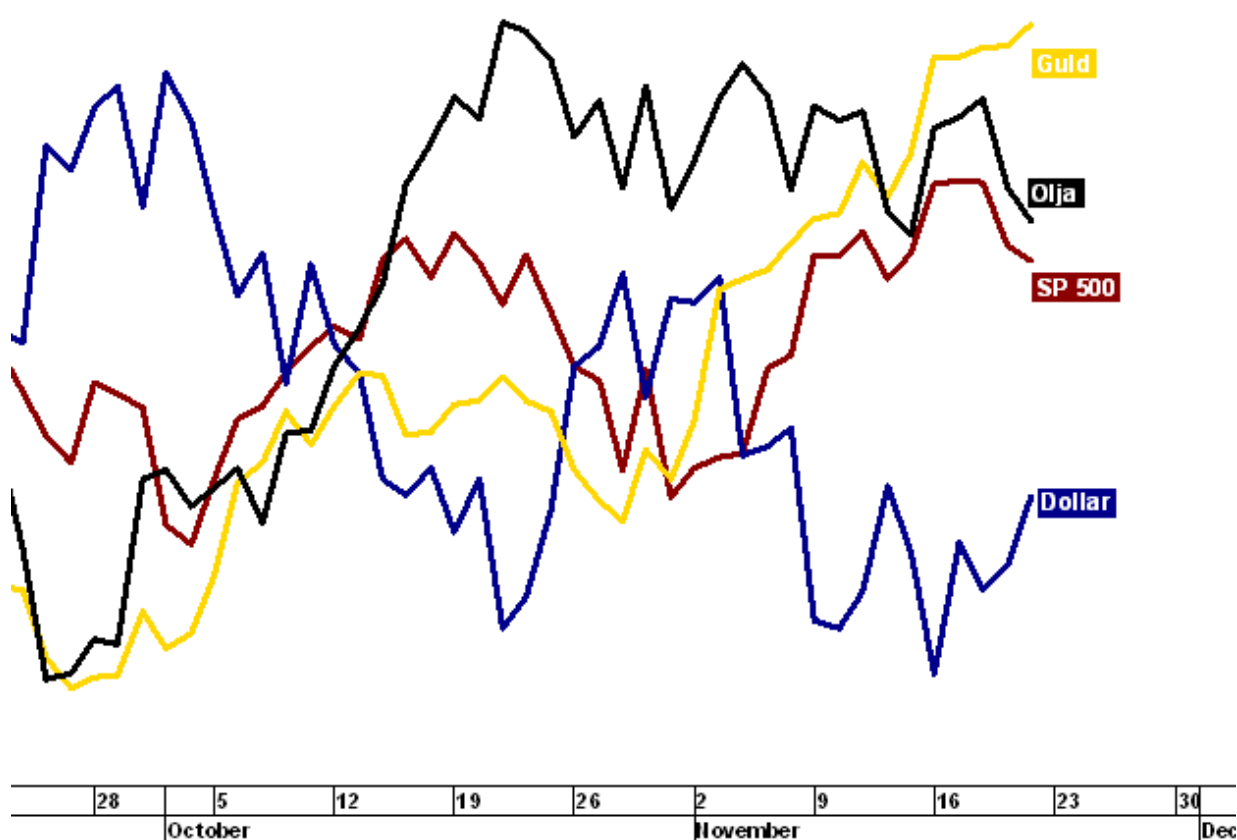




Innehåll

- 1 Graföversikt
- 2 OMXS30, S&P 500
- 3 Råolja, Naturgas
- 4 Guld, Koppar
- 5 USD/SEK, EUR/SEK
- 6 Majs, Vete
- 7 Högbergs högläge
- 8 Råvarukanalen
- 9 Graföversikt
- 11 Ansvarsfriskrivning



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

Guldet har fortsatt att avancera till nya högre nivåer helt obehindrat. Guldet är därmed köpvärt på rekyl, men att köpa eller sälja blankt på dagens nivå ger dåliga odds.

Oljan tappade något under fredagens handel, men samtidigt stärktes dollarn. Det är troligt att dollarn har viktig roll i den senaste månadens uppgång i oljan. Experterna kan annars inte förklara uppgången som skett trots att USA importerar minde olja och oljerelaterade produkter samtidigt som OPEC öppnar kranarna.

S&P 500 faller tillbaka efter en ny högre topp. Det innebär att kursen rekylar mot den stigande dagstrenden, varför köp kan löna sig, men man måste räkna med en bred nödutgång.

Dollarn har i veckan för tredje gången vänt upp från sin vändplan runt 6,80 SEK. Det behövs dock en uppgång över 7,20 SEK för att man skall våga blåsa faran över och rekommendera ett köp.



OMXS30 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

OMXS30

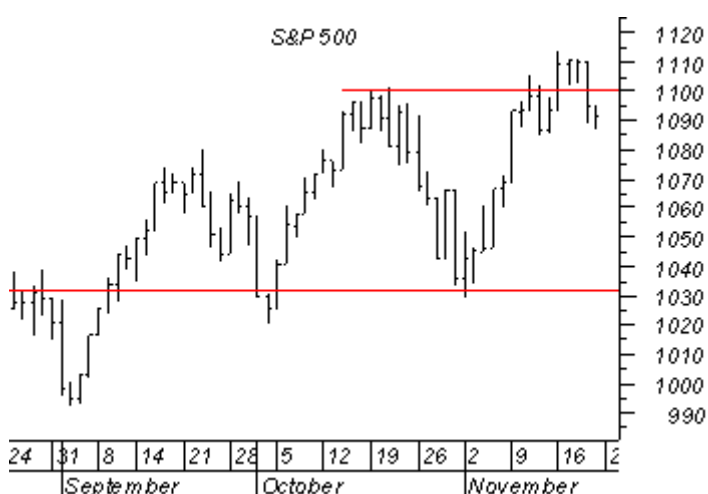
OMX rekylerar nu mot den stigande trenden. Det innebär att det är dags för "trend traders" att gå in med köp. Då den stigande trendlinjen nu testas, kan entré göras direkt på dagens nivå.

Det är vid denna linje som rekylen tidigare stannat av och därmed kan den sägas utgöra en normal rekylnivå.

Om rekylen ned fortsätter eller inte bör man inte spekulera i, eftersom det är enormt svårt att avgöra hur djup en dipp kan tänkas bli. Passeras tidigare botten vid 915, skiftar dock dagstrenden till fallande och då gör man bäst i att sälja ett köpt innehav.

Därmed bör nödutgången placeras på 910. Så länge som kursen noteras däröver, rekylerar indexet och köp kan göras.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMXS30	Köp på rekyll!	Köpzon	Köpzon



S&P500 • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

S&P 500

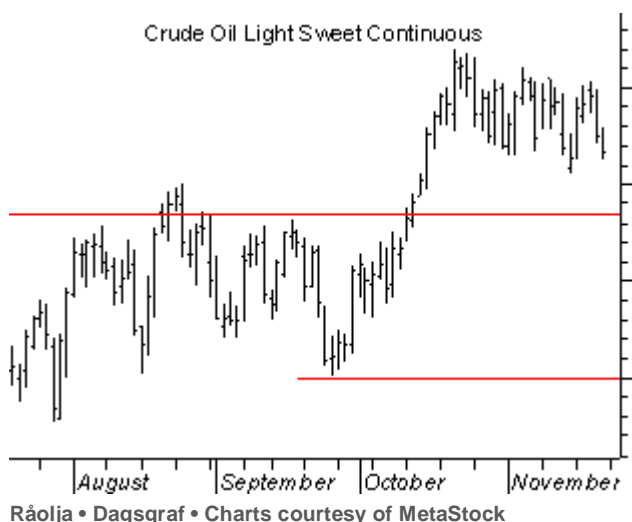
S&P 500 faller tillbaka efter en ny högre topp. Det innebär att kursen rekylerar mot den stigande dagstrenden.

Till skillnad mot OMX, är det svårt att ta ut vad som är en normal rekylnivå, eftersom en trendlinje saknas.

Köp kan göras på rekylen ned, men man måste räkna med en bred nödutgång. Exit på köpta positioner bör göras först om indexet faller till 1025.

Så länge kursen noteras över tidigare botten, är rekylen köpvärd. Det kan vara en bra idé att dela upp entré till två tillfällen; en på dagens nivå och den andra vid 1065.

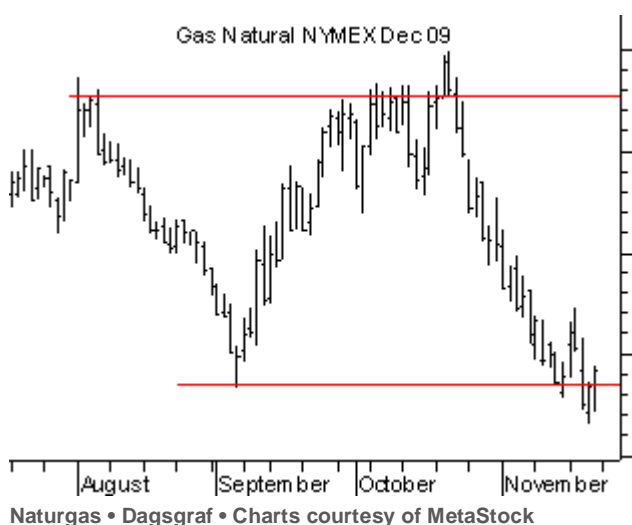
Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
S&P 500	Behåll köpta positioner	Neutral	Köpzon



Råolja

- 80 Den kortsiktiga trenden i oljan kan fortfarande klassas in som stigande, men övergår till neutral om inte en ny högre topp bildas inom någon vecka.
- 75 På lite längre sikt är oljan köpvärd vid tidigare utbrottsnivå, runt \$74-75.
- 70 Tidigare topp vid \$81 utgör ett starkt motstånd och noteringar däröver skulle bekräfta dagstrenden som positiv.
- 65 För att dagsgrafen skall skifta till negativ krävs en lägre botten eller ett misslyckat försök att ta ut tidigare topp.

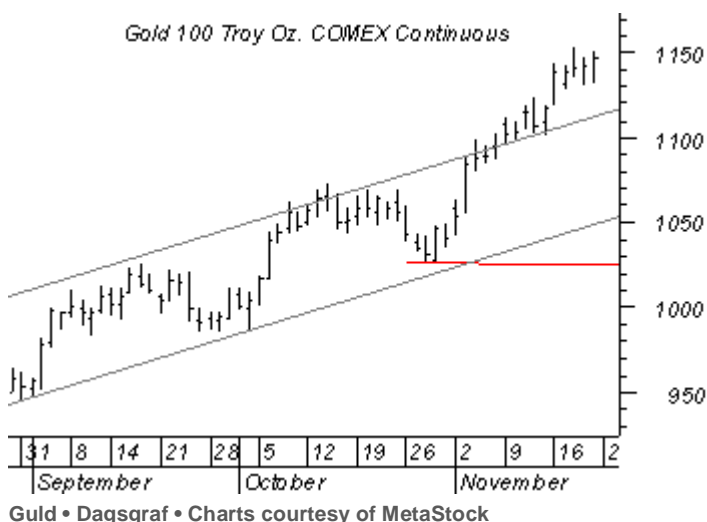
Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Råolja	Köp!	Köpzon	Köpzon



Naturgas

- 6.0 Naturgasen verkar vara bottenlös. För en vecka sedan hade vi en setup för att köpa, men den var snabbt överspelad, då säljarna åter steg in.
- 5.5 Ett trendskifte brukar sägas äga rum "när den siste optimisten kastat in handduken", bara då finns det kraft att ta kursen till högre nivåer. I Naturgas kan man ju tänka sig att många nu borde vara "utskakade".
- 5.0 På kort sikt gör man bäst i att avvakta nästa tekniska setup för köp. Septemberbotten utgör ett visst stöd, men inte starkt nog för att återigen göra ett försök med köp.
- 4.5 På lång sikt är det dock ett fint köpläge, vilket det varit under de senaste månaderna.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Naturgas	Köp!	Neutral	Neutral



Guld

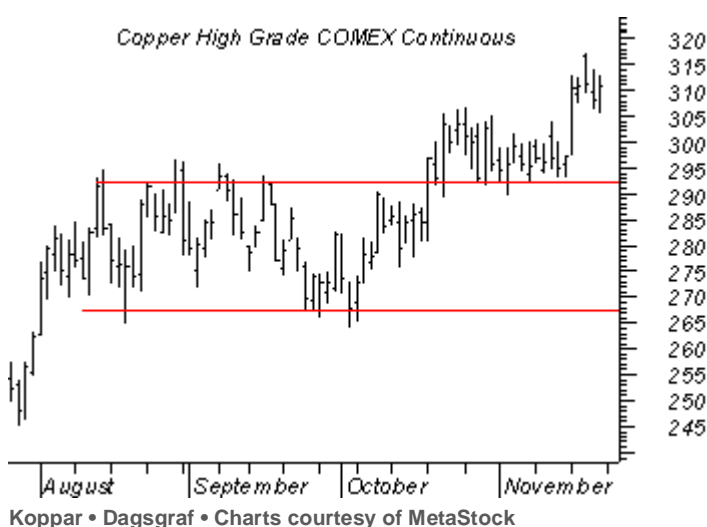
Guldet har fortsatt att avancera till nya högre nivåer helt obehindrat. Det kan tänkas att uppgången delvis ångas på av blankare som tvingas till återköp.

Många investerare säljer blankt bara för att det stigit lite för mycket på alltför kort tid, när det sedan fortsätter i trendens riktning, tvingas de göra exit för att stoppa förlusterna.

Detta tillsammans med en rad fundamentala faktorer ger glöd åt trenden.

Guldet är köpvärt på rekyll, men att köpa eller sälja blankt på dagens nivå, ger dåliga odds.

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



Koppar

Kopparn har återupptagit den stigande trenden och bildade en ny högre topp under veckan som gick.

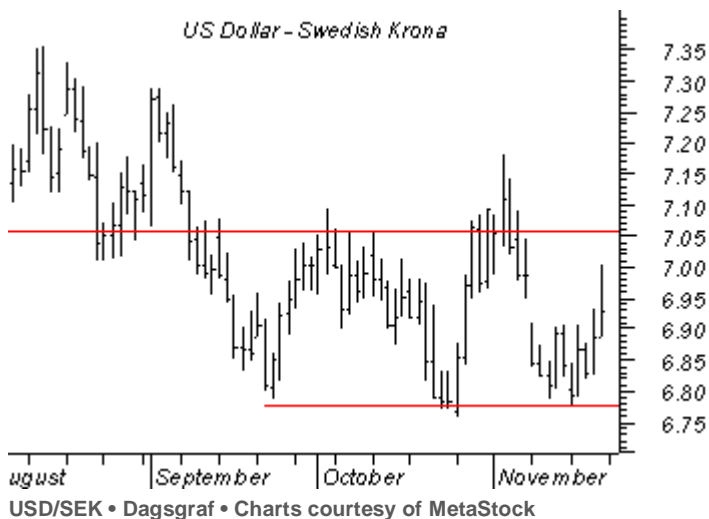
Det gör att grafen nu också har en högre botten, vilket innebär att nödutgången för en köpt position kan "trailas" – flyttas upp ett snäpp.

Den naturliga nödutgången ligger nu på \$2.85, vilket innebär liten risk för den som köpte på oktoberrekylen.

Nya köp bör man avvakta med, då den senaste toppen fortfarande är i det klenaste laget.

Den som köper på rekyll bör göra det efter en kraftig uppgång, som visar att det finns en stark köpkraft i marknaden.

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



USD/SEK

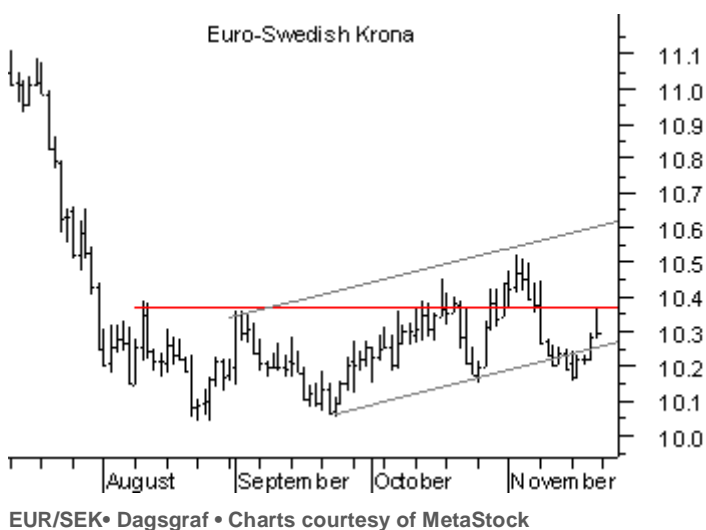
USD/SEK stiger från stödet vid tidigare botten, men faran att säljarna åter tågar in är ännu inte över. Först vid en etablering över 7.20 kan man pusta ut.

Vänder kursen nu ned och tidigare botten passeras, bör man göra exit på köpta positioner utan att tveka då fallhöjden är hög. Ett brott av 6,80 skulle innebära en ny lägre botten och topp, vilket bekräftar trenden som fallande.

Den som *ligger lång* från utbrottet vid 7,10, bör fortfarande ha kvar positionen, men det är inte lägre för nya köp i dag. För köp krävs det först en ny högre topp.

Den aggressive kan dock ta position på utbrott: köp om 7,10 noteras, men sälj blankt om 6,72 träffas.

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



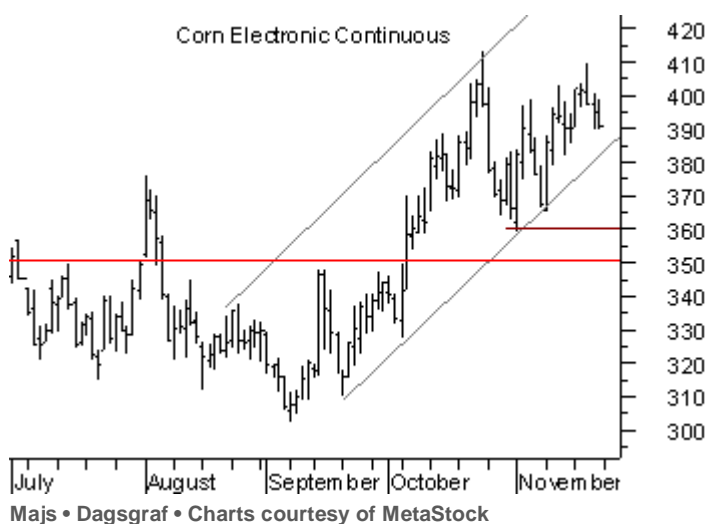
EUR/SEK

Trenden i EUR/SEK är fortfarande intakt och stigande. Först om tidigare botten vid 10,14 passeras är den stigande trenden passé.

Köp kunde ha gjorts på rekylen ned till trendlinjen (eller vid utbrottet), men då återtestet av tidigare topp nu inletts, är man för sent ute.

Faller kursen nu tillbaka, görs det från en lägre topp, vilket är negativt. Och när kursen en lägre botten, skiftar trenden till fallande.

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



Majs

Majs kan snart komma att inleda en konsolidering, då köparna haft svårt att driva priset upp över tidigare topp.

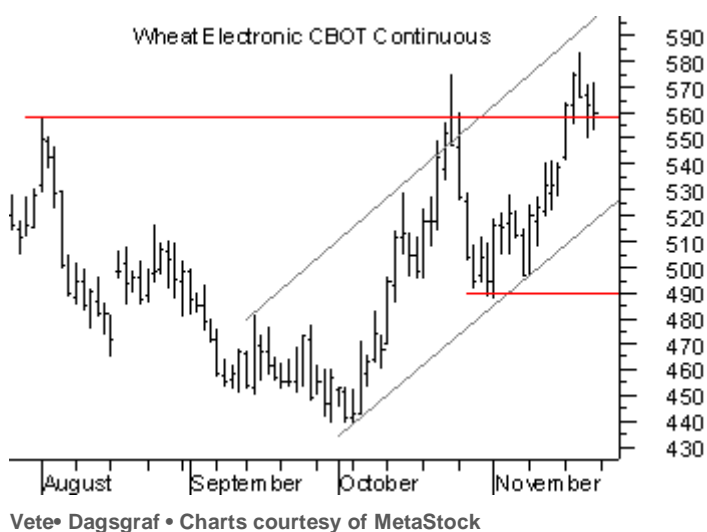
Under veckan som kommer är därför oktobertoppen viktig, liksom rekylbotten.

Passeras botten bekräftas dagstrenden som fallande och då är det dags att göra exit på köpta, kortsiktiga positioner.

Den långsikte bör dock ge lite större svängrum.

Men stiger köparna åter in, bekräftas trenden som stigande vid en ny högre topp och då kan entré göras på nästa reky.

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



Vete

I vete gäller samma sak som i majs ovan: tidigare topp återtestas och vi kan stå inför ett avgörande.

Vid denna nivå är det därför lämpligt att säkra en del vinst.

Fortsätter kursen upp, bekräftas trenden som stigande. Men faller kursen under rekylbotten, skiftar dagstrenden till fallande.

Potentialen för en köpt position är dock mycket hög, varför man bör behålla en del för en fortsatt uppgång.

Om kursen etablerar sig över \$5.80 är det fritt från starka motstånd ända upp till \$7.00.

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

Interventionister

Interventionister har tillbringat de senaste hundra åren med att förhindra baksmällan från finansiella bubblor, utan att någonsin ta bort någon "stimulans".

Konsekvensen har blivit ett värdefall på 96 procent för valutan.

Krugman är endast en i en lång rad försvarare för vad politikerna gjort hela tiden.

Det är i sammanhanget ironiskt att gamla Rom blev "New Dealed to Death".

Det finns en bok "The New Deal in Old Rome" (H.J. Haskell)

Dagens politiska ambition eller "stämning" är (precis som på -30 talet och -70 talet), väldigt negativ till "marknaden", vilket, som då, kommer att driva bort kapital från normal ekonomisk kalkylering.

Det gör varje "återhämtning" långt ifrån optimal.

Att driva bort kapital till försiktighet, reducerar också likviditet.

Centralbankerna har som vanligt skapat massor av likviditet, från den tomma luften. Detta har skapat en enorm "carry-trade" och en brant stigande yieldkurva.

Dess "reversal" blir spännande.

Stigande tillgångspriser har gjort dagens "New Deal" så lyckosamt att "intellektuella" igen firar "The Genius of Keynes".

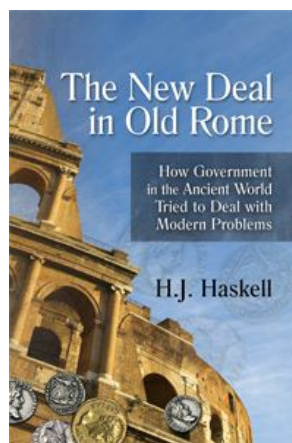
Redan 1622 trodde en sådan personage vid namn Misselden, "att kasta krediter på en kreditkontraktion" skulle få den att försvinna.

Är det något nytt under solen?

När väl energin i nuvarande "återhämtning", spelat ut sig, kommer börs & ekonomi att vända ned tillsammans.

Göran Högberg

goran.hogberg@borstjanaren.se



Råvarukanalen

Råolja

Den fundamentala datan för oljan fortsätter att vara svag och analytiker menar att dagens höga pris inte är försvarbart.

De stödjer sig främst på att USA importerar minde olja och oljerelaterade produkter samtidigt som OPEC öppnar kranarna.

OPEC förväntas öka utbudet med 50 000 fat om dagen till i början av december.

Oljan tappade något under fredagens handel, men samtidigt stärktes dollarn. Det är troligt att dollarn har viktig roll i den senaste månadens uppgång i oljan.

Naturgas

En mild höst har sett till att efterfrågan på naturgas är låg. Lagren ökade förra veckan med en hastighet en bit över snittet för de senaste fem åren.

En väderrapport som förutspår lägre temperaturer i USA under nästa vecka håller dock köparnas humör uppe.

(Skillnaden mellan en börsanalytiker och meteorologer är hårfin.)

Guld

Högt pris brukar leda till ökad produktion och ökat utbud. Nästan 1900 ton guld har producerats de första nio månaderna i år, det är knappt sju procent mer än i fjol.

En svagare dollar ser dock till att stötta upp guldet som under veckan steg till nya rekordnivåer.

Guldet är snart på var mans tunga och då bör man vara försiktig med långsiktiga investeringar, eftersom det genom historien visat sig vara dåligt att investera i något som "alla andra vill ha".

Koppar

Under veckan som gick bröt koppar upp till en ny rekordnivå. Rörelsen anses av många bero på en fallande dollar.

Fundamentala analytiker har svårt att finna stöd för det höga priset, då lagren ökar och byggsektorn, som står för 40 procent av konsumtionen, är i en fallande trend.

Den tekniska pristrenden är dock stigande för koppar.

Vete

I Australien, som är världens fjärde största veteexportör, förväntades den största veteskörden på fyra år.

Efter torka och höga temperaturer har man dock skruvat ned förväntningarna med fem procent.

I USA förväntar man sig dock den största skörden på nio år.

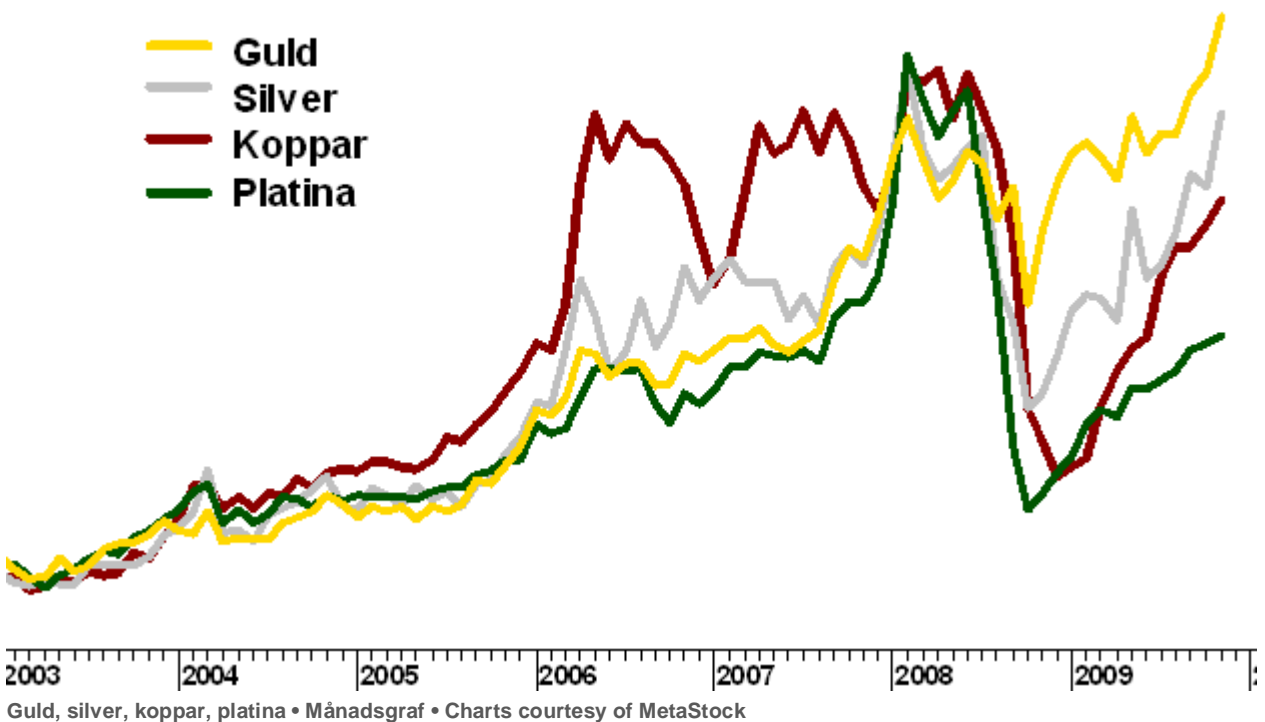
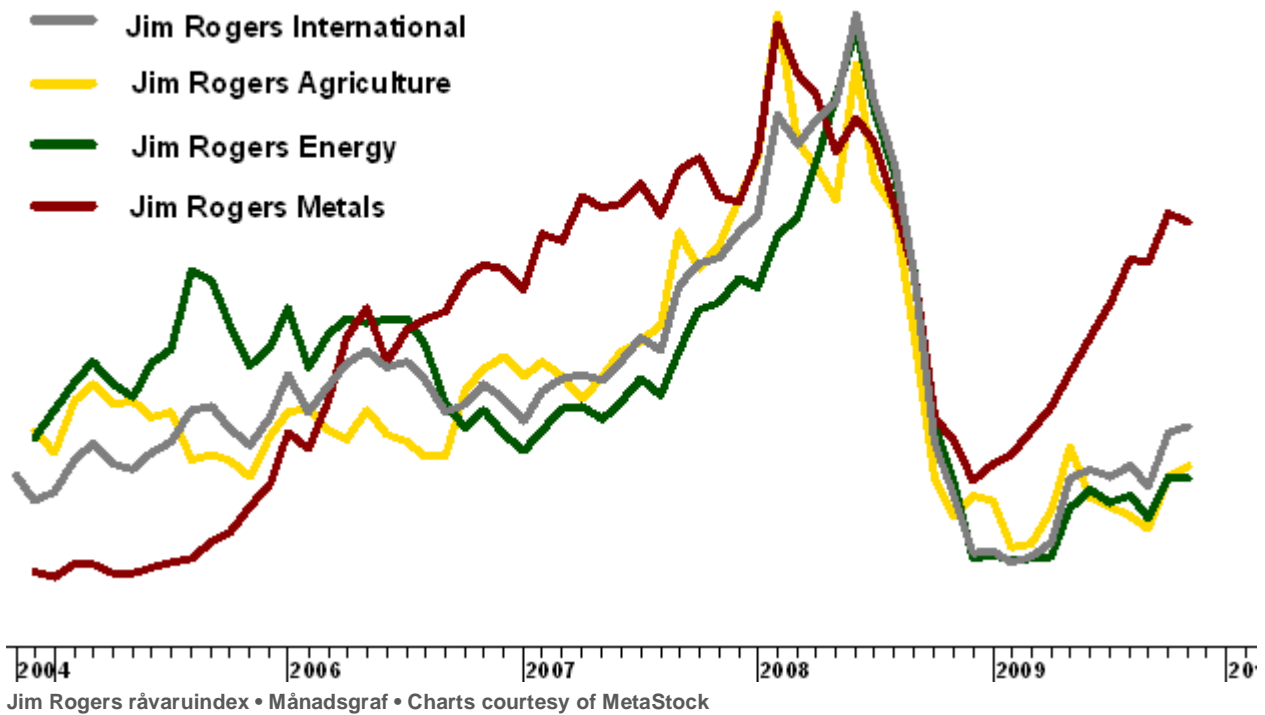
Majs

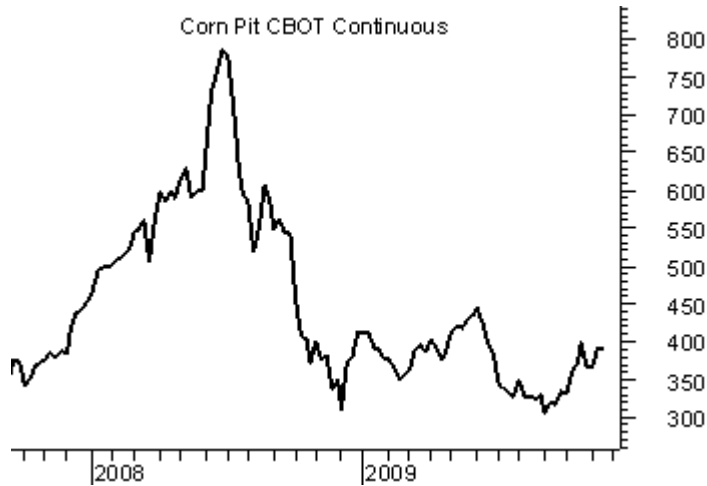
Mexico förväntas öka importen av majs med 20 procent under 2009/2010 till följd av den värsta torkan på 68 år.

Importtoppen beräknas bli i början av nästa år, just före en större skörd i staten Sinaloa.

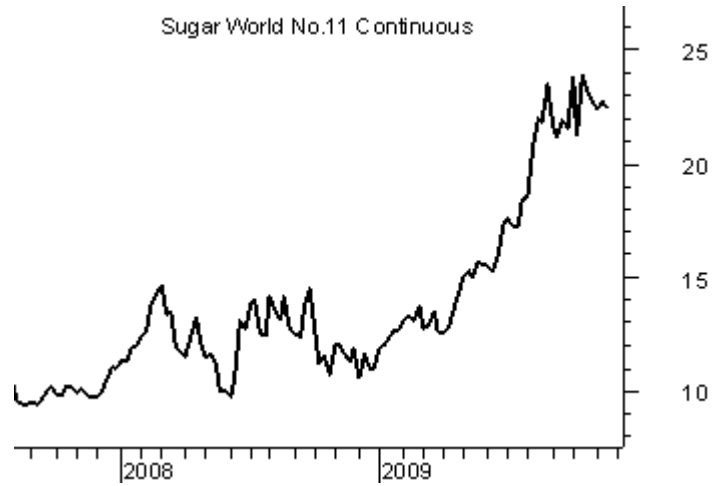
Henrik Hallenborg

henrik.hallenborg@borstjanaren.se

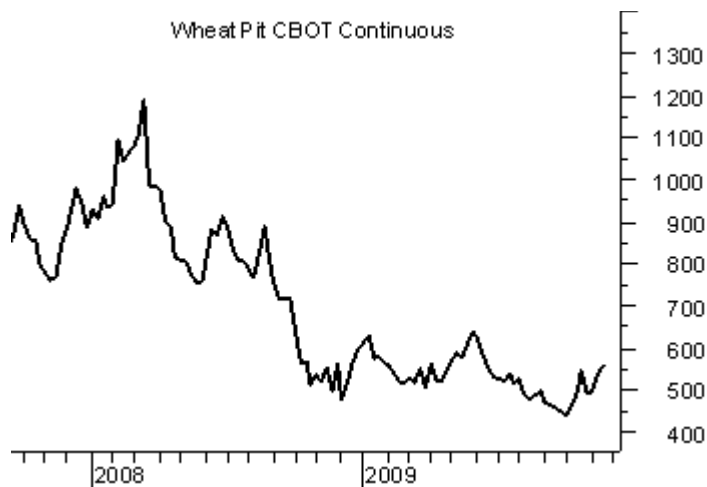




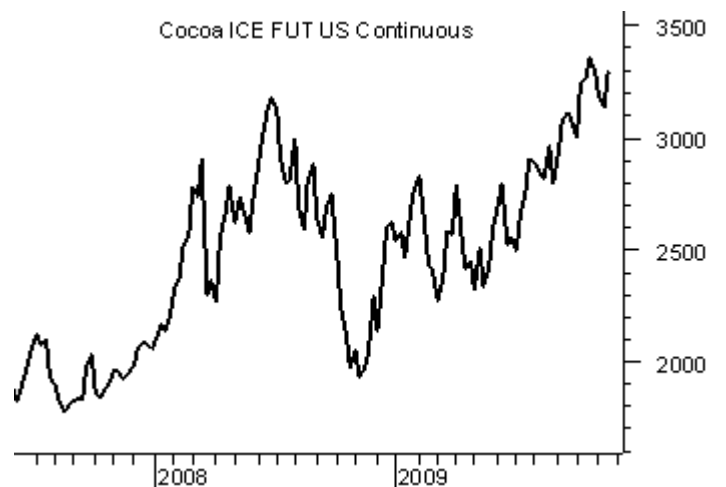
Majs • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



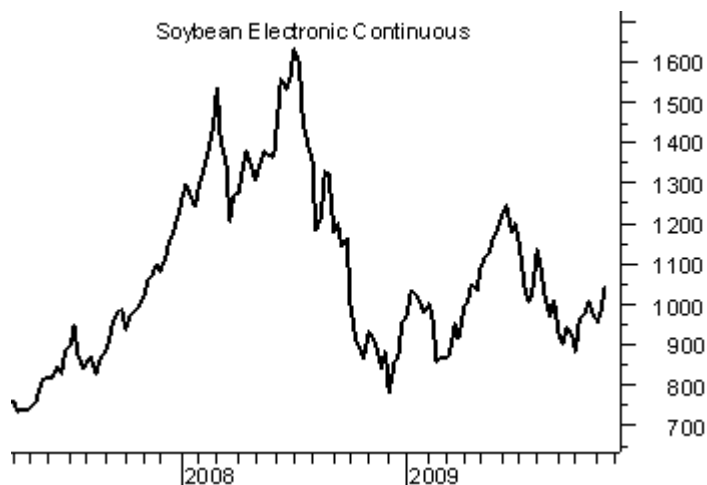
Socker • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



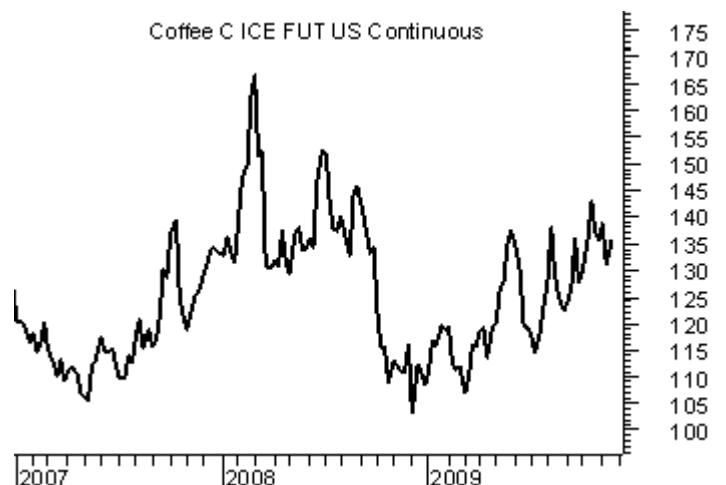
Vete • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



Kakao • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

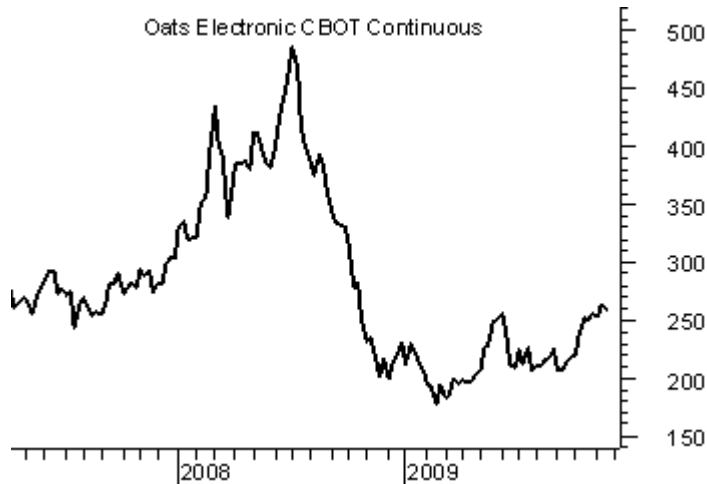


Sojabönor • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

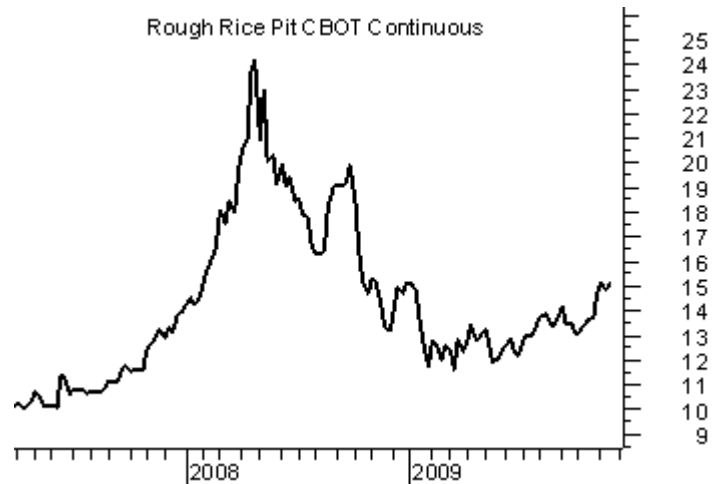


Kaffe • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

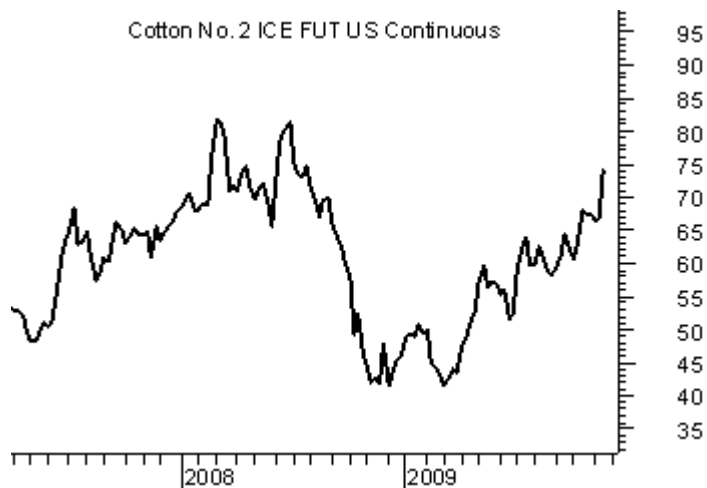
Se sista sidan för viktig information



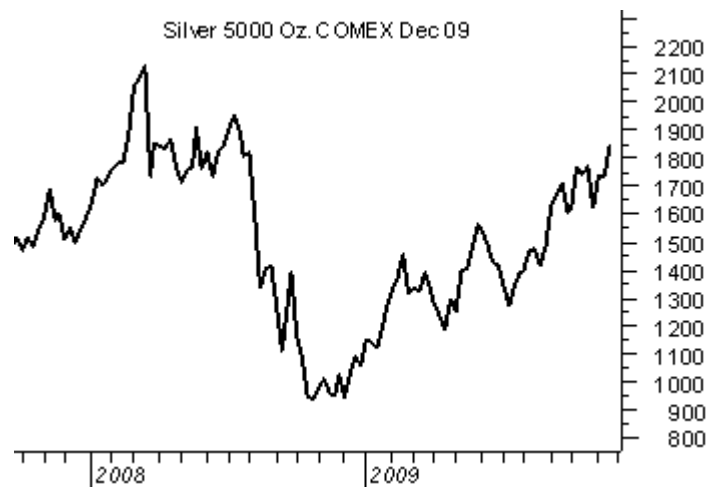
Havre • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



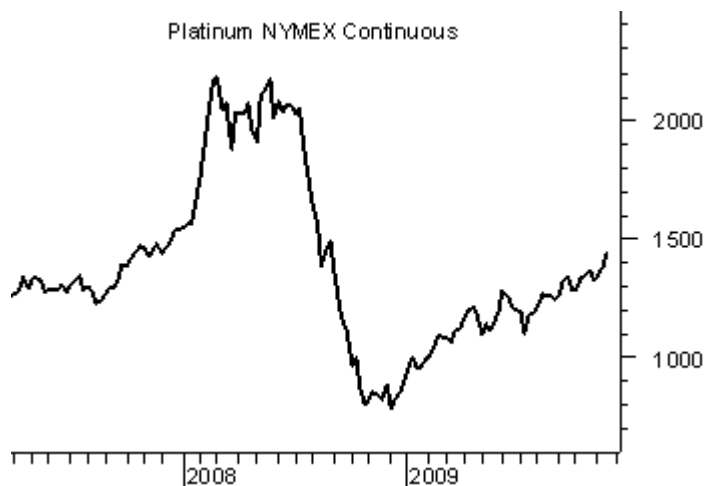
Ris • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



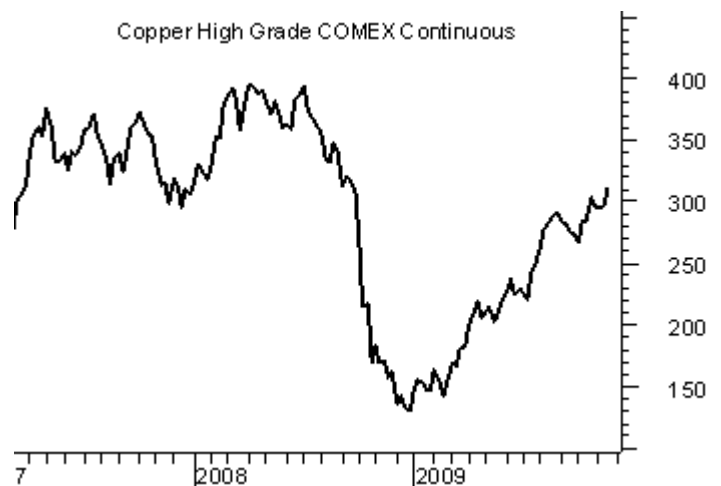
Bomull • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



Silver • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



Platina • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



Koppar • 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.