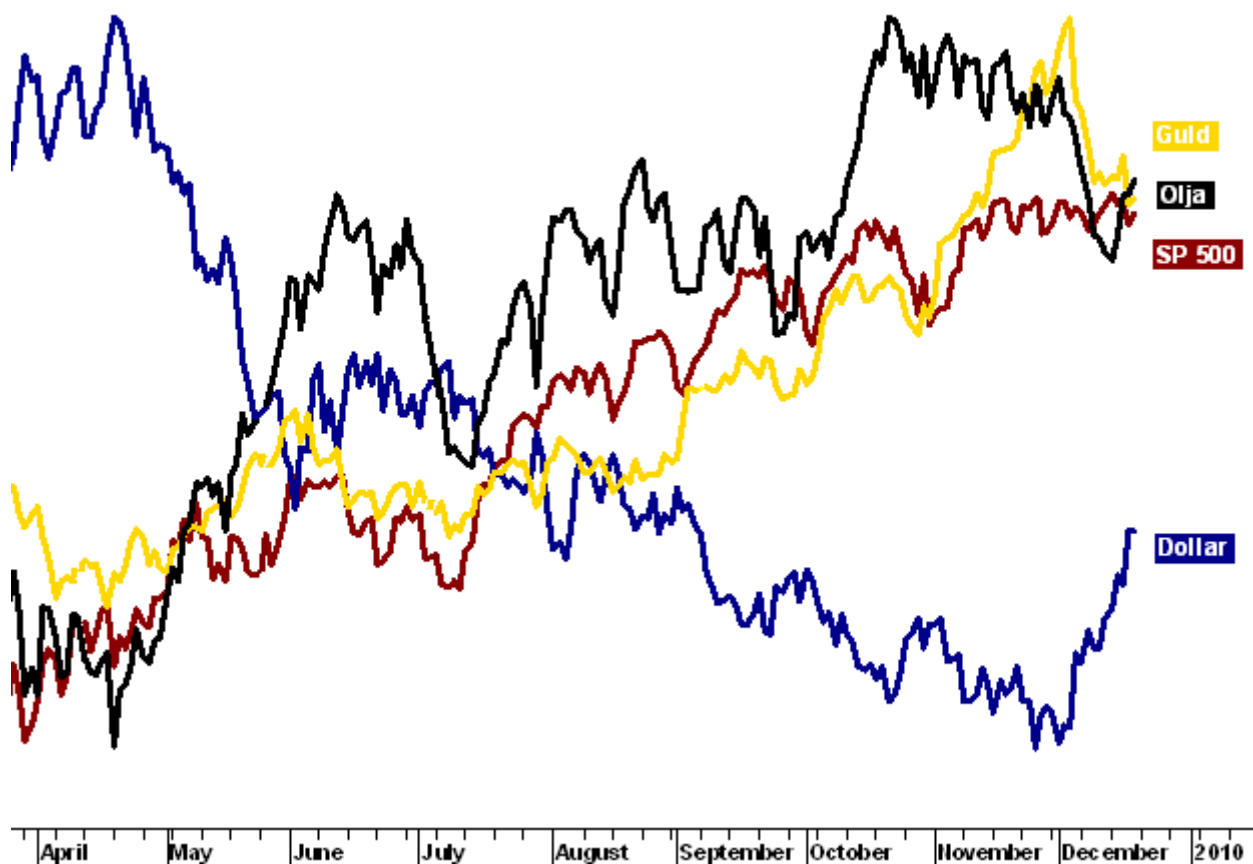




## Innehåll

- |                    |                     |                        |
|--------------------|---------------------|------------------------|
| 1 Marknadsöversikt | 6 Majs, Vete        | 11 Graföversikt        |
| 2 OMXS30, S&P 500  | 7 Socker, Kaffe     | 14 Ansvarsfriskrivning |
| 3 Råolja, Naturgas | 8 Graföversikt      |                        |
| 4 Guld, Koppar     | 9 Råvarukommentar   |                        |
| 5 USD/SEK, EUR/SEK | 10 Högbergs högläge |                        |



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

## Marknadsöversikt

**Dollarn** har i veckan klart och tydligt brutit upp över 7,20 kr men har nu stött på ett starkt motstånd och kan vara redo för en rekyt ned. Om 7,10 kr noteras får den som missade utbrottet en andra chans att komma in förmånligt.

**Guldet** har nu rekylerat ned till attraktiva nivåer och kunde köpas vid torsdagens och fredagens handel, då den stigande trendlinjen testades. Dippen kan dock fortsätta en bit till, varför det är viktigt att placera nödutgången rätt.

**S&P 500** är det definitivt det index man bör ta position i, om man skall trada utbrott inför julen, eftersom ju tajtare konsolidering, desto kraftigare brukar utbrotten bli. Nivåer att hålla koll på är stödet 1085 och motståndet 1115.

**Råoljan** fortsätter att gäckas spekulanter, med slagiga börsrörelser i trendlös handel. Det klara utbrottet ned under 74 dollar för några veckor sedan gör att köparna tänker sig för både en och två gånger när nu denna nyckelnivå åter testas, denna gång från undersidan.



## OMXS30

Trenden i OMX är fortfarande neutral. Inför julhelgen är det följande nivåer man bör bevaka: tidigare toppar vid 975 och bottenarna vid 930 och 915.

Det är dock områden som kan töjas likt gummiband.

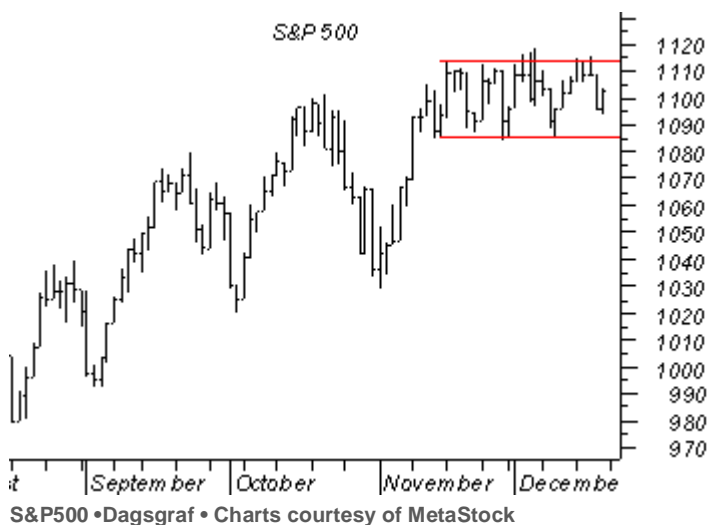
Noteringar under oktoberbotten skulle bekräfta trenden som fallande efter ett trendlinjebrott och ett misslyckat försök att bilda en högre topp.

Detta vore tekniskt negativt och då är tiden inne för spekulation med den fallande trenden.

Efter årets kraftiga uppgång finns det gott om utrymme för en kraftigare sättning.

Men passeras tidigare topp, bör man istället "gå lång", dvs köpa.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
OMXS30	Behåll köpta positioner, trada utbrott upp eller ned.	Neutral	Köpzon



## S&P 500

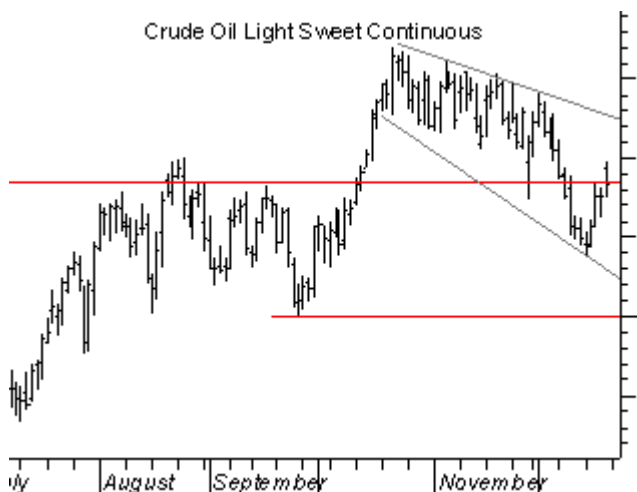
Likt OMXS30 har S&P 500 pendlat inom en tajt räjong. Skall man trada utbrott inför julen, är det definitivt i detta index man bör ta position.

Det är här möjligheterna ligger, eftersom ju tajtare konsolidering, desto kraftigare brukar utbrotten bli.

Som stöd bör man bevaka stödet 1085 och motståndet 1115.

En bred nödutgång är ett måste för den som tradar utbrott.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
S&P 500	Behåll köpta positioner, trada utbrott upp eller ned.	Neutral	Köpzon

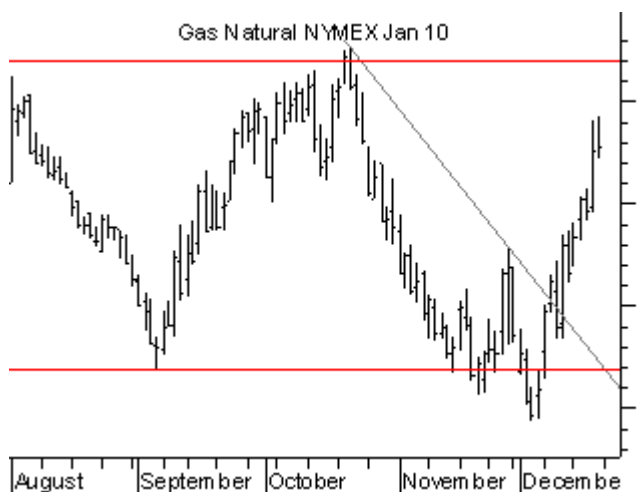


Råolja • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Råolja

- 80 Råoljan gör inte tekniska spekulanter glada för närvarande!
- 75 Den tekniska bilden visar på en marknad som alltså har svårt att bestämma färdriktning.
- 70 I dag testas ett motstånd runt \$74, vänder det ned är nästa anhalt \$65.
- 65 Bryts motståndet är det \$80-82 som är nästa mål. Först vid en etablering över detta område kan ett köp bli aktuellt med stöd från det tekniska.
- 60

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

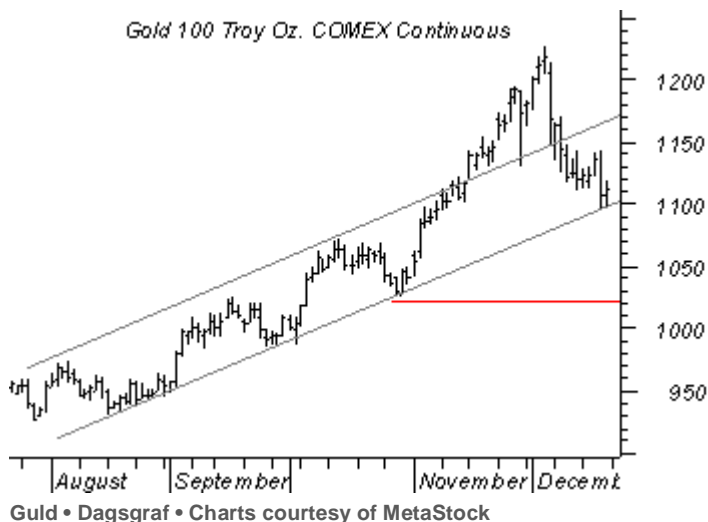


Naturgas • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Naturgas

- 6.0 Naturgas noteras över den fallande trendlinjen och visar således på ett möjligt skifte i trenden.
- 5.5 Dagstrenden är dock svårt att gå grepp om, då volatiliteten varit hög.
- 5.0 Resan upp till fredagens topp har gått fort, utan någon rekyll, därför är det svårt att ta position på en eventuell dipp – en trendlinje och en högre botten saknas.
- 4.5 Oktobertoppen utgör ett starkt motstånd, varför det är mest troligt med en paus där.

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



## Guld

Guldet kunde köpas vid torsdagens och fredagens handel då den stigande trendlinjen testades.

Linjen markerar ett område som tidigare varit en normal rekylbotten och därför kan den användas för entré med trenden även denna gång.

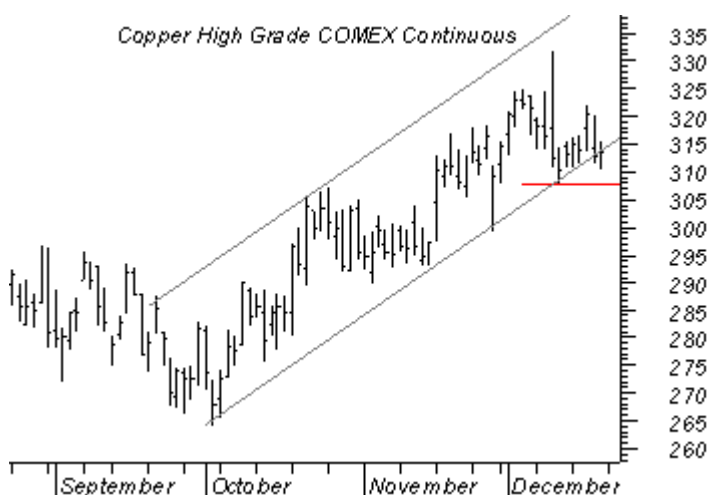
Dippen kan dock komma att fortsätta en bit till, varför det är viktigt att placera nödutgången rätt.

Först om oktoberbotten passeras, skiftar dagstrenden till fallande och därmed är det där en köpt position bör stängas.

Så länge kursen noteras därovan är guldet köpvärt.

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

Koppar • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock



## Koppar

Kopparn testar golvet i den stigande trendkanalen, vilket är en kritisk nivå för dagstrenden.

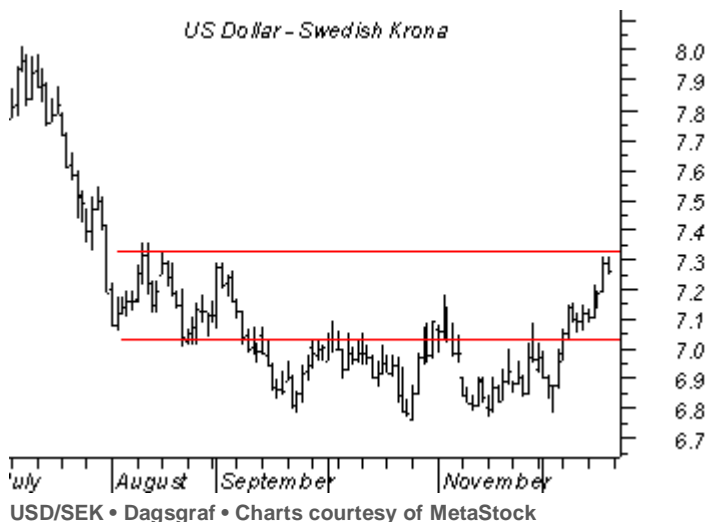
Noteringar under rekylbotten från december skulle innebära ett trendlinjebrott samt en ny, lägre lokal botten i dagsgraf.

Detta vore tekniskt negativt, varför man då bör stänga köpta positioner.

För en vecka sedan blev slutsatsen köp vid trendlinjen.

I dag bör man dock avvakta, eftersom kursen inte längre faller tillbaka från en ny högre topp, utan från ett misslyckat försök att nå decembertoppen.

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



## USD/SEK

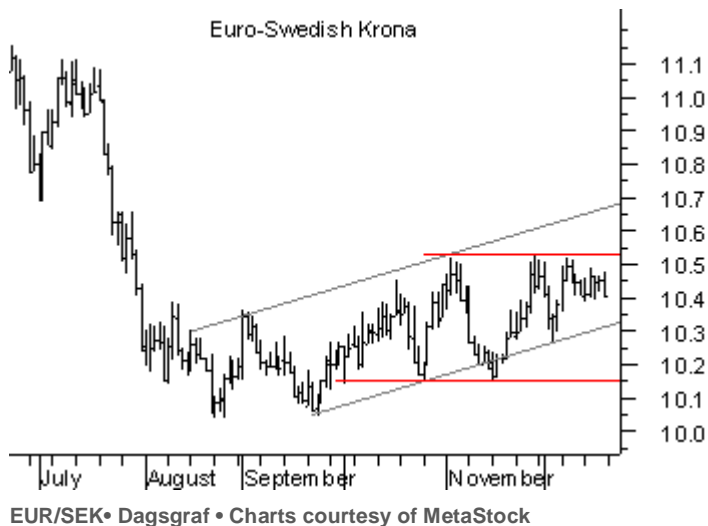
USD/SEK har stött på ett starkt motstånd och kan vara redo för en rekyl ned.

Det är dock inget man bör spekulera i, då trenden numera är starkt stigande.

Först om köparna uppvisar svaghet kan man gå mot trenden.

En eventuell rekyl kan användas för köp. När den 7.10 får den som inte köpte på utbrottet en andra chans.

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



## EUR/SEK

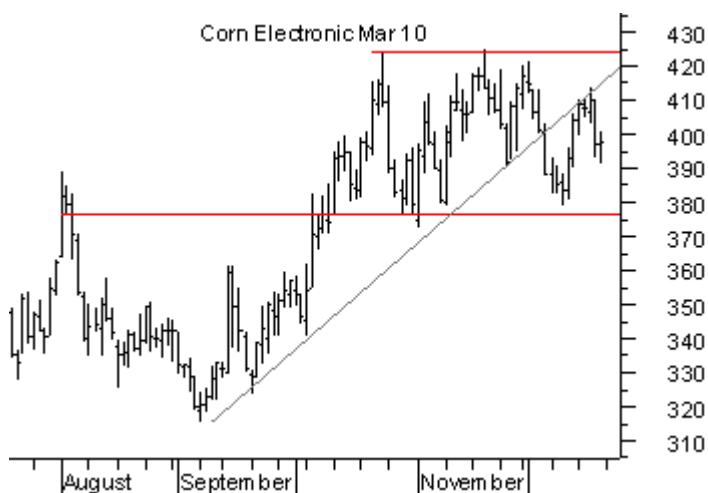
EUR/SEK ser ut att kunna vara redo för en större rörelse.

Blir det upp är triggernivån för köp 10.50; köp om kursen noteras något däröver.

Noteringar under 10.25 skulle dock vara negativt och då gör man bäst i att göra exit på köpta positioner.

En kort position på ett utbrott ned bör man dock ta först om 10.15 passeras.

Tillgång	Slutsats	1-6 mån	6-12 mån
EUR/SEK	Behåll långa positioner, trada utbrott upp eller ned.	Köpzon	Köpzon



Majs • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Majs

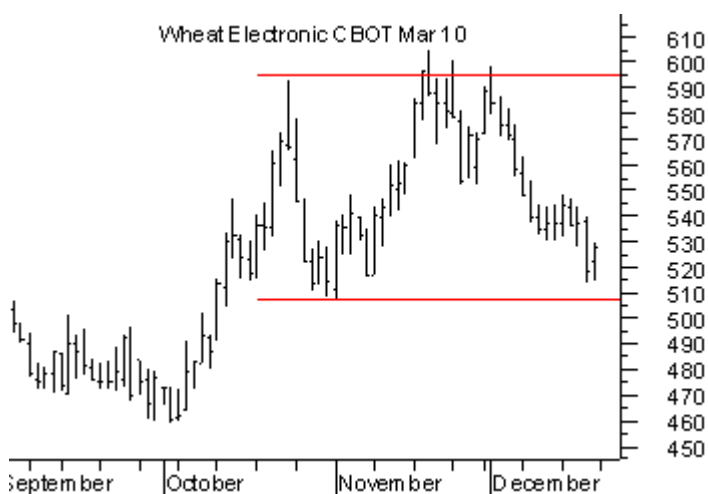
Priset på majs konsoliderar, rör sig sidledes.

Det innebär att man bör avvakta en klar trendriktning före entré, upp eller ned.

Passeras tidigare toppar vid \$4.25 kan köp göras, men om säljarna tar över och \$3.75 passeras kan en blankad position intas på kort sikt.

Det är dock köp som är mest intressant, eftersom motståndet ovanför är få, i förhållanden till stöden inunder.

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



Vete • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Vete

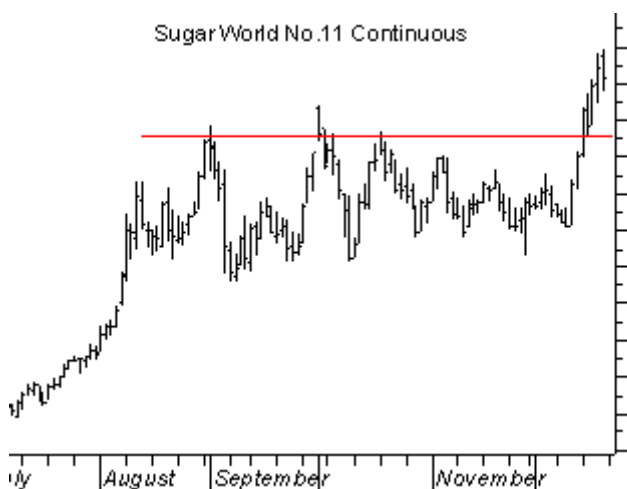
Aktörerna i vete är mer oroliga än i majs, då priset pendlat snabbt både upp och ned.

Dagstrenden är numera neutral, vilket innebär att man bör avvakta med nya positioner.

Först om tidigare topp vid \$6.00 passeras bör man gå in med ett köp.

Korta positioner är inte intressant, eftersom en klar och tydlig utbrottsnivå saknas.

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



Socketer • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Socketer

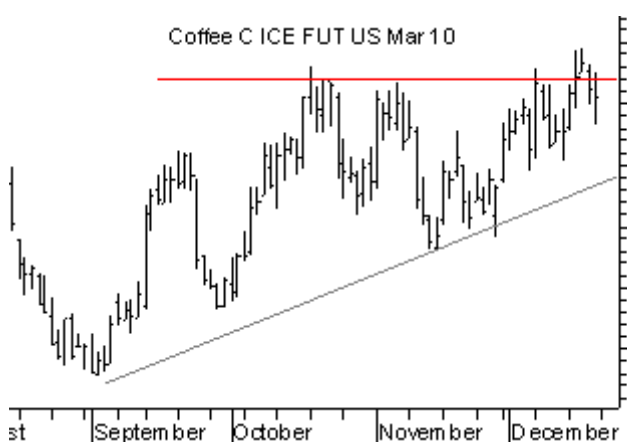
Socketer noteras nu över tidigare toppar, efter en konsolidering på över tre månader.

Det innebär att trendföljande handlare kan göra entré.

Första tillfället kom vid utbrottet och andra chansen är en eventuell rekyll ned. Tidigare utbrottsnivå kan då användas som entrénivå.

Socketer noteras på extremt höga nivåer i förhållande till dess historik. På kort sikt, 1-3 månader, kan man dock göra entré, även om priset är högt.

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



Kaffe • Dagsgraf • Charts courtesy of MetaStock

## Kaffe

För några dagar sedan bröt kaffet upp över tidigare toppar och gav sålades en köpsignal.

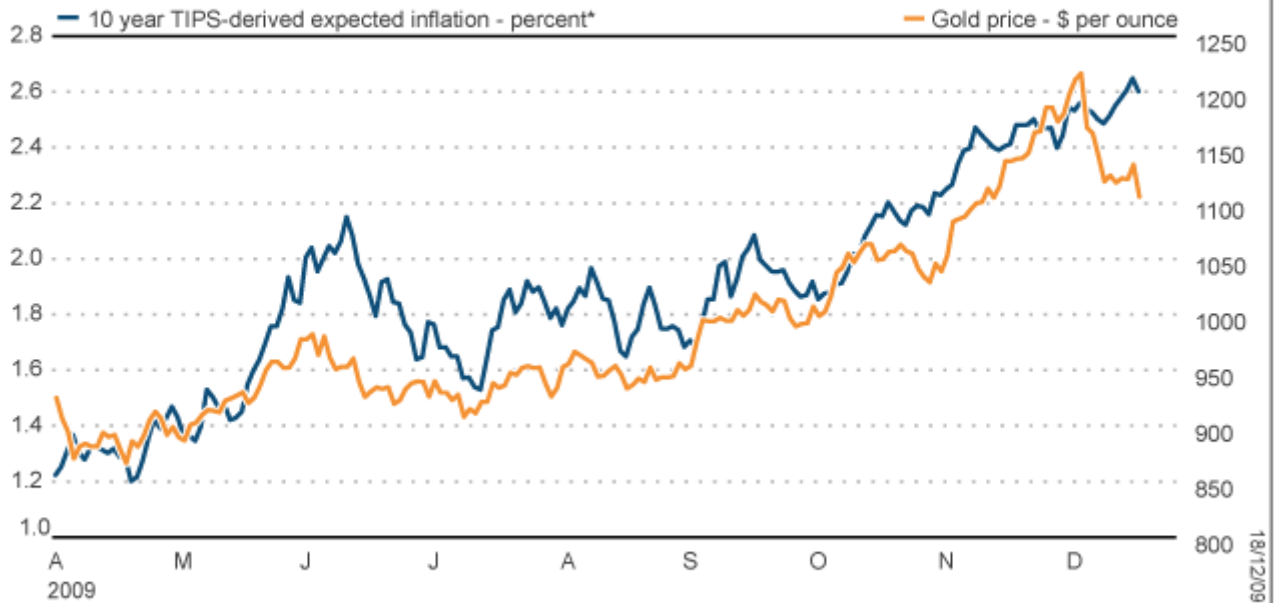
Till skillnad från i sockret, tappade köparna kraft redan dagen efter.

Det är dock först om rekyllbotten vid \$1.32 passeras som man bör göra exit.

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



## Gold and inflation expectations



\*Difference between 10-year nominal Treasury yield and 10-year Treasury inflation-indexed yields  
Source: Thomson Reuters

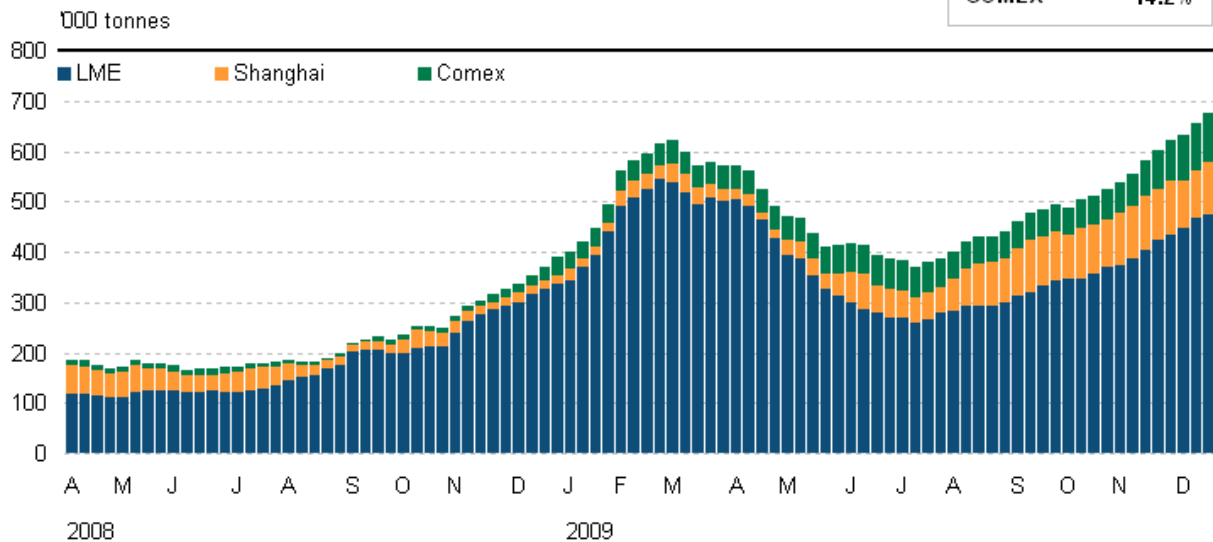


Reuters graphic/Scott Barber

## Global copper stocks

Copper stock- 18/12/09

<b>LME</b>	<b>70.3%</b>
<b>Shanghai</b>	<b>15.5%</b>
<b>COMEX</b>	<b>14.2%</b>



Source: Thomson Reuters



## Råvarukommentar

### Socker

Priset på socker är rekordhøgt; inte sedan februari 1981 har kursen noterats på dagens nivåer.

Det är ett minskat utbud, främst från Brasilien, som driver upp priset. Regn och oväder orsakar förseningar i transporten.

I Australien, som är världens tredje största exportör, är det dock torka som är orsak till en mindre skörd än väntat.

Ett extremt høgt pris brukar förr eller senare ge utslag i en kraftigt minskad efterfrågan med ett prisfall som följd; för en sockerspekulant är frågan bara när.

Att priset stiger, trots att Indien har stoppat importen, bland annat på grund av överfulla lager i hamnstäderna och ett "för høgt pris", är positivt på kort sikt.

Inflationsoro och dollarkursen bör ge ett visst utslag, men korrelationen är långt från så hög som för guldet.

### Kaffe

Även kaffe noteras på høga nivåer, men det är en bra bit kvar tills priset är lika extremt som för socker (och kakao som nått en 30-årstopp).

Det är oro över kvalitén på skörden av *arabicakaffet* i Brasilien som oroar.

I fredags föll priset dock tillbaka, vilket av analytiker, förmodligen i brist på annat, förklarades med *roll over* mellan januari- och marskontraktet samt en stärkt dollar.

### Guld

Dollarkursen är just nu guldets ledare, både upp och ned. Den fysiska efterfrågan i form av industrier, verkar ha mindre betydelse, då det är investerare som driver upp priset.

För varje tick dollarn stärks, backar guldet med ett.

Det är då naturligt att guldet rekylerat ned under december samtidigt som dollarn stärkts.

Spekulation i guldet är i dag nära korrelerat med dollarn.

### Koppar

När guldet backat något har kopparn klarat sig riktigt bra. Möjligen är det oro över en eventuell strejk i Kina som håller uppe priset.

Lagren har dock fortsatt att öka, främst i Shanghai. Så de fundamentala utsikterna vill inte riktigt bekräfta en fortsatt uppgång.

### Olja

Kallt väder i nordöstra USA har gett köparna hopp om ökad efterfrågan och høgre råoljepriser framöver.

En konflikt mellan Irak och Iran lockar också fram köpare.

OPEC meddelar att de inte kommer att ändra sina mål när de träffas i Angola den 22 december.

Det fundamentala fortsätter att stärka det tekniska, som är sidledes.

### Naturgas

Priset på naturgas steg under veckan som gick.

Kallt väder och därmed ökad efterfrågan har lett till minskade lager, vilket gett köparna glöd.

### Jordbruksprodukter

Kina fortsätter att köpa stora poster i sojaböner, senast i fredag köptes 116 000 ton av amerikanska sojaböner. Detta gav dock inte någon positiv reaktion, då kursen stängde i rött territorium.

Generellt sett var rörelserna i agrosektorn små under veckan som gick till följd av nyhetstorka.

Vad som dock kunde rapporteras var att majsskörden ligger dryga 14 dagar efter det normala.

Den brukar vara klar före jul men de åtta procent som nu återstår kommer inte att vara klara före årsskiftet.

### USD

Under veckan som gick hade dollarn hade sin bästa stegring mot euron sedan april i år.

Uppgången förklaras av många analytiker med "short covering", alltså att spekulanter återköper korta positioner.

En del menar också att den stärkta dollarn grundar sig på en hälsosam ekonomi. Att positiv data snart kan få FED att höja räntan.

Oroligheter i mellanöstern bör också ha varit en drivande kraft för dollarn.

### Henrik Hallenborg

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

## Ränta?

"Sex av tio unga vet inte vad ränta är"

Är det den "moderna" skolan?

Jag har för mig att vi fick lära oss det i femte klass, trots att det var en "modern" läroplan där alla skulle, via skolan, uppfostras till "goda" sossar!

(En stark doft av Mussolini, utan tvekan, men det var ingen som sade?)

Ränta är priset på pengar.

Anledningen till att pengar har ett pris, är att 100 kr i dag är värt mer än 100 kr om ett år. Det är alltså grundat i "Human Action" och är ett sk. praxeologiskt concept.

Detta innebär att man aldrig kan lagstifta eller inflatera bort räntan.

Trots detta har många rejäla försök gjorts, genom hela historien, med varje gång lika negativa konsekvenser.

"Where have all the interest rates gone?  
Long term passing... when will they ever learn, when will they ever learn?"

Davos: Är det verkligen någon som tror att ett gäng "world improvers" som träffas och dricker champagne och funderar på hur de skall lägga sig i andra människors planer, "improve" (förbättrar) saker & ting?

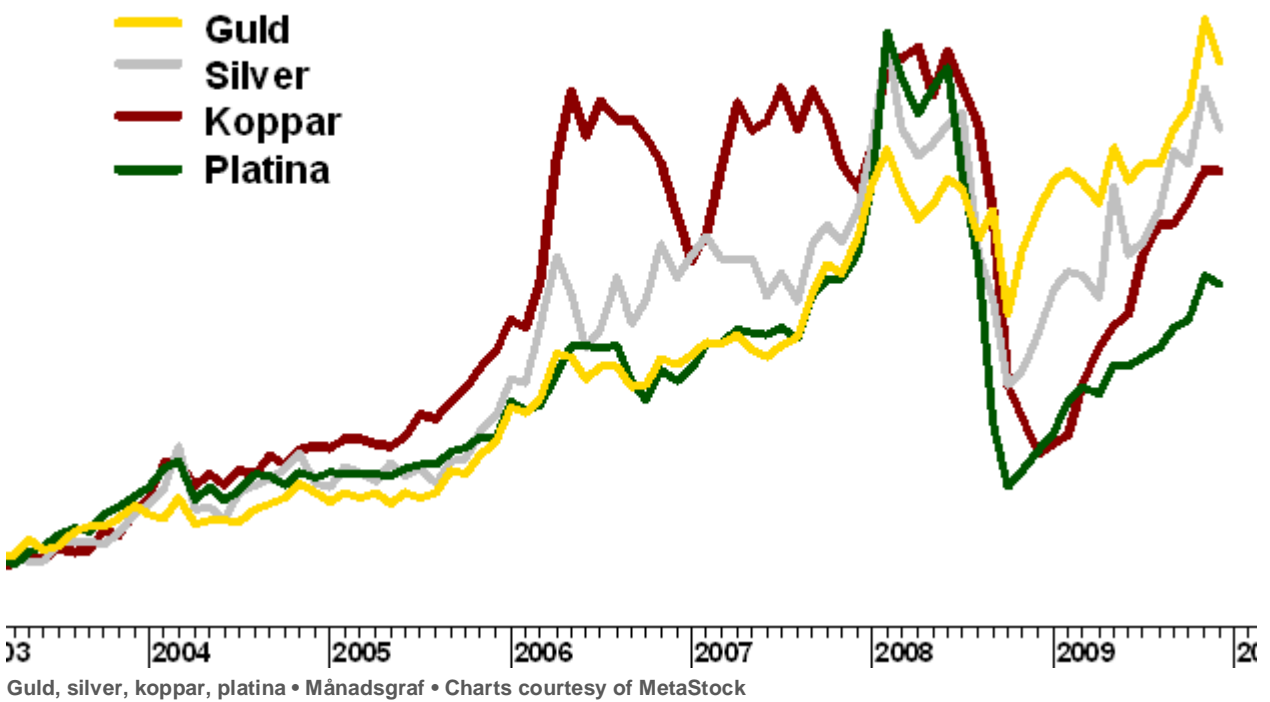
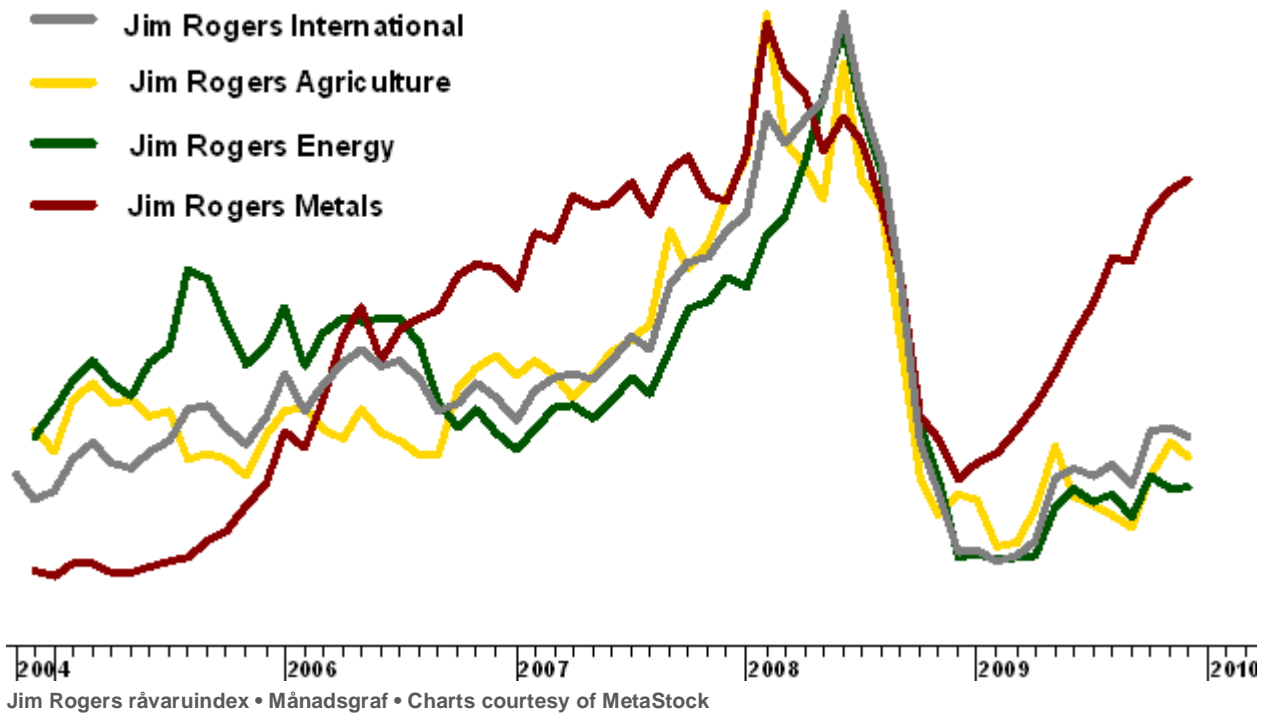
Bagaren bakar inte bröd för att han är en "idealist". Han bakar för att förtjäna sitt eget bröd.

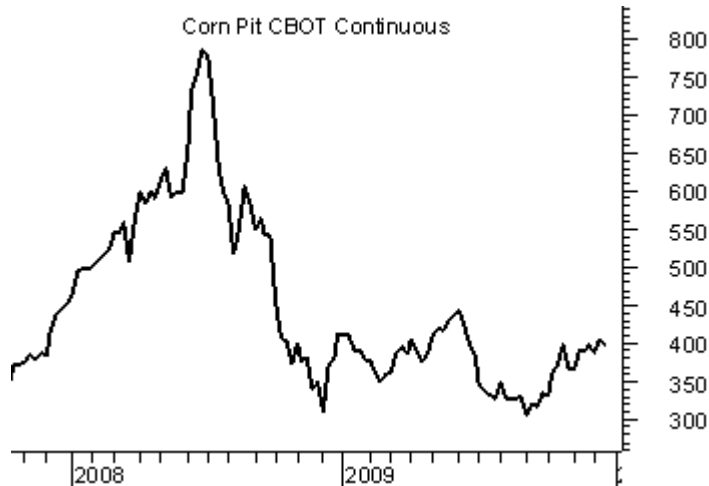
Men, kom ihåg, "man tar aldrig med bröd till bagarn".

Davos-killarna får självklart roa sig, så länge de inte "gör någonting".

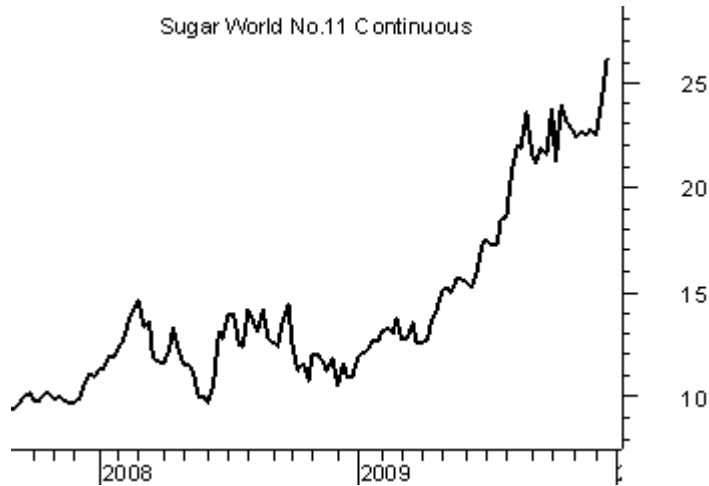
**Göran Högberg**  
[goran.hogberg@borstjanaren.se](mailto:goran.hogberg@borstjanaren.se)



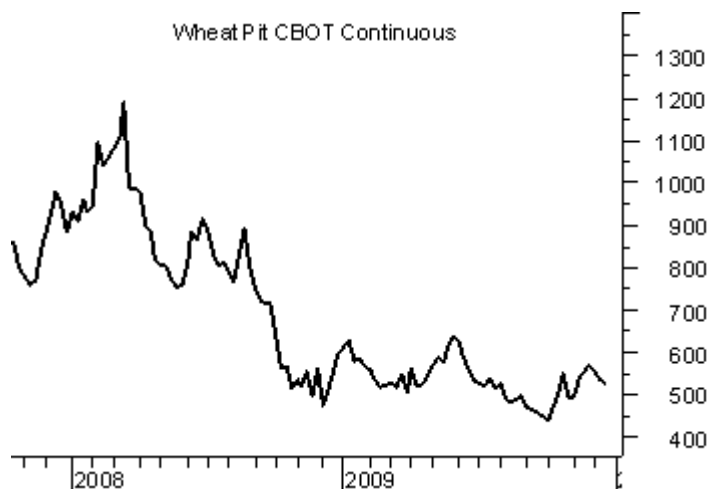




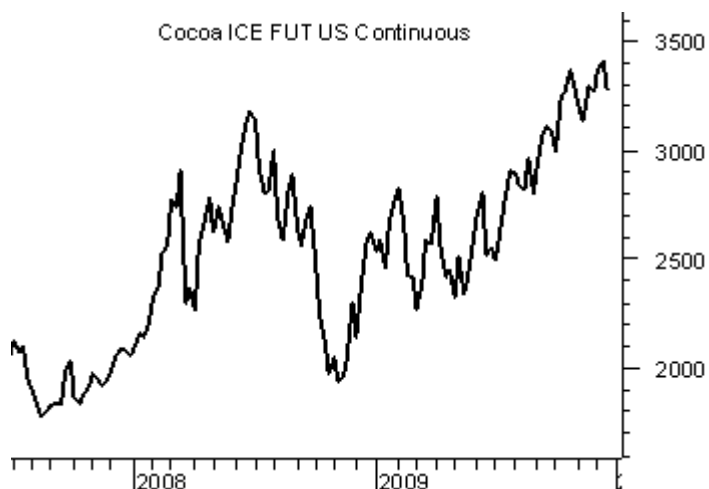
Majs • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



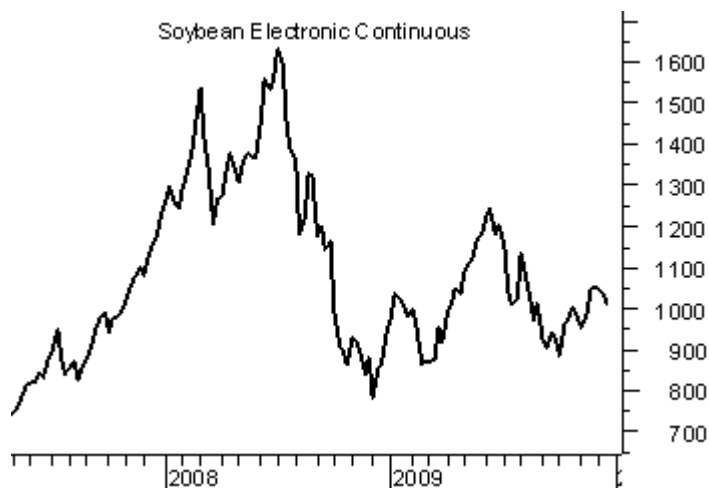
Socker • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



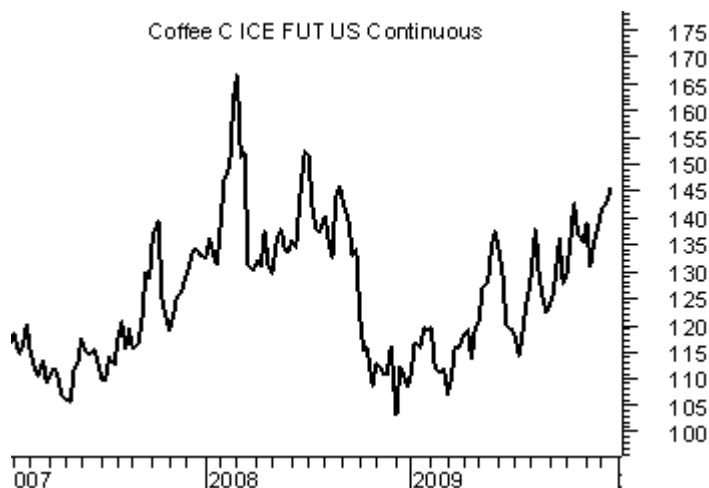
Vete • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



Kakao • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

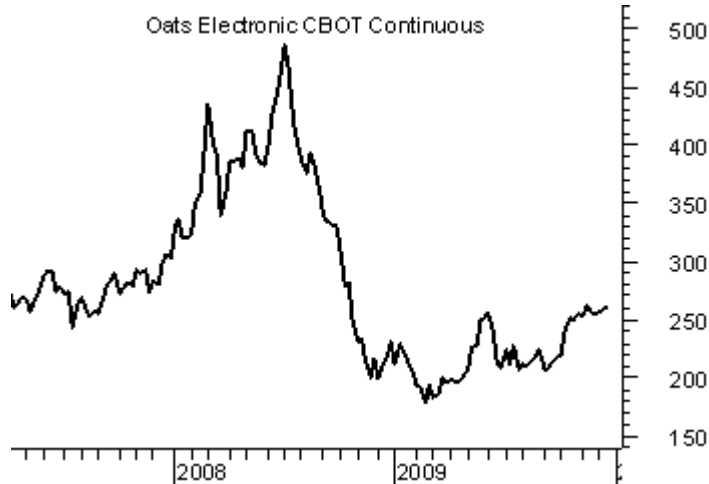


Sojabönor • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

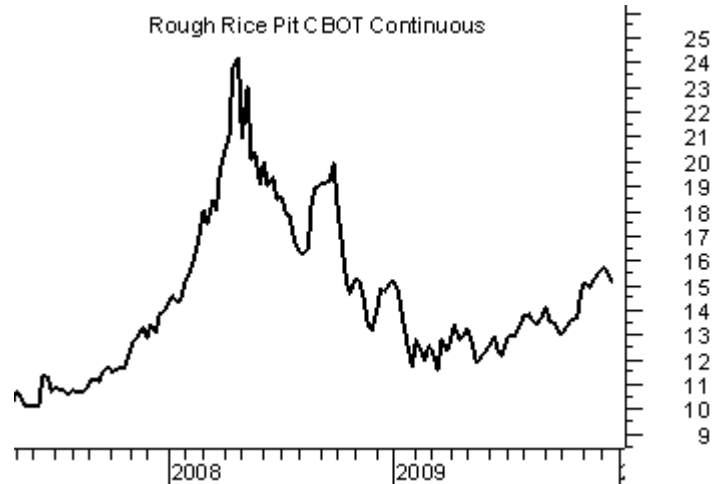


Kaffe • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock

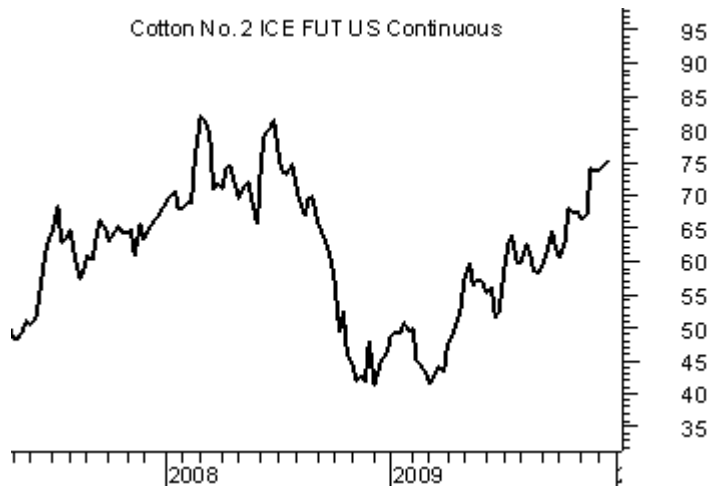
Se sista sidan för viktig information



Havre • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



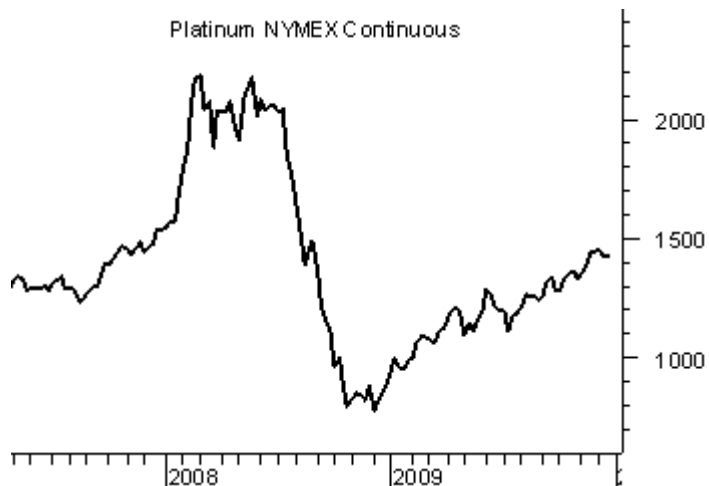
Ris • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



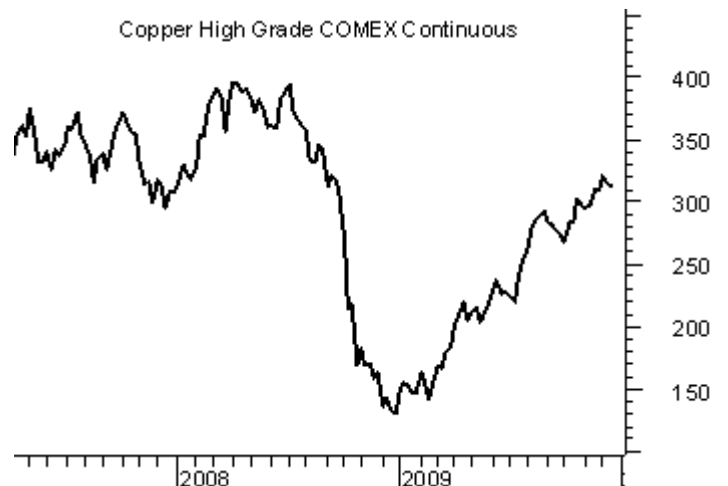
Bomull • Veckograf • Charts courtesy of MetaStock



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.