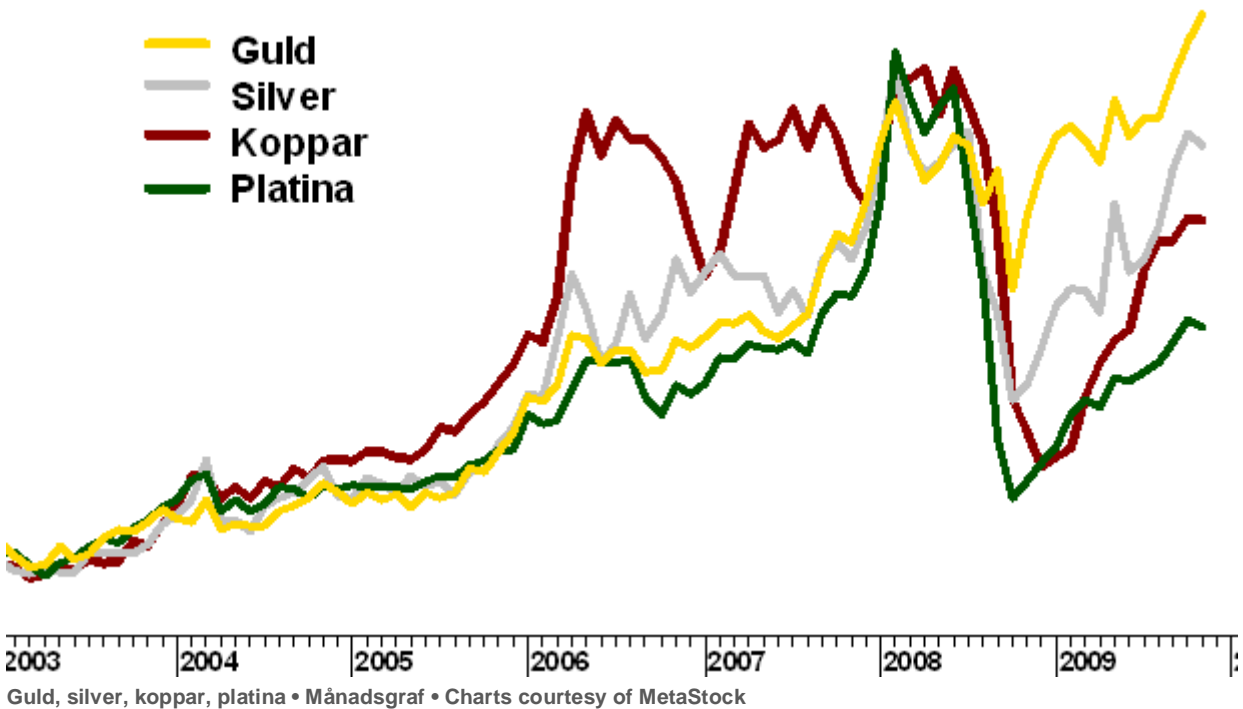
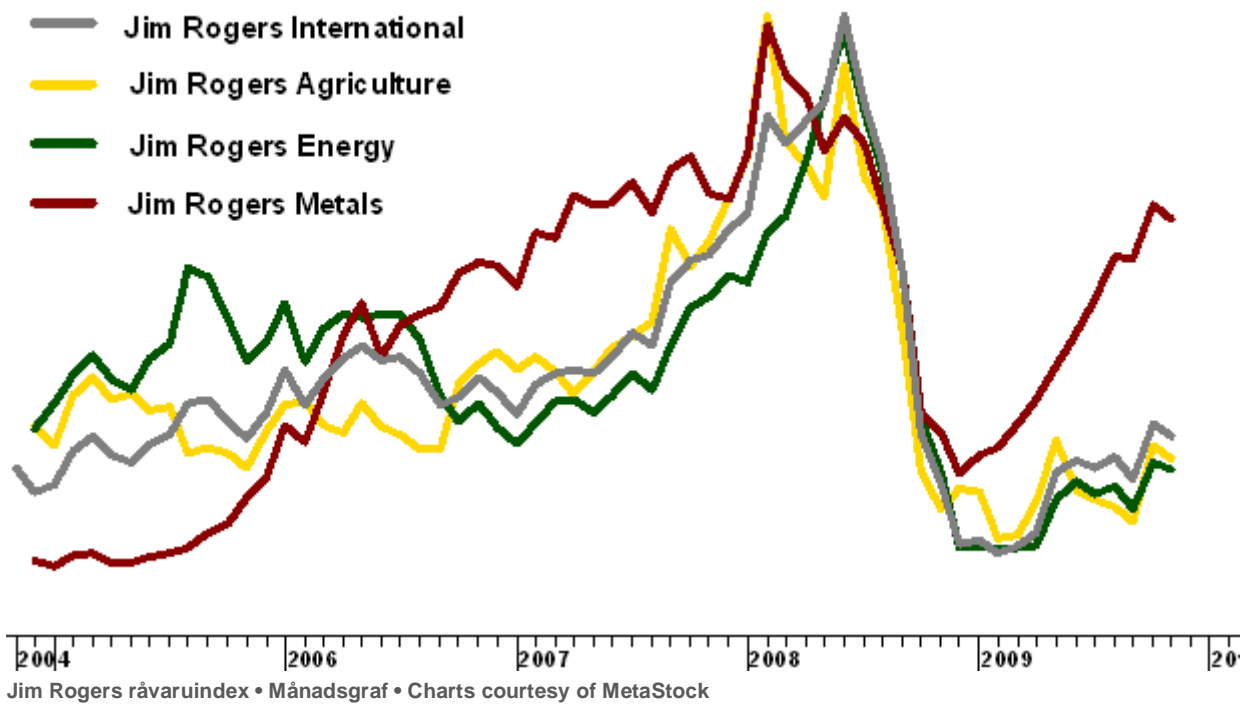
Likt majs noteras vete vid en kritisk nivå; fortsätter det ned är den stigande dagstrenden hotad, varvid man bör göra exit på köpta kortsiktiga positioner.

Den som köpt på lite längre sikt bör dock behålla med en bredare nödutgång.

Passeras tidigare botten kan vi klassa trenden som negativ.

Det är först om trenden skiftar till fallande som den långsiktige aktören bör dra i nödbromsen.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Vete	Behåll, avvakta	Neutral	Köpzon



Råvarukanalen

Råolja

International Energy Agency, IEA, förväntar en ökad efterfråga på råolja med 1 procent och år 2030 räknar de med en åtgång på 106 m fat.

Enligt IEA sjönk efterfrågan på oljerelaterade produkter med 4,5 procent under föregående månad i jämförelse med året före.

Många fundamentala analytiker har fortfarande svårt att hitta något som kan stödja uppgången.

Förvirringen stärks då Reuters och Bloomberg gjort liknande undersökningar inom oljesektorn och kommit fram till vitt skilda resultat.

Venezuelas president, Hugo Chavé's, försöker locka intresse för det enorma Caraboprojektet genom att sänka royaltyn från 30 procent till 20.

Tekniskt är oljan starkt och köp kan göras vid stödet runt \$74-75.

Guld

IMF har sålt 200 ton guld till Indien. Det hjälpte till att ge köparna glöd och priset drevs upp till rekordhöga nivåer.

Nästan hälften av IMF:s försäljning är nu avklarad och priset ger inte vika. Rykten går att Kina kommer att köpa hälften av det som finns kvar att sälja.

Det intressanta denna vecka var dock att guldet tog sig upp till rekordhöga nivåer utan hjälp från den nordamerikanska dollarn som istället stärktes överlag.

Köparna är alltså starka i guldet och det är troligt att återköp från "blankare" driver på uppgången.

Koppar

Priset på koppar har rört sig inom en tajt räjong sedan mitten av oktober.

Strejken vid Spence Minde i Chile skapar oro för en minskad tillgång samtidigt som Kina har köpt stora mängder.

Men lagren steg med 1 procent mot föregående vecka, till de högsta nivåerna sedan april 2004.

Aluminium

Sanmenxia Tianyuan Aluminium Co i Kina dubblar produktionen av aluminium för att dra nytta av de höga priserna, som dock bara nått halvvägs till toppen i fjol.

En ökad efterfrågan kan få kursen till högre höjder men ger den vika bör även priset dala nedåt.

Jordbruksprodukter

Skörden av jordbruksprodukter är den långsammaste på 24 år i USA. Veckan som gick var dock den bästa hittills i år, vilket fick priserna på fall.

En arbetslöshet på 10,2 procent sägs också påverka, då färre personer äter nötkött, vilket såldes leder till en lägre efterfrågan på djurfoder.

På tisdag är det dags för en uppdatering av den rapport där U.S. Agriculture Department förutspådde den största skörden av sojaböner någonsin, 3.250 miljarder bushels; och den andra största skörden av majs på 13.018 miljarder bushels.

Ryssland, som är världens tredje största exportör av vete, uppger att lagren är små.

Den tekniska bilden har varit positiv men kan komma att skifta till neutral vid ett eventuellt fortsatt prisfall.

Kaffe

En Tyfon i Vietnam kan leda till ett lägre utbud av kaffe, då landet är den andra största producenten i världen efter Brasilien.

Socker

Det finns gott om fundamentala orsaker som stödjer ett högt sockerpris. Extrema väderförhållanden i Brasilien, som är världens största producent och exportör, har lett ett minskat utbud. Skörden, som pågår fram till årsslutet, antas bli 4 procent lägre än förväntat.

Efterfrågan i Indien fortsätter att vara hög, vilket tvingar landet att importera stora mängder.

Det höga priset lockar dock fram ett ökat utbud förr eller senare och man förväntar sig nu en högre export från Tyskland, dock i liten skala.

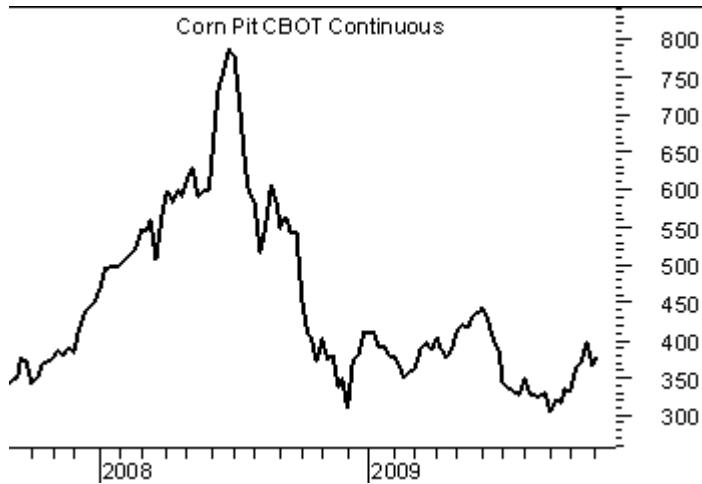
Bomull

Också skörden av bomull i USA går långsamt. USA är världens största exportör av bomull med 50 procent av den globala exporten.

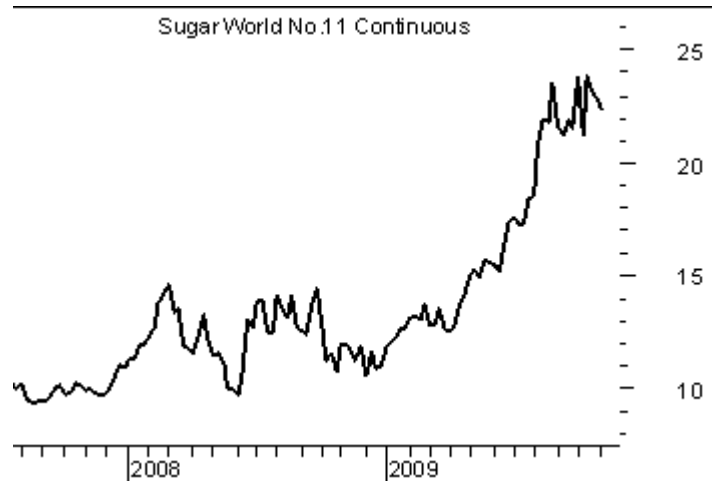
Skörden ligger 20 procent efter det normala snittet och det är uppskattat att den globala produktionen sjunker med 5 procent. I Kina, världens största producent, förväntas produktionen sjunka med 16 procent. Indien räknar dock med en ökad produktion och export av bomull.

Henrik Hallenborg

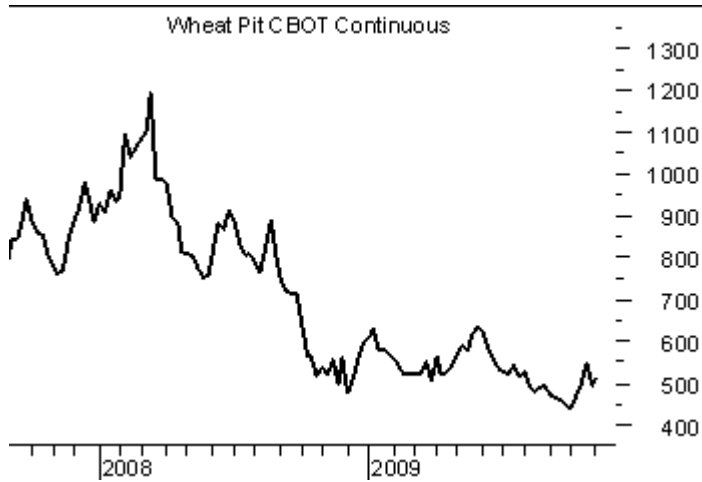
henrik.hallenborg@borstjanaren.se



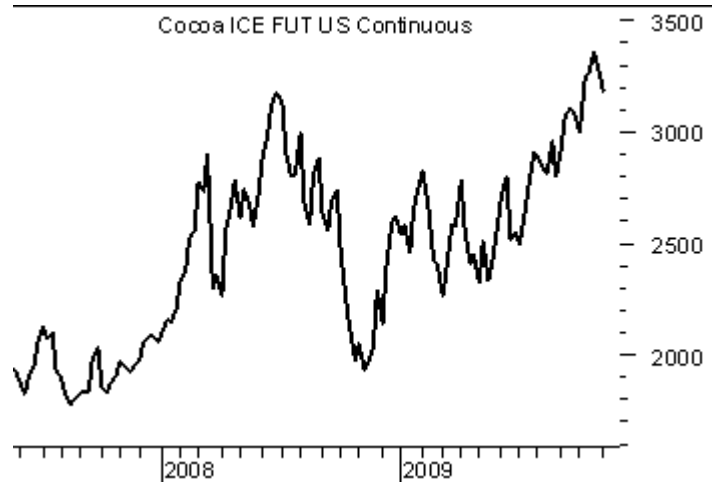
Majs • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



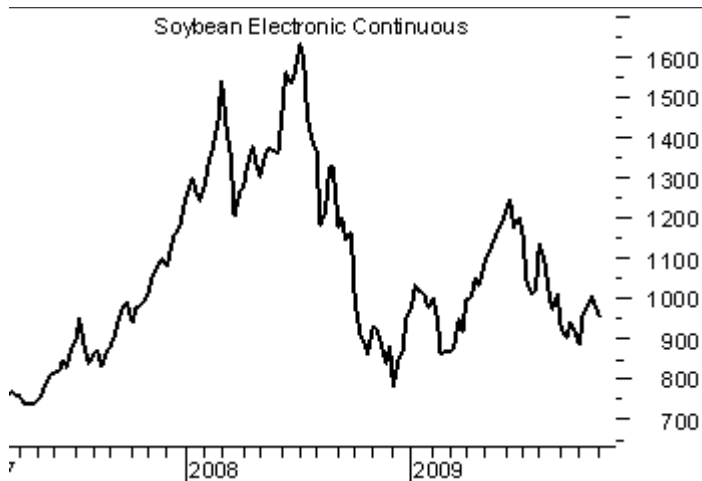
Socker • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



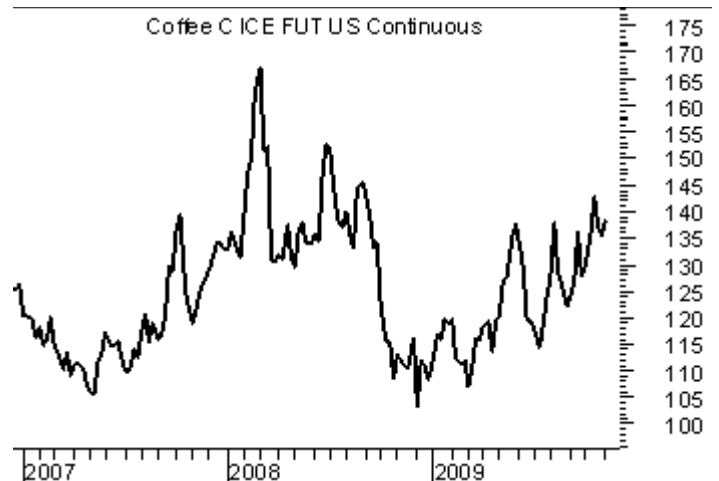
Vete • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



Kakao • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

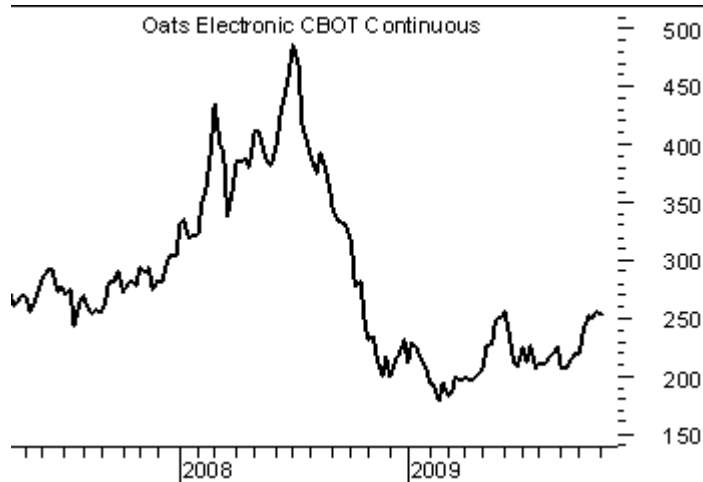


Sojabönor • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

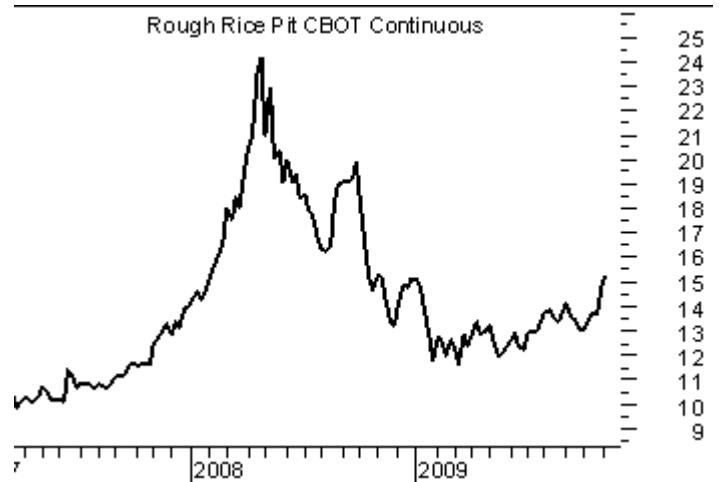


Kaffe • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

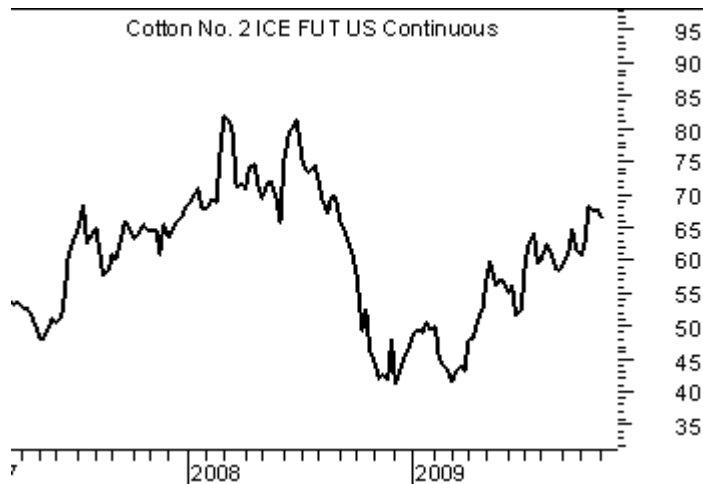
Se sista sidan för viktig information



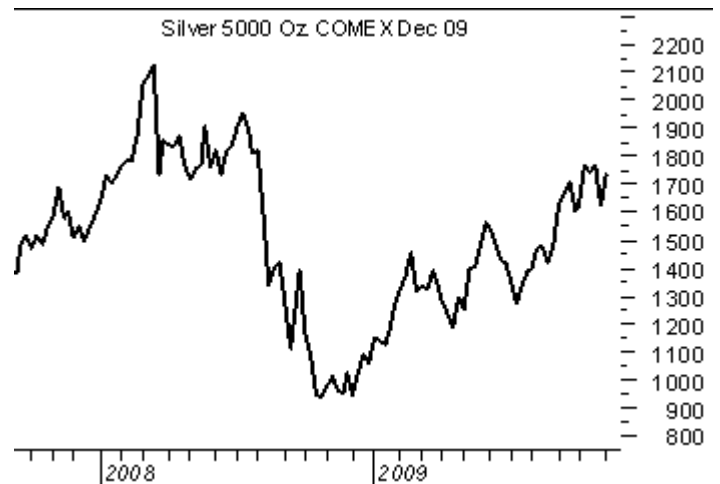
Havre • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



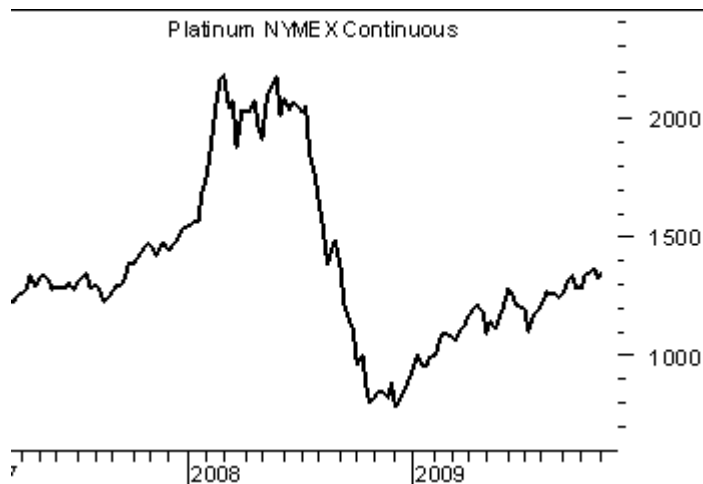
Ris • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



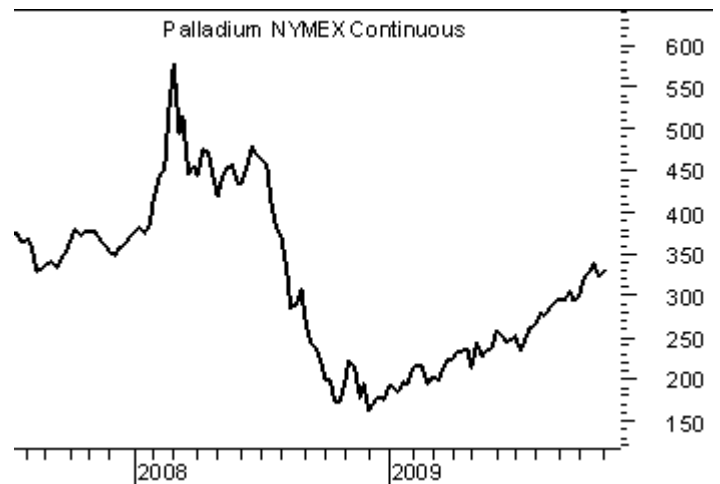
Bomull • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



Silver • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



Platina • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



Palladium • 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.