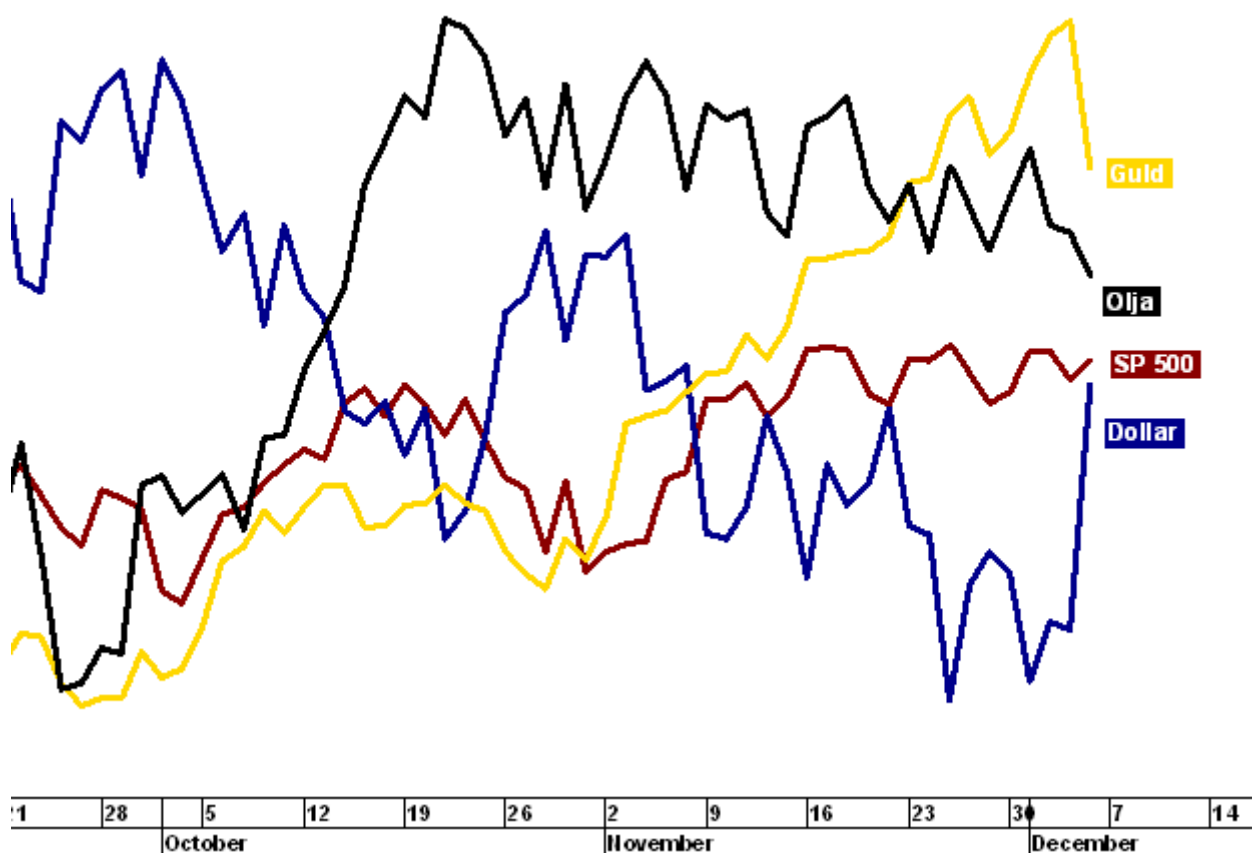




## Innehåll

- 1 Graföversikt
- 2 OMXS30, S&P 500
- 3 Råolja, Naturgas
- 4 Guld, Koppar
- 5 USD/SEK, EUR/SEK
- 6 Majs, Vete
- 8 Råvarukommentar
- 9 Högbergs högläge: "Guld på \$3000, minst!"
- 10 Graföversikt
- 13 Ansvarsfriskrivning



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

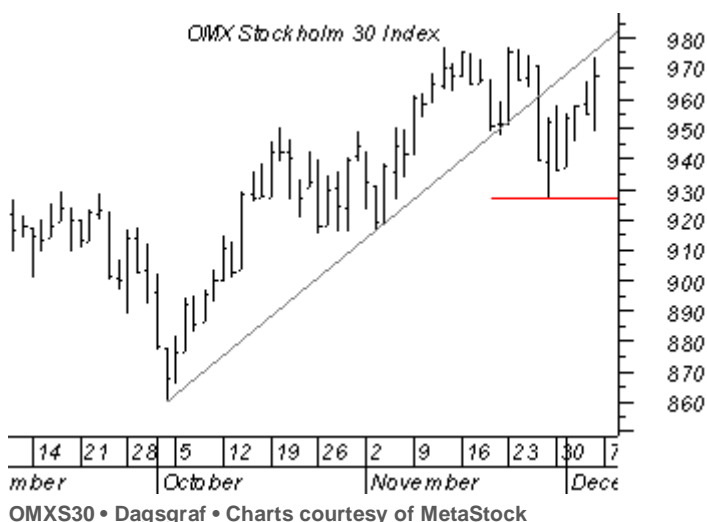
## Marknadsöversikt

**Ett fritt guldpri**s i Shanghai och en fallande dollar har utgjort en stadig grund för årets guldrusch. I fredags inleddes dock en reky, som kan bli köpvärd om den tar sig ned till \$1075.

**Råoljan** har tappat sin glans och trend. Ett rikligt utbud håller priset nere och fulla lager av naturgas gör ersättningsprodukter attraktiva. OPEC är "bekväma" med dagens pris runt \$76, som många analytiker anser vara ett överpris i förhållande till dagens tillgång och efterfrågan.

**S&P 500** har under november kämpat med 1120-nivån. Var gång köparna tagit upp indexet till denna höga höjd, har säljarna snabbt tagit över och tryckt ned det till 1085. Invänta därför ett klart brott av endera nivå före position.

**Dollarn** skulle kunna ta sig upp till 8,00 kr utan större problem om tidigare toppar, vid 7,10, passeras. Men tar säljarna över är det istället intressant att gå kort i USD/SEK. Entré kan då göras om 6,74 noteras.



## OMXS30

Det är dags att strypa åt nödutgången för en lång position i OMXS30.

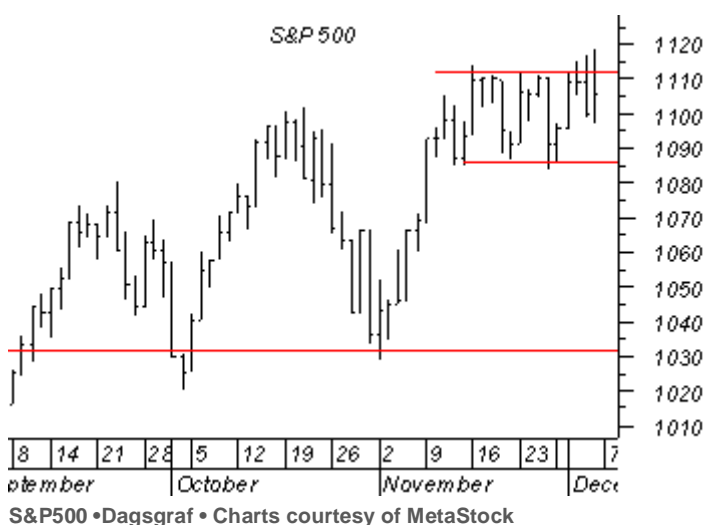
Om kursen vänder ned från dagens nivå och passerar rekylbotten från slutet av november, görs det efter ett misslyckat försök att bilda en högre topp.

Detta är tekniskt negativt och skulle indikera slutet på den stigande dagstrenden.

Noteringar över 980 bekräftar dock åter trenden som stigande och entré skulle då kunna göras på nästa rekyt.

Den som har en köpt position bör behålla, med en nödutgång något under den senaste botten vid 930.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMXS30	Behåll, avvakta	Köpzon	Köpzon



## S&P 500

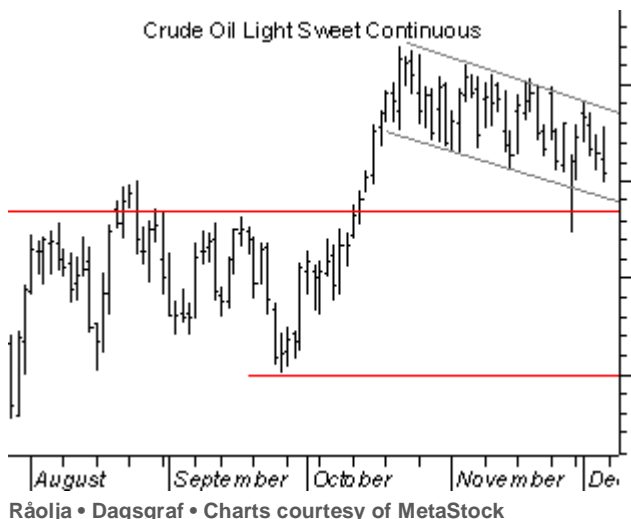
Sedan början av november har köparna kämpat med att ta över kontrollen i S&P 500, men varje gång kursen tar sig upp till nya högre höjder, har säljarna snabbt tagit över.

Noteringar under novemberbotten vid 1085 skulle bekräfta dagstrenden som fallande och då bör man göra exit på köpta positioner.

På ovasidan är det 1120 som är avgörande; ett utbrott upp skulle ge möjlighet för köp på nästa rekyt.

I dag bör man avvakta med nya positioner och stänga köpta om novemberbotten passeras.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
S&P 500	Behåll, avvakta	Köpzon	Köpzon



## Råolja

80 Råoljans graf är svår att handla efter, då kursen konsoliderat inom en tajt range under en längre tid.

75 Ett köp kunde ha gjorts vid första testet av \$74-75, men då kursen nu återigen testar detta område, bör man avvakta.

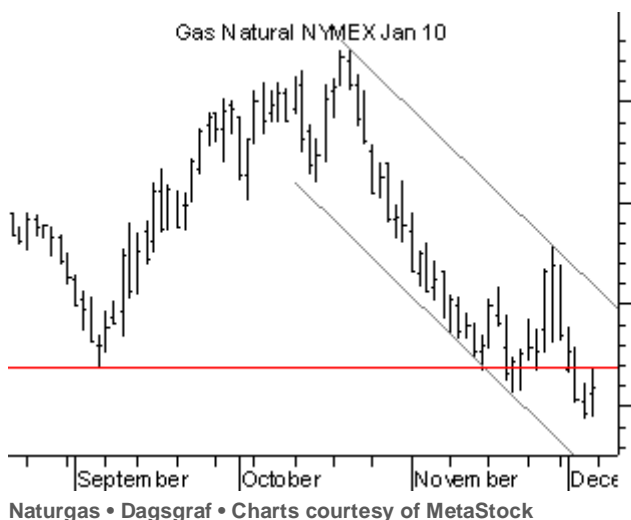
70 Det är bara den första träffen av en viktig teknisk nivå som är köpvärd.

Nödutgången på en köpt position bör ligga på \$71.

65 Nästa tekniska köpsetup kommer först om motståndet vid \$80 passerar.

Det är för tidigt att sälja blankt.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Råolja	Avvakta, köp vid utbrott.	Köpzon	Köpzon



## Naturgas

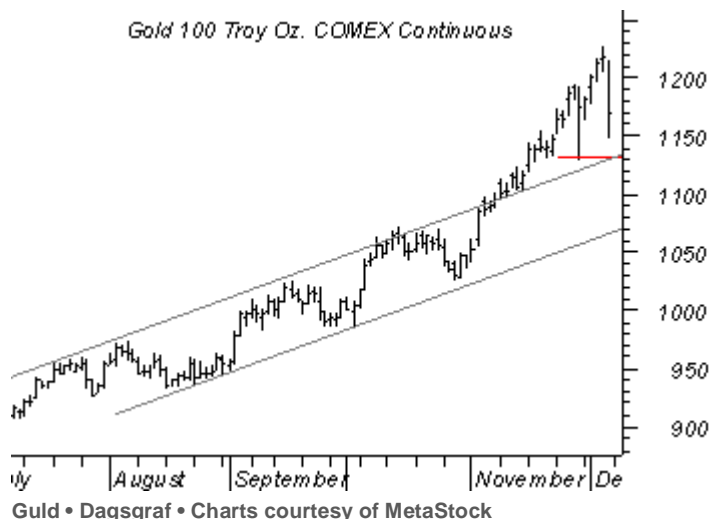
6.0 Dagstrenden i naturgas är fallande men säljarna har haft problem med att driva ned kursen under septemberbotten, vilket är positivt.

5.5 Ytterligare ett positivt tecken är den starka uppgången i slutet av november.

5.0 Via en modern momentumindikator som MACD-histogram, kan man mäta hastigheten i en rörelse.

4.5 Då denna indikator nu uppvisar en divergens mot priset, innebär det att man snart kan gå in och "bottenfiska".

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



## Guld

Guldet föll kraftigt under fredagens handel.

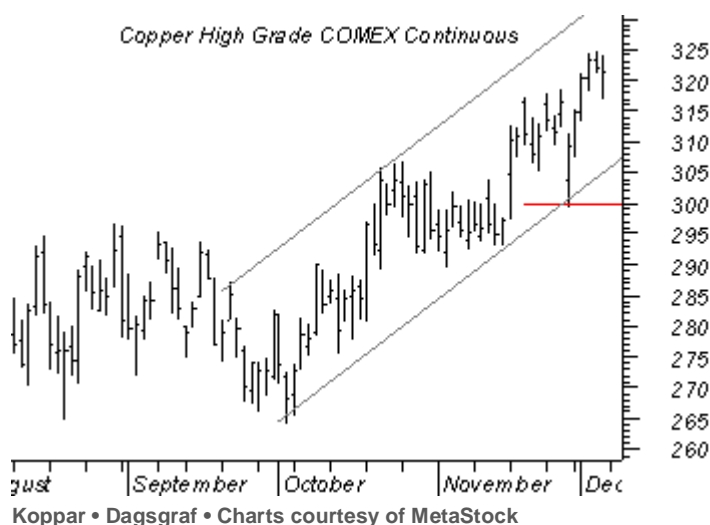
Anledningen kan vara att det är många aktörer som ligger med stora vinster, när priset ger vika minskar vinsten drastiskt och det är då lätt att drabbas av panik för att rädda vad som räddas kan.

Ökade dagliga svängningar kan också vara ett starkt tecken på att allmänheten blivit mer aktiverad.

En trend brukar avslutas med snabba svängningar till följd av att "den stora massan" både köper och säljer i panik.

Ett köp i guldet kan dock göras på en rekyll och en möjlig entrénivå ligger vid den undre trendlinjen, runt \$1075.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Guld	Köp vid trendlinje!	Köpzon	Köpzon



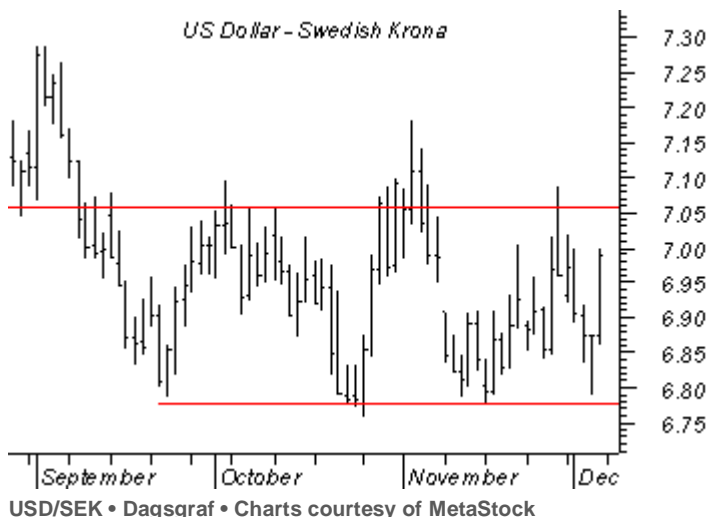
## Koppar

Trenden i kopparpriset är fortfarande stigande och ohotad.

Noteringar under botten i slutet av november skulle dock kunna sätta stopp för köparnas framfart, eftersom trenden då bekräftas som fallande.

En eventuell rekyll ned till den stigande trendlinjen kan användas för köp.

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



## USD/SEK

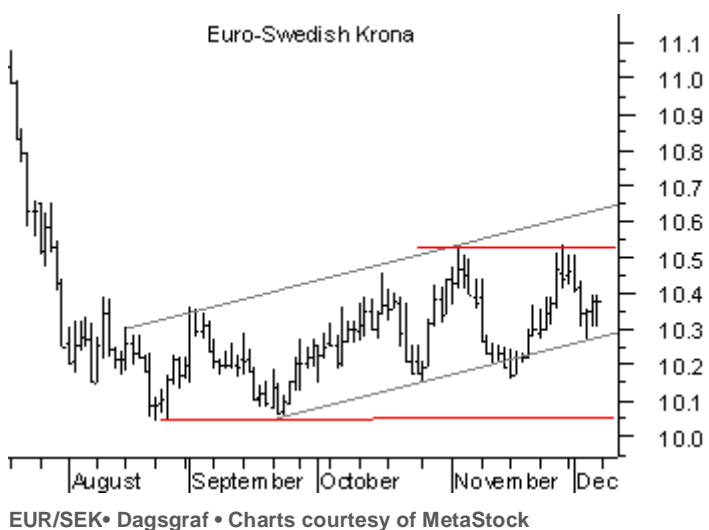
Dollarn skulle kunna ta sig upp till 8,00 kr utan större problem om tidigare toppar, vid 7,10, passeras.

Den som köpte på det tekniska utbrottet i oktober bör fortfarande ligga kvar, eftersom tidigare botten ännu inte passerats.

Ett nytt tillfälle för köp kommer om kursen noteras på 7,10.

Men tar säljarna över är det intressant att istället gå kort i USD/SEK. Entré kan då göras om 6,74 noteras.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
USD/SEK	Behåll, trada utbrott	Köpzon	Neutral



## EUR/SEK

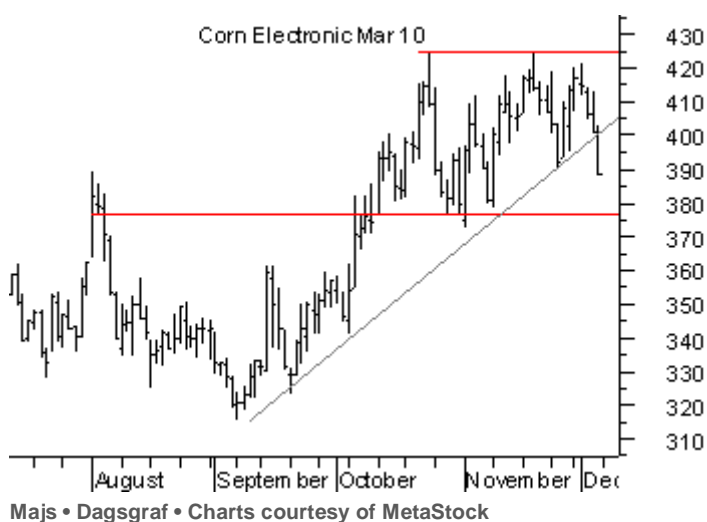
Euron stiger från en högre botten, vilket är positivt. Men att oktobertoppen inte passerades när den testades i slutet av november är negativt. Det gör att den stigande trenden är hotad och att den därmed snart kan klassas in som neutral.

Inför veckan som kommer är motståndet vid 10.50 avgörande, noteringar däröver bekräftar åter trenden som stigande och då kan ett köp göras med ett mål på 11.20.

Faller kursen under den lokala botten vid 10.25 är det negativt och det är högst troligt att det avgörande stödområdet vid 10.10-10.15 bryts.

Den som ligger lång bör behålla med en nödutgång på 10.15.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
EUR/SEK	Behåll, trada utbrott	Köpzon	Köpzon



## Majs

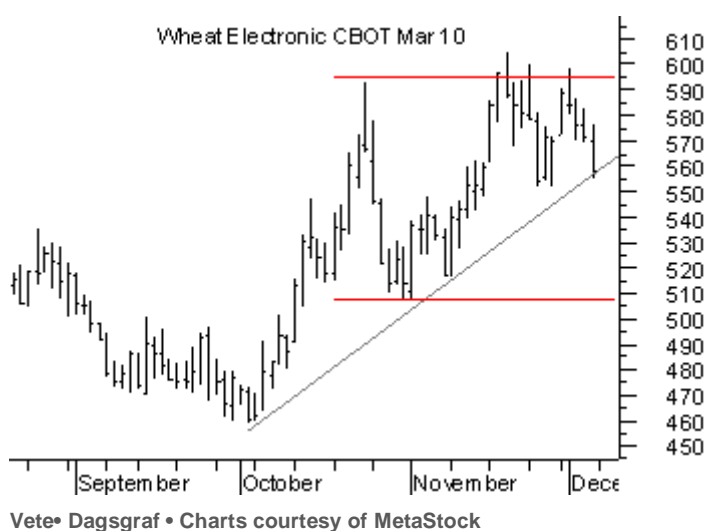
Det kan snart vara dags för "trend traders" att lämna majs. Kursen faller nu tillbaka efter att ha testat oktobertoppen ett par gånger den senaste månaden.

Det är negativt eftersom den stigande trenden nu kan sägas ha övergått i en konsolidering.

Nya köp blir aktuella först vid ett utbrott upp över tidigare toppar.

Passeras tidigare botten bör man släppa hoppet om fortsatt uppgång och söka en marknad med bättre tekniska förutsättningar och därmed högre odds.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Majs	Behåll, trada utbrott	Köpzon	Köpzon



## Vete

Vetepriset har likt majspriset haft svårt att passera tidigare topp, vilket är tekniskt negativt.

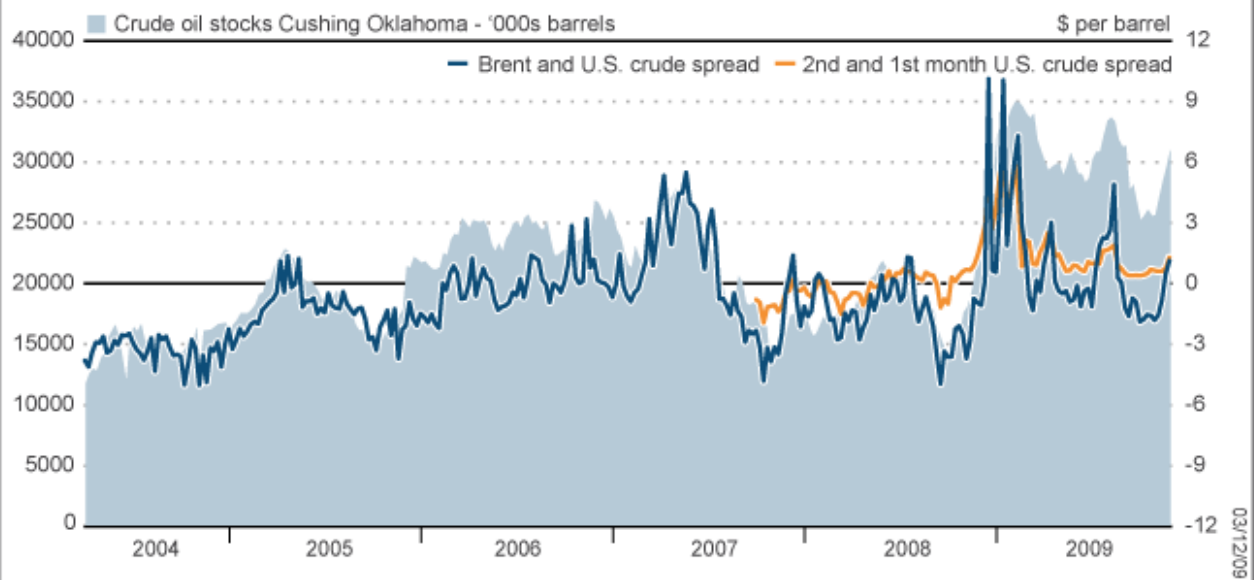
Eventuella noteringar under rekylbotten från oktober skulle innebära ett trendskifte.

Om köparna återigen kliver in och novembertoppen passeras, kan den som inte gjort entré köpa på utbrott.

Det är dock viktigt att först invänta köpkraften och göra entré bara om tidigare toppar passeras.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
Vete	Behåll, trada utbrott	Köpzon	Köpzon

## Cushing oil stocks and Brent/U.S. crude spread



Sources: Thomson Reuters, EIA



Reuters graphic/Scott Barber

## Råvarukommentar

### Guld

När kommunistpartiet i Kina tog över 1949 förbjöds hamstring av guld. I dag drivs dock en helt annan politik och kinesernas intresse för både guld och silver ökar i snabb takt.

I år kommer Kina att bli världens största guldkonsument och därmed peta ned Indien till en andraplats.

Efterfrågan av guld för sparande och smycken förväntas bli 432 ton, siffran i Indien ligger dock tätt intill, på 422 ton.

Jakten på guld i Kina har ökat drastiskt tack vare att en viktig skatt på smycken har sänkts. Men även bankernas försäljningar av guld- och silvertackor som investering driver upp efterfrågan.

Ett fritt guldpris i Shanghai och en fallande dollar har utgjort en stadig grund för årets guldrusch.

I fredags var det dock dags för säljarna att ta över, då guldpriset föll kraftigt efter jobbsiffror. Om ekonomin och dollarn står inför en uppgång förväntas guldet falla tillbaka.

Frågan är hur mycket av dagens pris som är dollarkorrelerad och hur stor den fysiska efterfrågan står för.

### Råolja

Råoljan har tappat sin glans och trend. Ett rikligt utbud håller priset nere och fulla lager av naturgas gör ersättningsprodukter attraktiva.

OPEC är "bekväma" med dagens pris runt \$76.

De skall dock vara glada över den nivån, enligt många fundamentala analytiker, som menar att det är ett för högt pris i förhållande till dagens tillgång och efterfrågan.

Lagren av råolja är i dag högre än femårssnittet.

### Koppar

Spekulationen i koppar som hedge mot dollarfall är inte fullt lika utbredd som i guld.

En stärkt dollar leder dock till en högre kostnad för investerare i råvaror prissatta i dollar.

Fundamentalt fortsätter koppars att försvagas, då lagren stadigt ökar.

### Jordbruksprodukter

En stärkt dollar angavs i många fall som orsak till tveksamma rörelser i jordbruksprodukter som sojaböner, majs, havre och vete.

En högre dollar innebär ökade kostnader för importörer, som köper med yen, euro och andra valutor.

Det fundamentala sägs vara negativt. Kina fortsätter dock att vara en stor köpare av sojaböner, vilket kan vara anledningen till att denna böna klarat sig bäst.

Spreaderna, skillnaden, mellan de olika jordbruksprodukterna brukar dock inte bli alltför stora, eftersom det ena ofta kan ersätta det andra.

Att sojaböner klarar sig bra, trots den näst största skörden någonsin, är ett positivt tecken på lång sikt. Det kan tänkas att många spekulanter förväntat sig låga priser, då utbudet är rekordstort. Fortsätter kursen upp, kan dessa "blankare" tvingas att återköpa.

Är denna grupp stor nog, kommer de att driva priset till "obegripliga" nivåer (i en så kallad "short squeeze").

Det som är prisnegativt är främst en stor skörd, men också en stärkt dollar och ett fallande oljepris. Ett lägre oljepris minskar efterfrågan på majs och sojaböner för etanolproduktion.

Att sojaböner "borde" falla, men inte gör det, är en stark köpsignal och ett tecken på att det finns en osynlig efterfrågan.

### Henrik Hallenborg

[henrik.hallenborg@borstjanaren.se](mailto:henrik.hallenborg@borstjanaren.se)



## Guld på \$3000, minst!

Bernanke tillhör skolan som anser att om de bara hade agerat ännu mer "kraftfullt" vid tidigare liknande tillfällen i historien, hade tex. inte det kraftiga börsfallet 1973-74 skett.

Det lustiga är att i den här typen av studier så ser de på den enorma inflationsuppgången andra halvan 1970-talet och början av 1980-talet som en "anomali" (unik företeelse) och inte som en konsekvens av att FED & Co skapade en otrolig penningvärdesförsämring (via sedelpressarna).

Detta är utan tvekan "TABU" inom det politiska etablissemanget!

### Vem vinner?

Marknaden vinner alltid; dvs. statens påhitt får paradoxala konsekvenser, som vi ser och kommer att få se.

Men i dagsläget har "Ben" en "aktivist"-approach i nuvarande stagnationsperiod. Han tillhandahåller i stort sett obegränsad likviditet till samtliga finansiella institutioner och till finansmarknaden, genom att sänka räntan till NOLL.

De flesta centralbanker runt om i världen kör en liknande strategi. Eftersom börs- och råvarumarknaderna "återhämtat" sig så fint det senaste året, antas det att deras "policy" har varit lyckosam.

Som historien visat skulle vi haft en rejäl börsuppgång även om de inte gjort någonting. Efter ett 12-årslägg har det alltid stigit. Så fungerar börsen helt enkelt.

Den enda skillnaden är de senaste månadernas "irrational exuberance" (se Greenspanns tal december 1996). Denna hade inte kommit till stånd utan allt inflöde av billiga & lätta pengar från Fed & Co.

"With compliments" från Krugman & Co. Media och nobelprisutdelare "be careful what you wish for"!

En nackdel med all denna "optimism" är att förväntningarna som media och politiker tryckt på allmänheten, inte kommer att uppfyllas under 2010-11.

"Löften"? från politiker som inte uppfylls är receptet på diverse masspsykologiska "manifestationer", demonstrationståg, "stöveltramp" etc. etc.

En sak är säker: enorma statliga utgifter kommer inte att ha någon längre stadigvarande påverkan på global BNP-tillväxt.

Men dock en rejäl påverkan på global inflation (i uppåtgående riktning, om någon undrar åt vilket håll).

När börsen fallit färdigt 2011-12, får vi en enorm inflationsuppgång. Över 10 % lätt i de flesta länder.

Detta kommer naturligtvis att påverka de flesta tillgångsklasser.

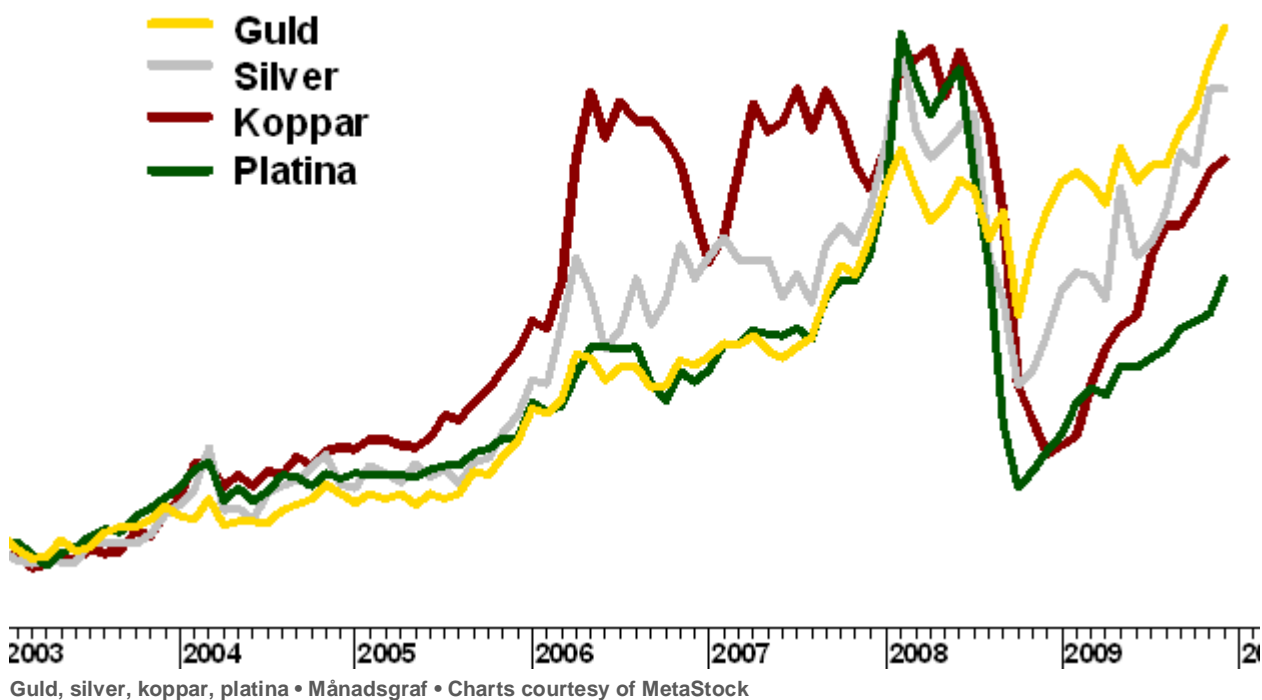
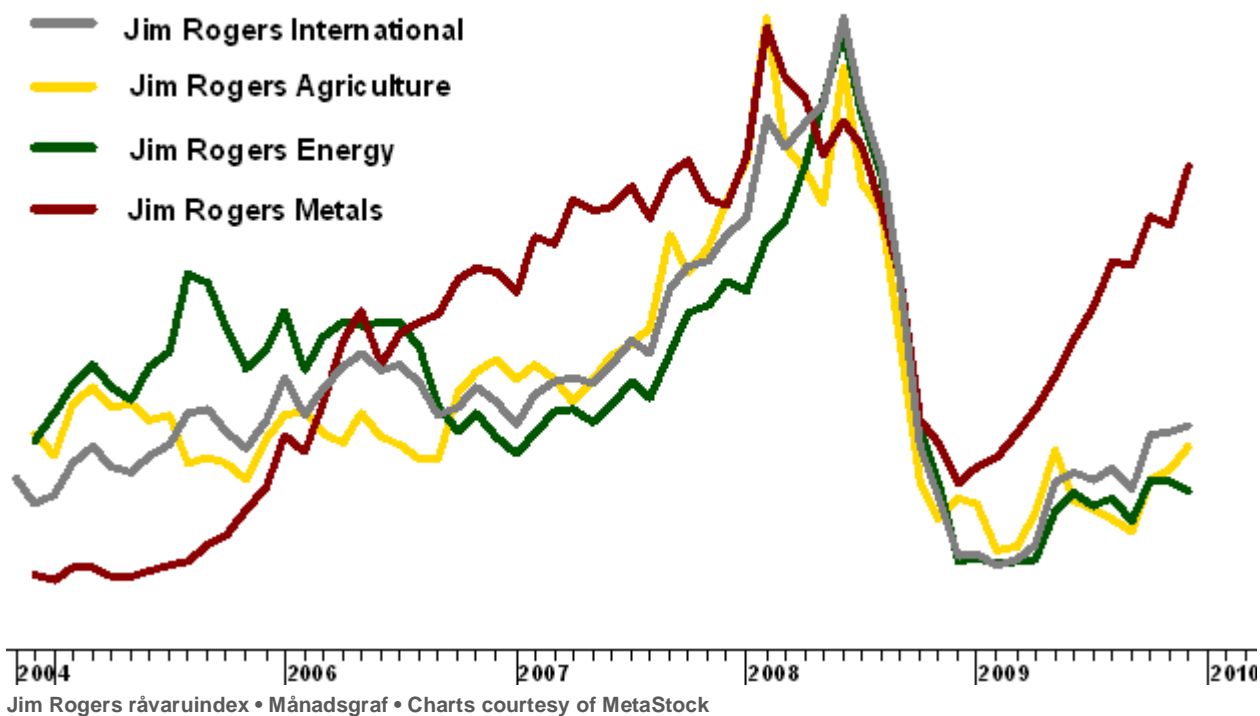
Huslån på över 11 % tex.

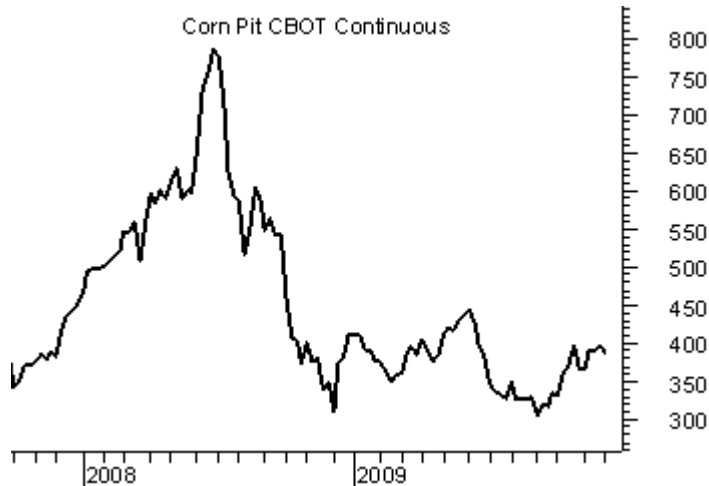
Börsen vänder kraftigt upp från 2012, men samtidigt med inflationen och ett guldpris på \$3000 minst.

**Göran Högberg**

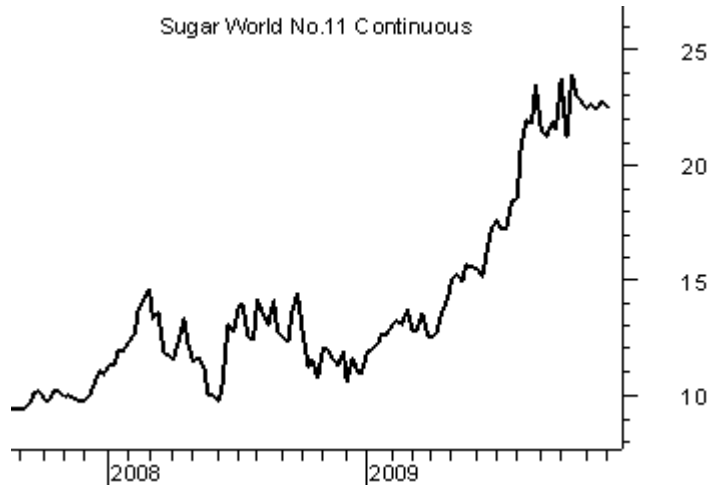
[goran.hogberg@borstjanaren.se](mailto:goran.hogberg@borstjanaren.se)



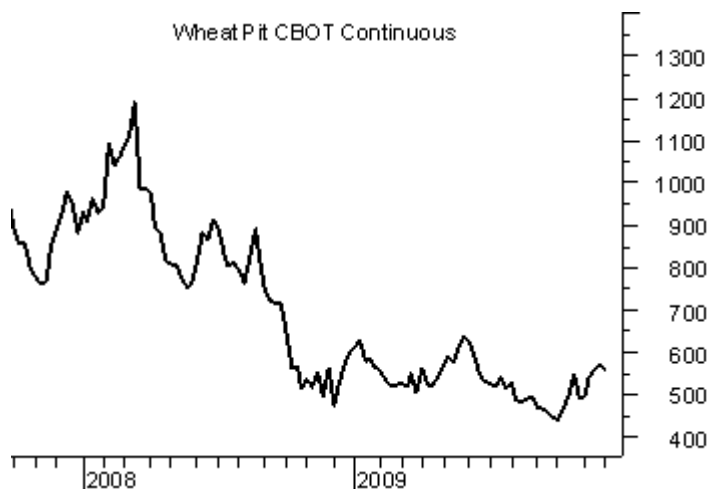




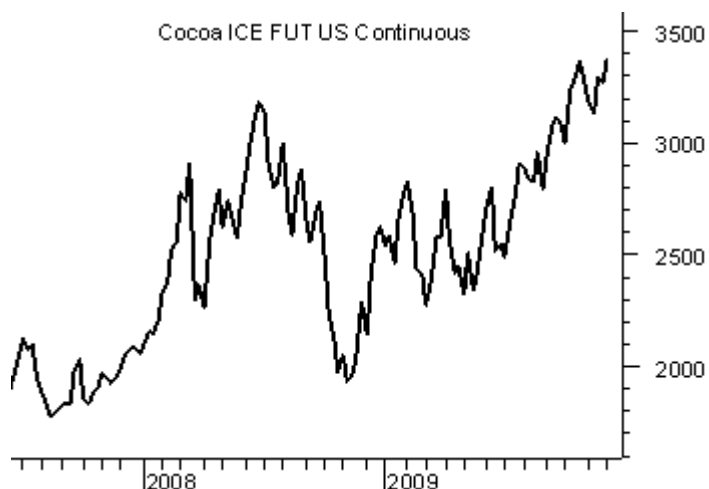
Majs • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



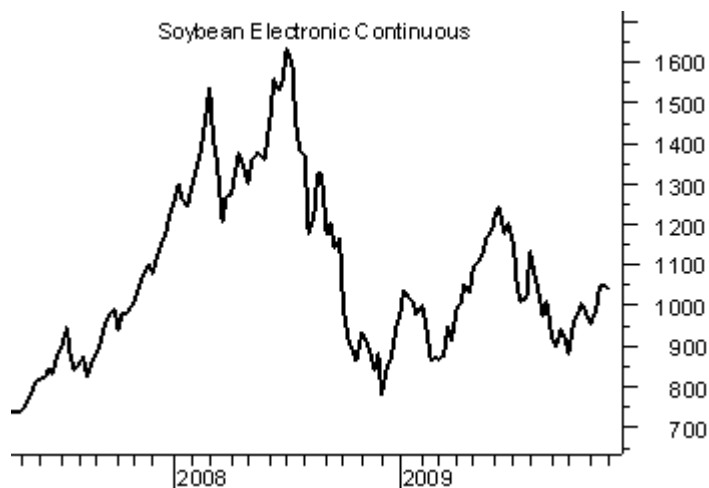
Socker • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



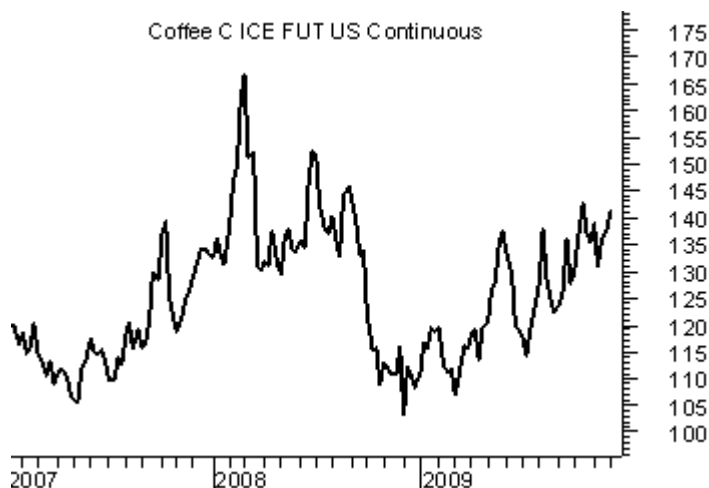
Vete • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



Kakao • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

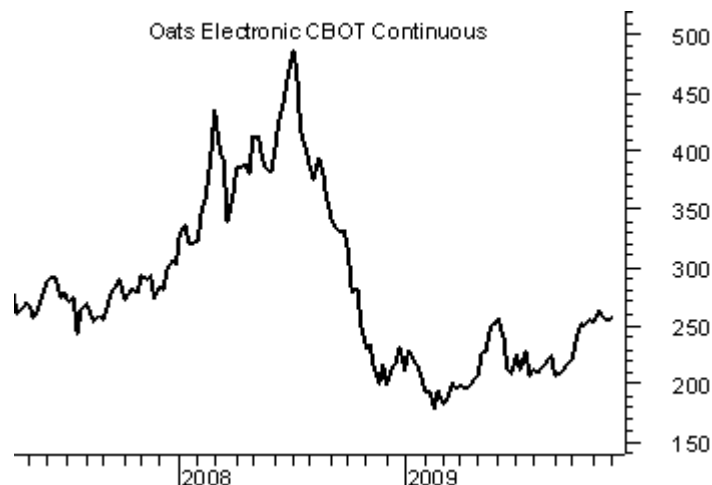


Sojabönor • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

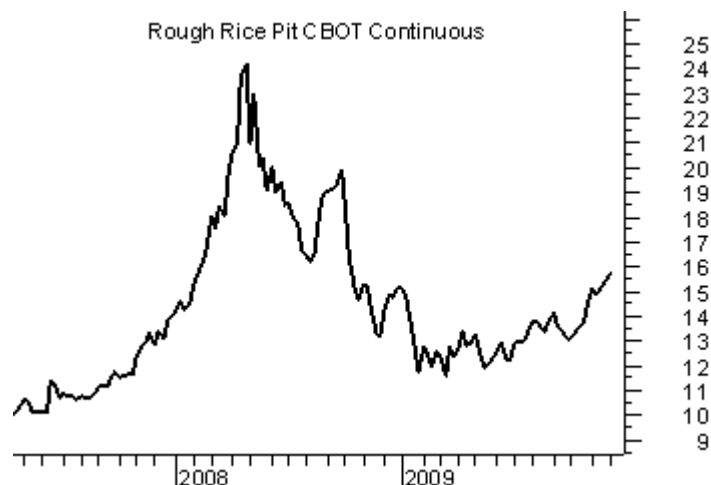


Kaffe • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

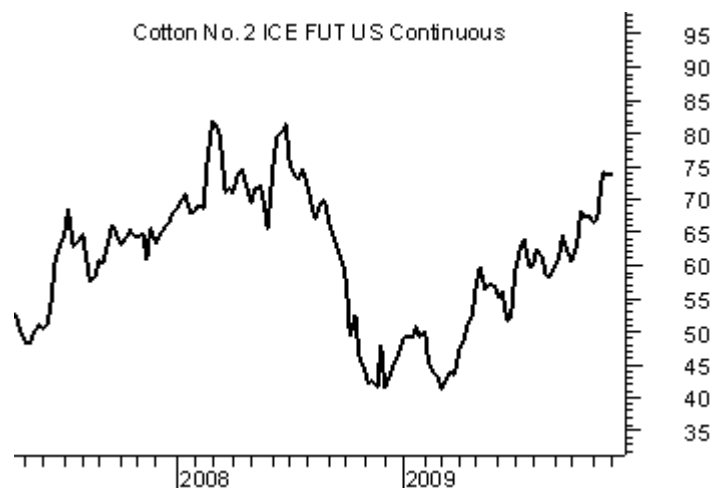
Se sista sidan för viktig information



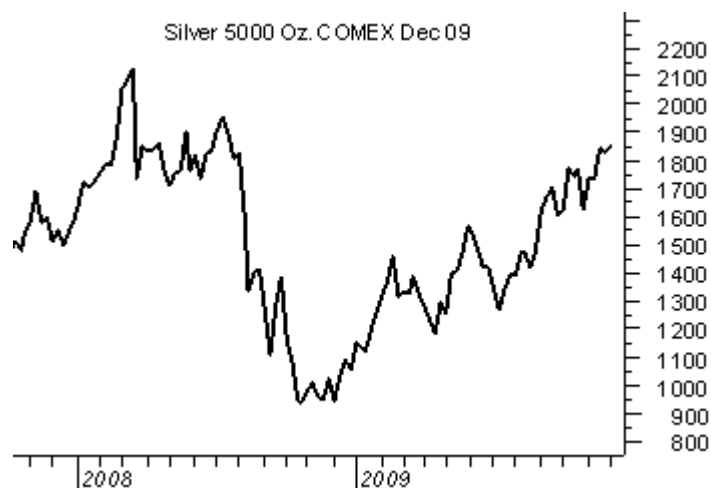
Havre • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



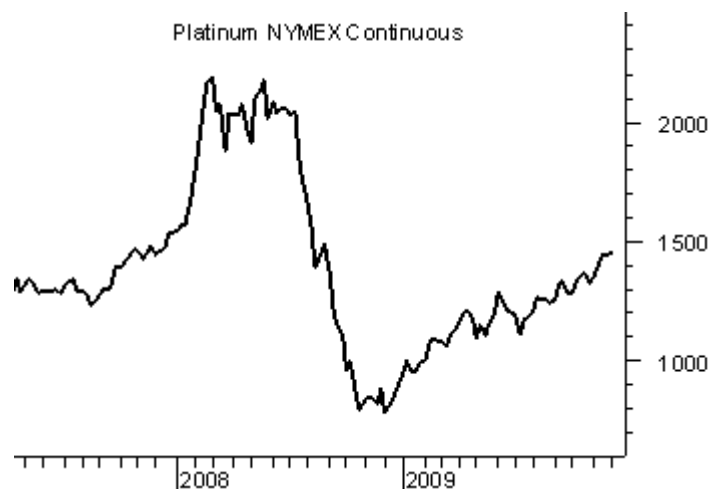
Ris • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



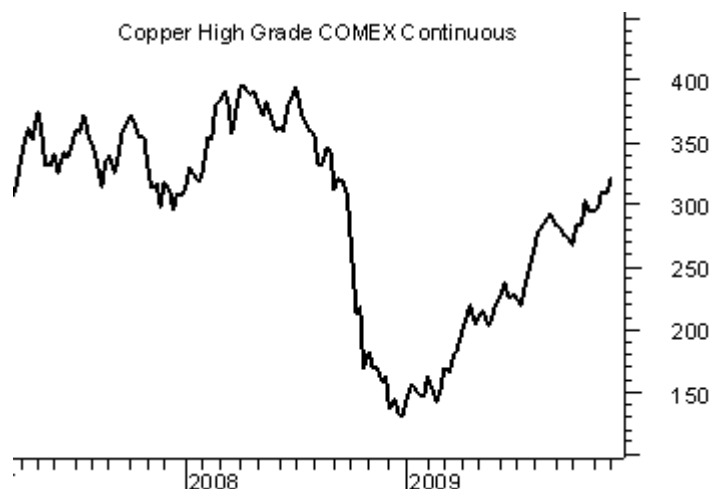
Bomull • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



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.