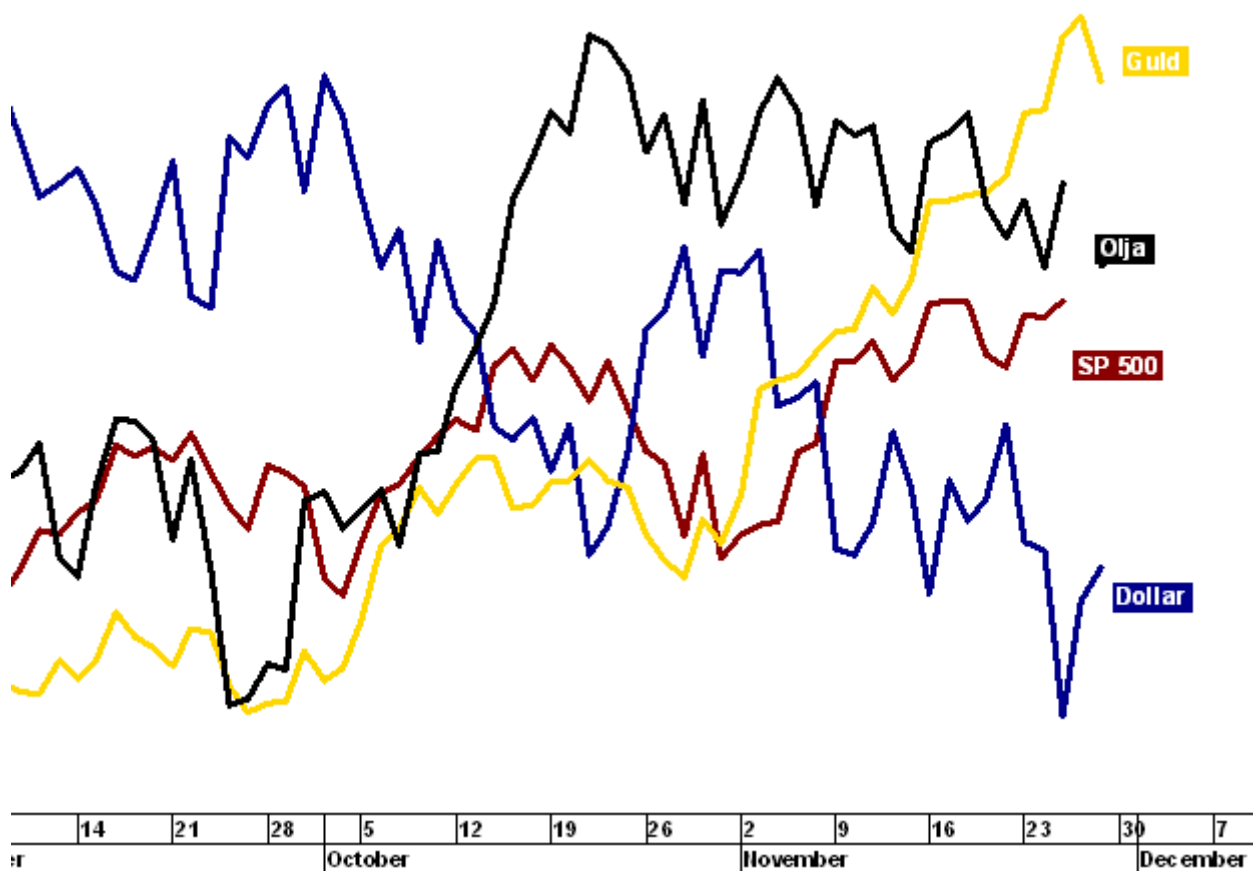




Innehåll

- 1 Marknadsöversikt
- 2 OMXS30, S&P 500
- 3 Råolja, Naturgas
- 4 Guld, Koppar
- 5 USD/SEK, EUR/SEK
- 6 Majs, Vete
- 7 Dubai debt fear
- 8 Råvarukommentar
- 9 Högbergs högläge: Mjölkossor
- 10 Graföversikt



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

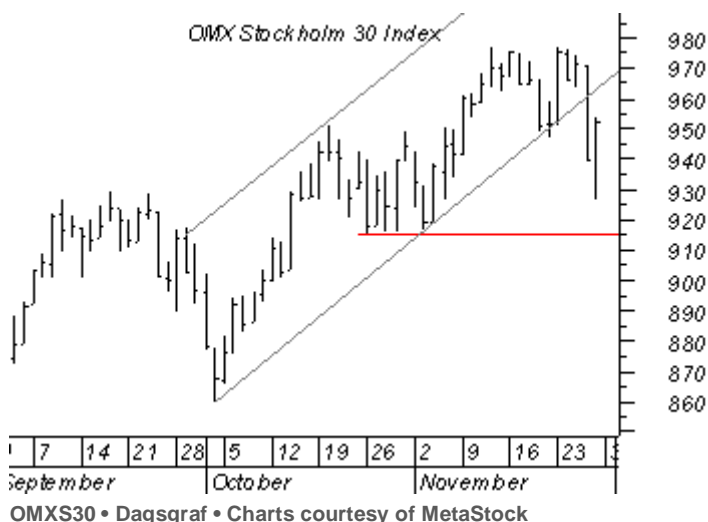
Marknadsöversikt

Guldet har börjat svänga ganska kraftigt, vilket brukar ske vid toppar. Fredagens kraftiga fall gjorde säkert en och annan köpare nervös. Den stigande dagstrenden i guldet kommer dock förmodligen inte att skifta så snabbt.

Oljan testade under fredagens handel tidigare utbrottsnivå: \$74. Där kunde den långsiktiga aktören köpa och första mål bör nu vara ca \$ 80. Den som går på fundamental data får dock hålla sig från köpknappen, då efterfrågan fortfarande är dämpad och det blir svårt för Kina att ensamma stå för en ökad efterfråga på olja.

S&P 500 har haft svårt att återuppta en stadigt stigande trend. Efter en längre tids konsolidering kan det tänkas att en eventuell uppgång kan ske i rask takt, om bara tidigare topp passerar.

Dollarn fortsätter att pendla mellan 6,80 och 7,10 SEK. Det behövs alltså en uppgång över 7,20 SEK för att vi skall våga blåsa faran över och rekommendera ett köp.



OMXS30

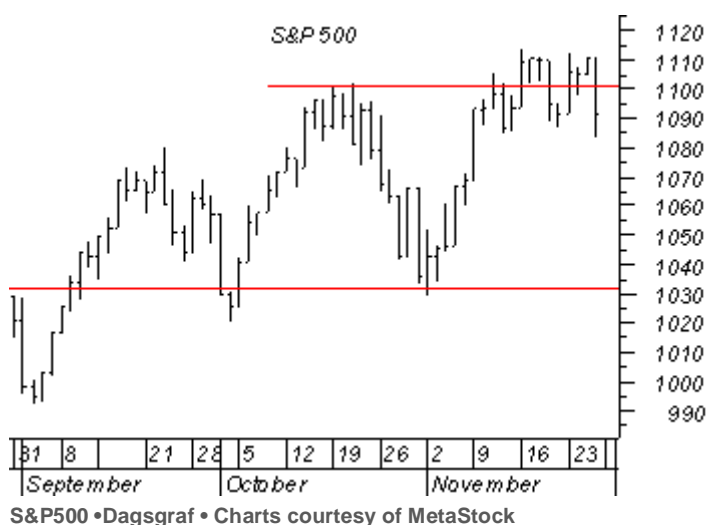
Under torsdagens handel trillade OMX ned under den stigande trendlinjen.

Ett trendlinjebrott är alltid första förvarningen om ett trendskifte, eftersom det visar att rekylen ned är kraftigare än tidigare.

Bekräftelse på en vändning av trenden kommer dock först vid en ny lägre botten, vilket skulle innebära noteringar under 915 för OMX.

Eftersom rekylen ned är i det kraftigaste laget, bör man inte inta nya köpositioner i dag, men tidigare köpta positioner bör behållas tills oktoberbotten är passerad.

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



S&P 500

S&P 500 har haft svårt att återuppta en stadigt stigande trend.

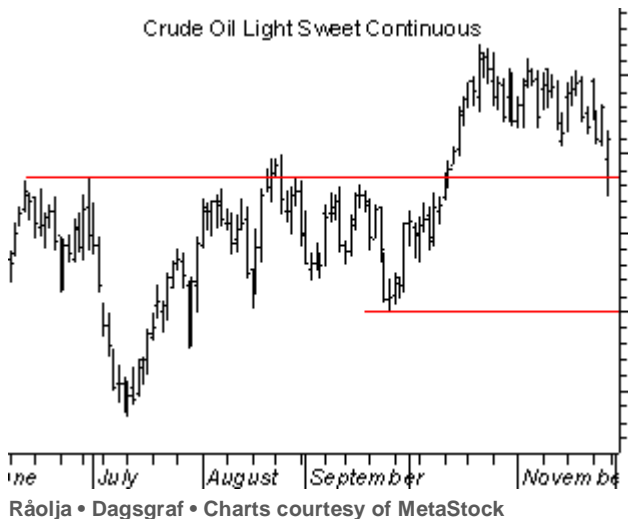
De senaste månaderna har indexet pendlat med snabba svängningar både upp och ned inom en bred range.

Under större delen av september har oktober toppen testats, dock utan framgång för köparna.

På kort sikt utgör golvet vid 1085 en viktig nivå, eftersom det därunder är fritt från närliggande starka stöd.

På ovansidan är det 1115 som är viktigt. Efter en längre tids konsolidering kan det tänkas att en eventuell uppgång kan ske i rask takt, om bara tidigare topp passerar.

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



Råolja

80 Under fredagens handel testade oljan tidigare utbrottsnivå: \$74.

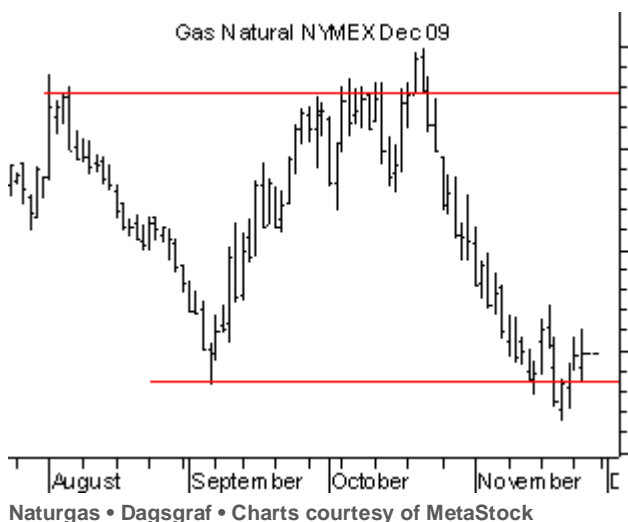
75 Där kunde den långsiktiga aktören köpa och första mål bör nu vara oktobertoppen.

70 Under flera månader testades \$74 utan större framgång för köparna.

65 I dag är det troligt att säljarna kommer att uppleva samma problem vid denna nivå. Dvs. att det är här köparna tar över. (Starka motstånd övergår oftast till att bli betydande stöd)

60 Men ett utbrott ned och noteringar under \$71, skulle vara negativt och då kan det gå fort ned till septemberbotten vid \$65.

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



Naturgas

6.0 Under större delen av november har septemberbotten utgjort ett starkt stöd i naturgas.

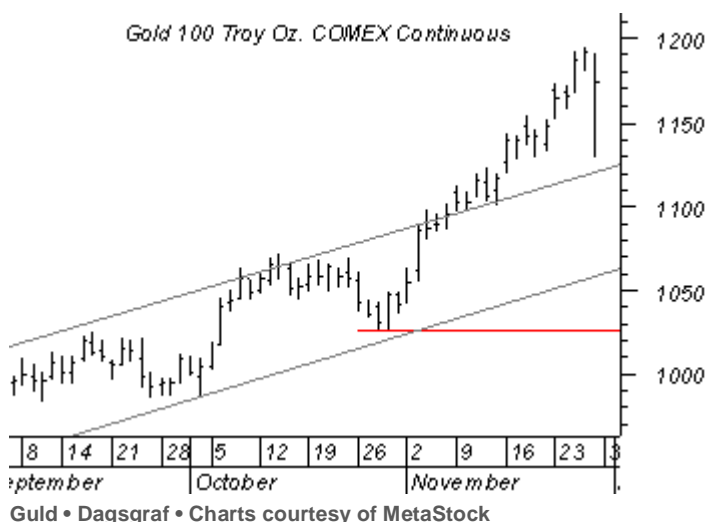
5.5 Det har dock inte lockat in tillräckligt med köpare för att priset skall byta trendriktning.

5.0 Istället har kursen konsoliderat nära tidigare botten, vilket är negativt.

4.5 Om förra veckans botten passeras går startskottet för nästa våg ned. Men om köparna istället kliver in är den lokala novembertoppen avgörande.

Noteringar däröver innebär att kursen kan ta sig upp till oktobertoppen utan större problem.

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



Guld

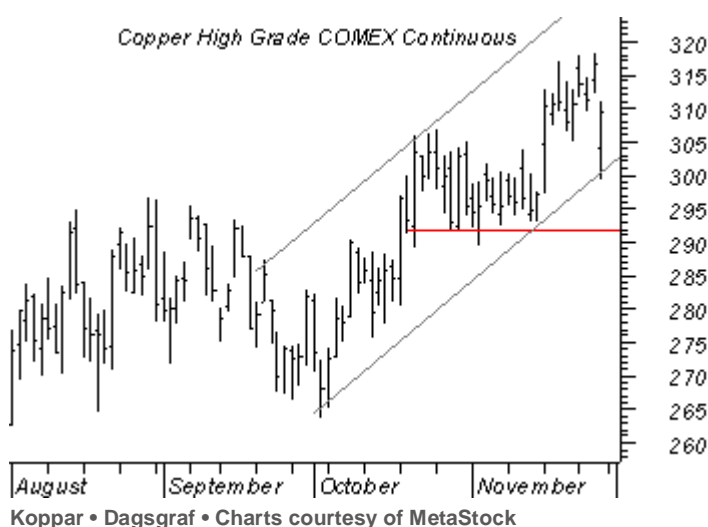
Volatiliteten, svängningarna, i guldet börjat öka. Fredagens kraftiga fall gjorde säkert en och annan köpare nervös. Den som ser en fin vinst krympa i snabb takt, har lätt för att drabbas av panik och sälja till vilket pris som helst. Det kan vara en av orsakerna bakom ökade svängningar nära en topp.

Den stigande dagstrenden i guld kommer dock, förmodligen, inte att skifta på en enda dag. Då uppgången till den senaste toppen var stark, är nästa rekyll köpvärd.

Det är dock svårt att tajma entré med hjälp av en trendlinje, eftersom resan upp i november skett helt utan rekyll.

Ett köp runt \$1100 och en nödutgång på \$1000, ger dock en bra risk/reward-kvot.

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



Koppar

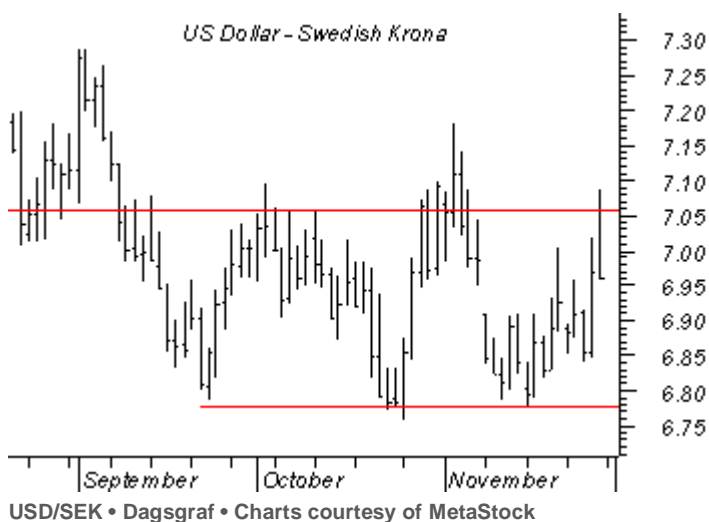
Under fredagens handel föll koppar ned till den stigande trendlinjen.

Det är där *trend traders* kan göra entré på en fördelaktig nivå, eftersom det visar vad som tidigare varit en normal rekyll mot trenden.

Nödutgången på en köpt position bör ligga under den senaste botten, \$2.85 i detta fall.

I dag är man dock lite sent ute, men en eventuell dipp ned mot trendlinjen i början av veckan skulle ge den som missade entré en andra chans.

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



USD/SEK

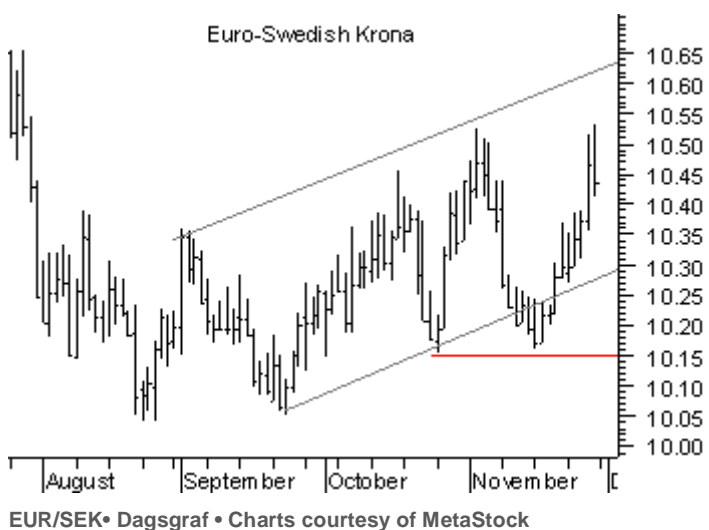
Utbrottet upp över tidigare toppar i början av november ser ut att vara falskt i USD/SEK.

Kursen har fortsatt att konsolidera men den som gick lång vid utbrottet bör fortfarande ha kvar positionen.

Nödutgången under den senaste botten är ännu inte träffad och då tidigare toppar åter igen testas, är det fortfarande möjligt att köparna segrar.

Ett eventuellt utbrott upp kan *tradas* genom att köpa 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

EUR/SEK trendar upp inom en bred trendkanal. Det innebär hög volatilitet och köparna sätts på hårda prov vid varje rekyt.

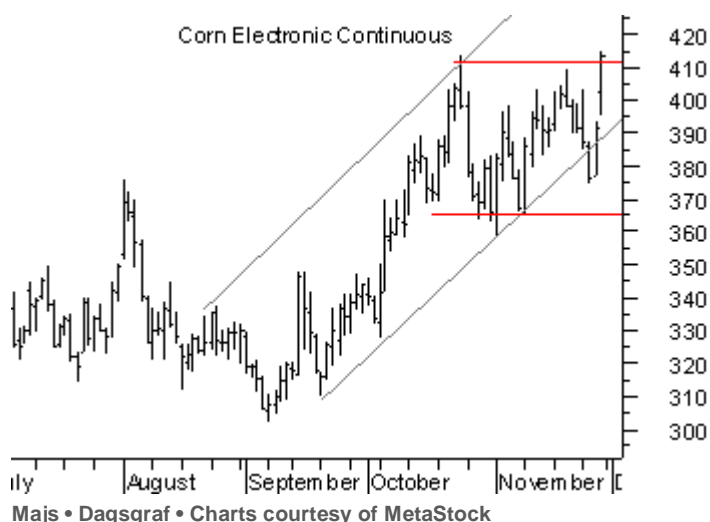
Nu återtestas tidigare topp och här kan det bli ett avgörande. Fortsätter kursen upp är det positivt.

Dagstrenden bekräftas då som stigande och entré kan göras på nästa rekyt.

Vänder det istället ned och säljarna tar över utan att en högre topp bildas, är det starkt negativt.

Noteringar under novemberbotten är då mycket negativt.

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



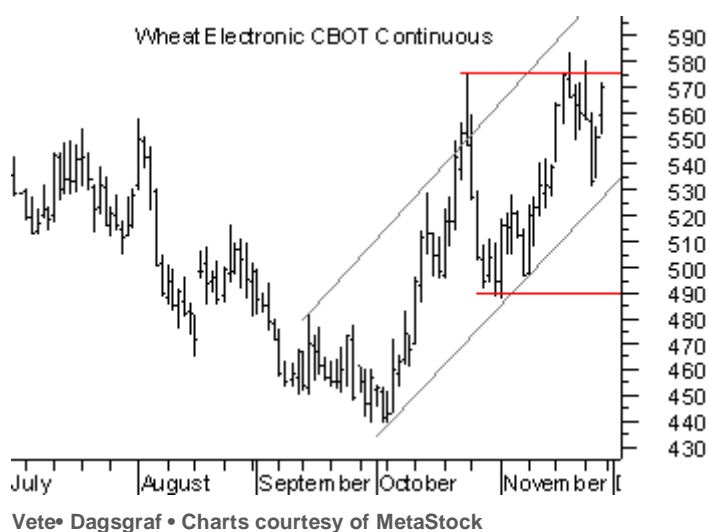
Majs

Majs återtestar nu oktobertoppen, en nivå där säljarna tidigare tagit över.

Fortsätter kursen upp är det positivt, eftersom det skulle bekräfta dagstrenden som stigande och då kan man köpa på första rekyl med goda odds.

Om kursen vänder ned och tidigare botten vid \$3.60 passeras är det inställer negativt, eftersom det skulle visa på en lägre botten efter ett misslyckat försök att ta ut tidigare topp.

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



Vete

Den tekniska trenden i vete är fortfarande positiv, även om en ny högre topp saknas.

Två högre botten visar att varje gång säljarna tagit över sedan slutet av september, har köparna stigit in på allt högre nivåer.

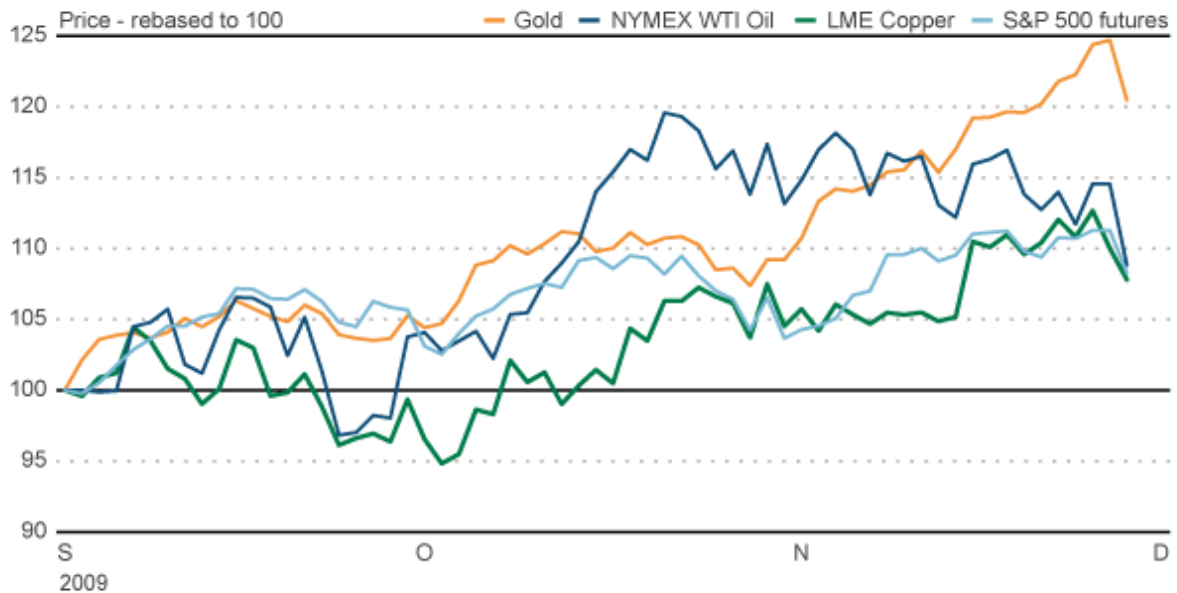
Tajmingen för köp är dock inte den bästa, därför att tidigare topp nu återtestas. Det var här säljarna tidigare tog över.

Entré på teknisk data borde ha gjorts på rekyl från oktobertoppen.

I dag bör man invänta en högre topp och rekyl före köp, eftersom det är först då som köparnas styrka bekräftas.

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

Risk assets hit by Dubai debt fears



Råvarukanalen

Dubai

Oroligheter i Dubai var av många analytiker förklaringen till en negativ avslutning på veckan i flera marknader (se graf ovan).

Det är ganska typiskt att negativa fundamentala nyheter kommer ut lagom när starkare tekniska stöd testas.

Detta gör att det är många som inte vågar agera efter vad man först hade tänkt sig.

Råolja

Råoljan testade i fredags ett starkt tekniskt stöd och där kunde den tekniska spekulanten ha gjort ett köp med en långsiktigt stigande trenden.

Den som går på fundamental data får dock hålla sig från köpknappen, då efterfrågan fortfarande är dämpad och det blir svårt för Kina att ensamma stå för en ökad efterfråga på olja.

Vidare fortsätter OPEC-länder som Nigeria att producera mer än tilldelad kvot.

Guld

Hälften av efterfrågan på guld kommer från smyckeindustrin, som under denna del av året går på högvarv tack vare bröllopssäsong i Indien.

Indien har dock bara importerat hälften så mycket guld i år i förhållande till 2008, vilket tydligt visar på lägre efterfrågan.

En fallande dollar har dock lett till att det anlänt en ny grupp köpare: de som söker en ersättning för dollarn.

Så länge som dollarn faller kan man förvänta att guldet går åt motsatt håll, men om trenden skiftar, bör det också ge utslag på guldet.

Såldes bör en spekulation i guldet i dag, vara mer relaterad till dollarn, än den "normala": tillgång och efterfrågan för en råvara.

Koppar

Efterfrågan på koppar utanför Kina är fortfarande låg.

Kopparpriset anses av många som fundamentalt övervärderat, då lagren nu ökar i snabb takt och är på samma nivåer som i april.

Jämfört med guldet, är koppars korrelation till dollarn relativt låg.

Jordbruksprodukter

En svagare dollar har en viss inverkan på amerikanska jordbruksprodukter, som då blir mer attraktiva.

Vete, havre och majs noteras i en stigande trend, men om den stärks av det fundamentala är analytiker fortfarande oense om.

68 procent av majsskörden är klar och man förväntar att utbudet inte kommer att leva upp till efterfrågan.

Men i många fall kan bristen på majs ersättas av vete, där världslagren förväntas nå de högsta nivåerna på åtta år.

Henrik Hallenborg

henrik.hallenborg@borstjanaren.se

Mjölkkossor

Att köpa aktier, behålla dem i tio år och göra tio gånger pengarna fungerar inte längre. Samma sak är det med fastigheter.

"De rika" har förlorat enorma summor under de senaste åren.

Samtidigt har politikerna ännu mer börjat att använda dem som mjölkkossor, för att betala "bail-outs", diverse krig och en massa röstköpande.

Mellan 2007 och 2009 föll finansiella tillgångar med 13 trillioner USD. De rika tog ungefär 80 % av detta, eller 10 trillioner.

I en populär demokrati gäller det att få så många röster som möjligt.

Får man det genom att flirta med de 20 % "rika" eller med massorna (80 %)? Inte så svårt att räkna ut.

Men politikerna behöver trots allt en del rika vänner. Därför erbjuder de en del av de rika diverse subventioner, krediter och konkurrensskydd.

Så gott som samtliga av världens regeringar kör med stora underskott och pressar de rika medelst mjölkmaskiner.

Om de önskar minska ned på "överdriven spekulation" är det bara att införa en stabil valuta, inte reglera mer då det endast skapar ännu större svängningar.

Men de är inte intresserade av stabilitet, endast av att få "bestämma".

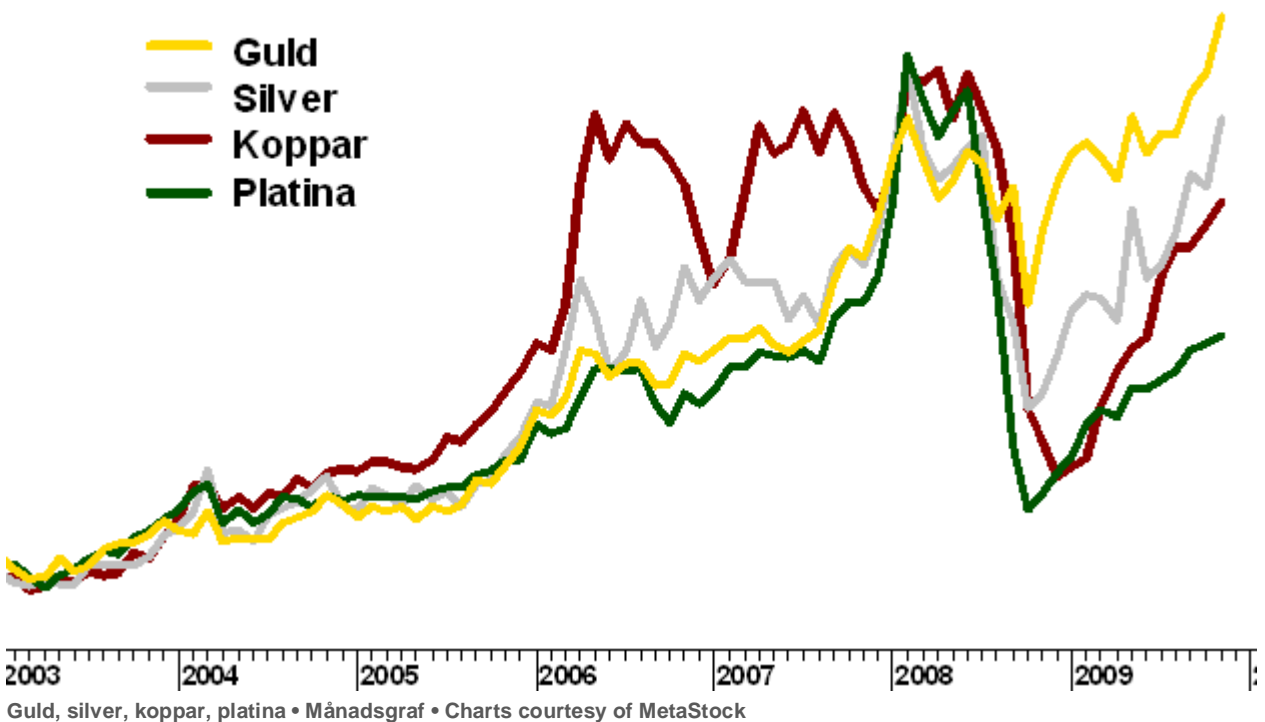
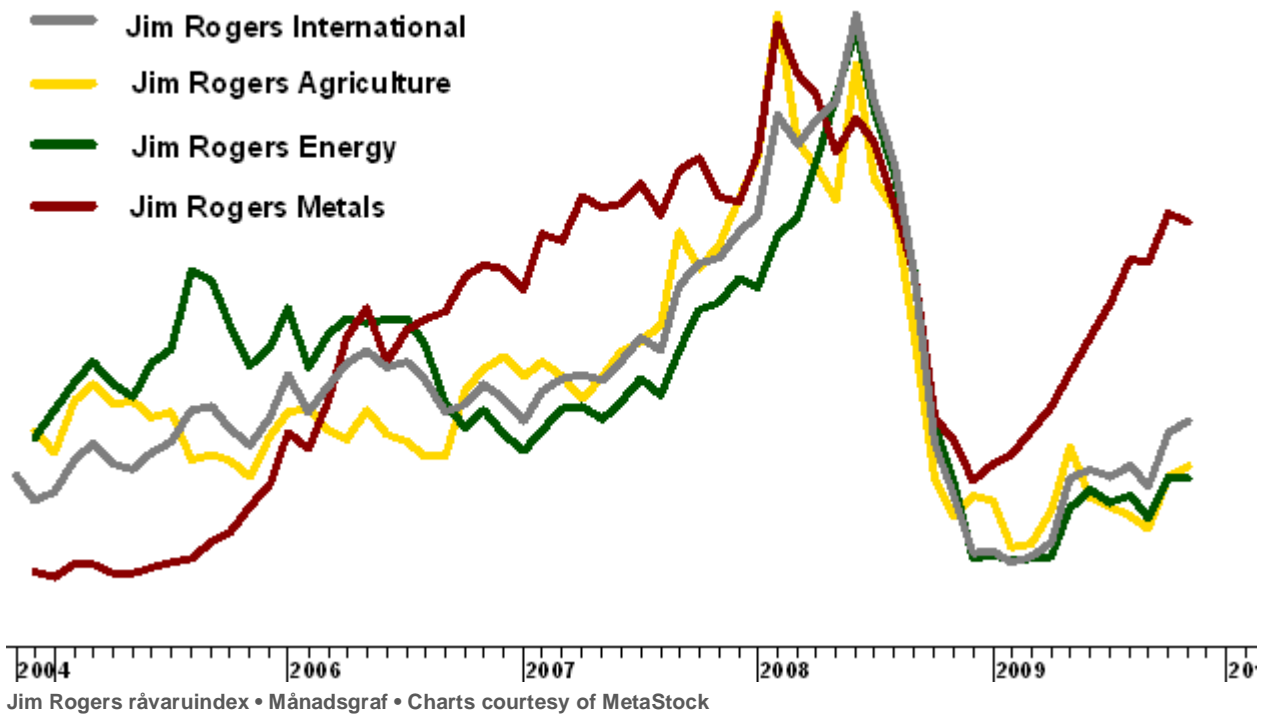
Det är sparande som höjer produktiviteten, inte konsumtion.

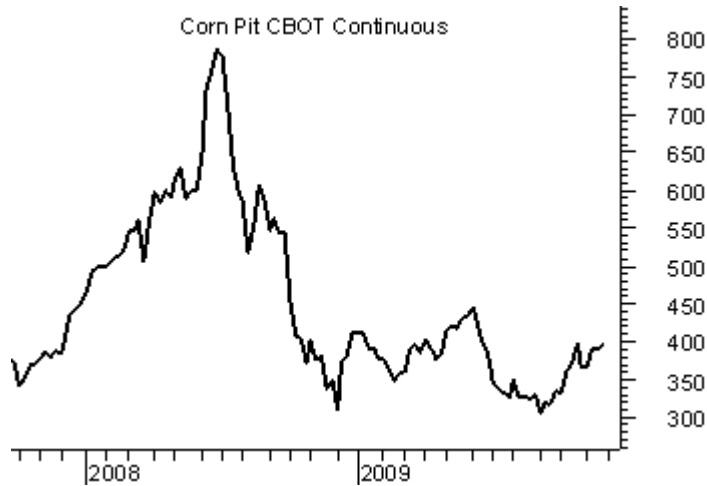
Man kan t.o.m. säga att sparande gör att saker och ting blir billigare och konsumtion att de blir dyrare (än de skulle varit utan kapitalinvesteringen som sker tack vare sparatet).

Göran Högberg

goran.hogberg@borstjanaren.se



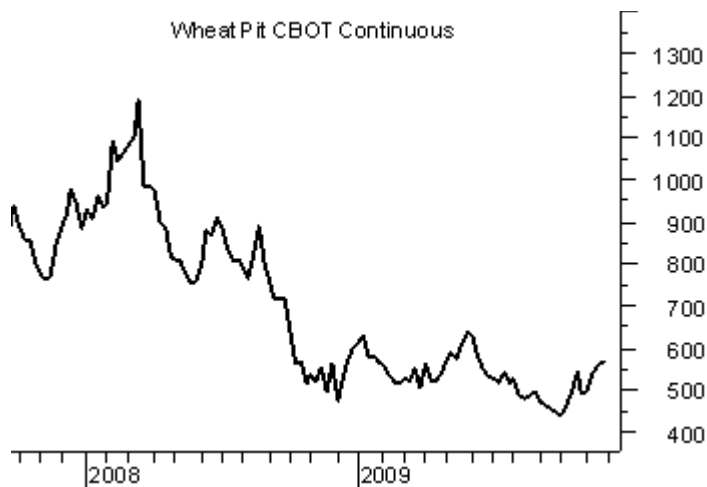




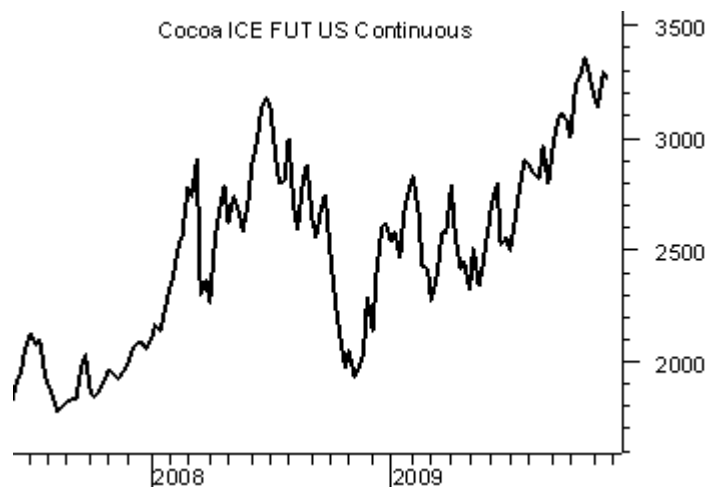
Majs • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



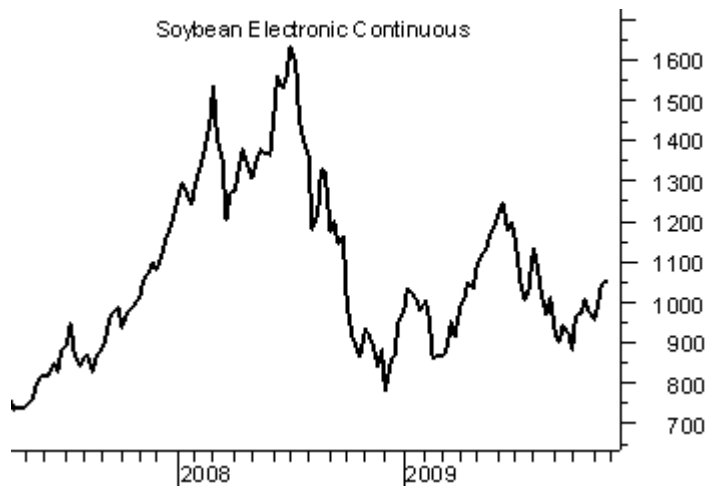
Socker • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



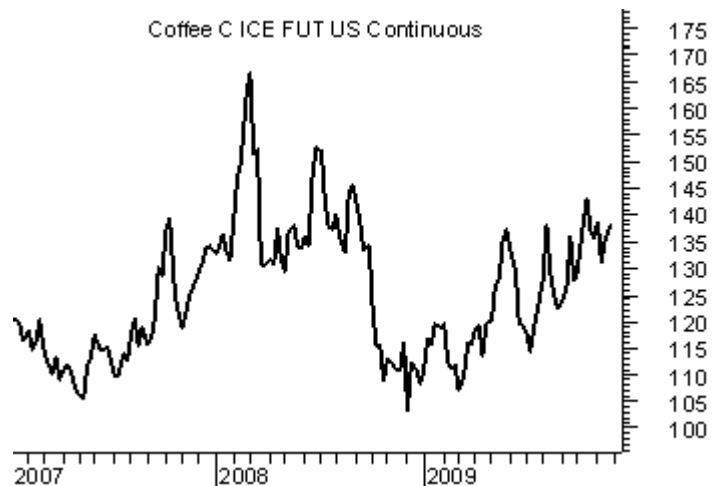
Vete • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



Kakao • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

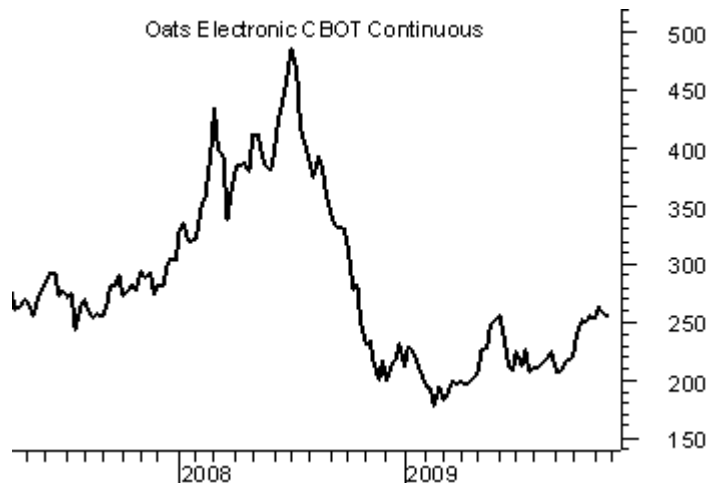


Sojabönor • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

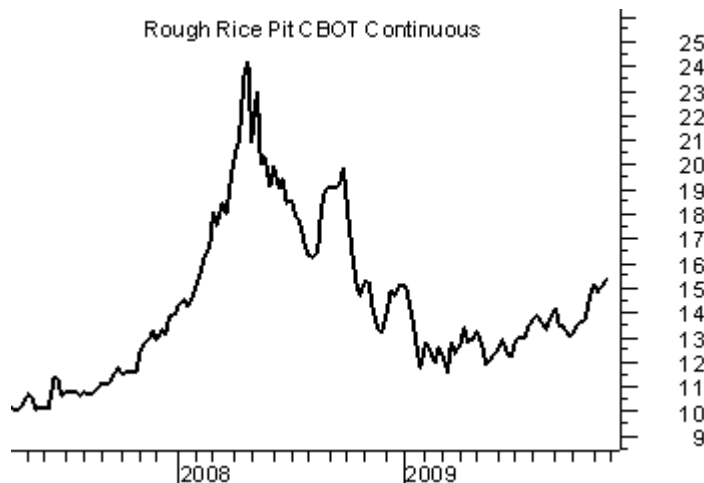


Kaffe • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

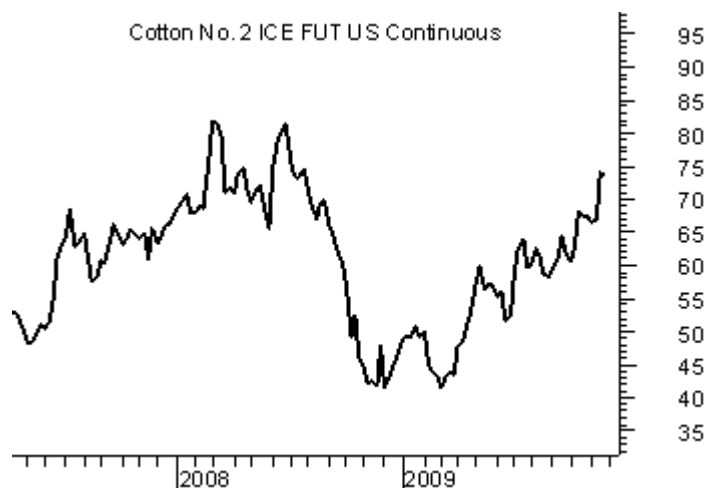
Se sista sidan för viktig information



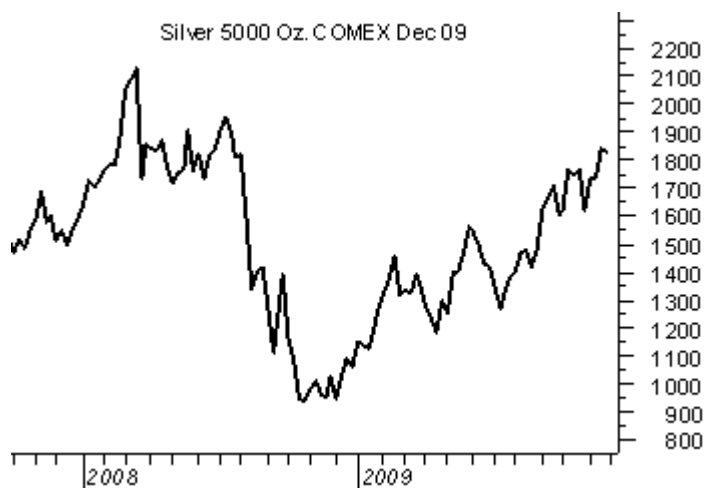
Havre • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



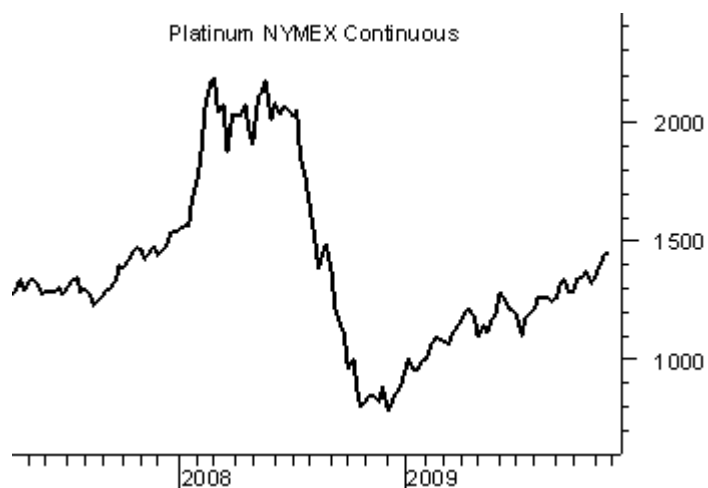
Ris • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



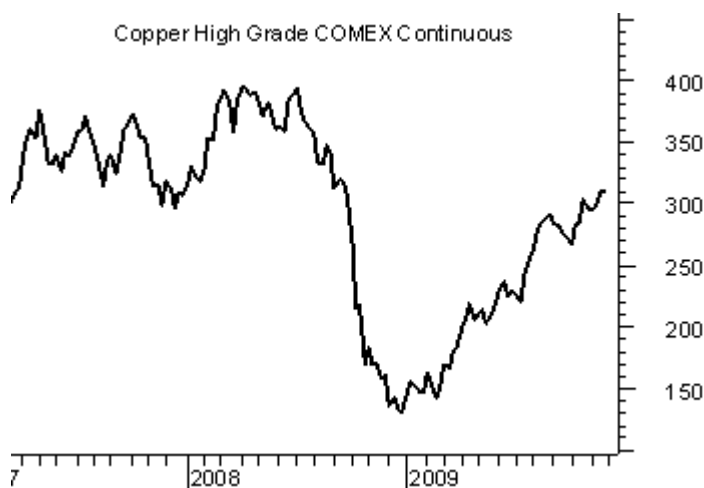
Bomull • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



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.