

MARKET DRIVERS - RÅVARER

Råvarer • 23.08.2010 • Jyske Markets



JYSKE BANK

Råvare	Pris	Kortsigtede markedstemaer	Tekniske niveauer	Prismål 1M *
Råolie (WTI), 1M	74,03 \$/brl.	Fortsat usikkerhed omkring gældssituationen i Sydeuropa, efterspørgslen fra Kina og den amerikanske økonomi OPEC, IEA og EIA opjusterer estimater på efterspørgslen marginalt for både 2010 og 2011 - IEA pointerer dog risiko på nedsiden Aktiv orkansæson: Storme ved Mexico/USA kan understøtte - stormen Alex ser dog ikke ud til at få mærkbar betydning	- Modstand: 80,00 næste 85,00 +/- Støtte: 72,00 næste 70,00 +/- Momentum: -	72
Guld NYMEX spot	1.230 \$/oz	Fortsat usikkerhed omkring den globale vækst styrker guldprisen Fokus har flyttet sig lidt fra Europæiske gældsproblemer - stress-test af banker viser ingen væsentlige overraskelser FED understreger, at renten holdes på lavt niveau i "forlænget" periode. Fokus på inflationsfrygt har givet medvind til gullet.	+ Modstand: 1.250 næste 1.275 - Støtte: 1.150 næste 1.125 + Momentum: ↑	1.250
Kobber LME, 3M	7.270 \$/t	Fortsat usikkerhed omkring væksten i USA (blandede nøgletal). Også bekymringer om faldende aktivitet i boligmarkedet i Kina LME lagrene er faldet ca. 25 % siden starten af marts. ICSG vurderer, at kobbermarkedet har været i underskud i marts og april Kina fastholder højt vækstniveau i 2. kv. på 11,1%, ind. produktion + 13,4 % å/å i juli, import stiger m/m i juli - første gang i 4 mdr.	- Modstand: 7.600 næste 7.800 + Støtte: 7.200 næste 7.000 + Momentum: ↑	7.200
Aluminium LME, 3M	2.053 \$/t	Finansieringskontrakter på aluminium betyder at selvom lagre er høje, er den fysiske tilgængelighed ikke så høj Kina fastholder højt vækstniveau i 2. kv. på 11,1%, industriproduktion stiger 13,4 % å/å i juli (lidt svagere end juni) Fortsat usikkerhed omkring væksten i USA (blandede nøgletal). Også bekymringer om faldende aktivitet i Kina	+ Modstand: 2.070 næste 2.225 +/- Støtte: 2.000 næste 1.850 - Momentum: -	2.000
Nikkel LME, 3M	21.690 \$/t	Relativt høje lagre - godt +20% å/å. Niveauet er dog nogenlunde stabiliseret siden starten af 2010 Kina fastholder højt vækstniveau i 2. kv. på 11,1%, industriproduktion stiger 13,4 % å/å i juli (lidt svagere end juni) Jordskred rammer Gansu-provinsen i Kina, hvor en stor del af Kinas nikkel produceres	- Modstand: 23.000 næste 25.000 +/- Støtte: 17.000 næste 15.750 + Momentum: -	20.500
Hvede CBOT Dec10	721,0 US\$/bu	Bekymring omkring høsten i bl.a. Europa og Rusland. Rusland: Indfører eksportforbud pr. 15. august - skaber panik på markedet Afgrødekonditionerne i USA er på et særligt højt niveau - tyder på godt udbytte USDA (august): Nedjusterer den globale hvedeproduktion overraskende meget (15 mio. tons. mod 7,5 mio. i juli)	+ Modstand: 750 næste 875 - Støtte: 650 næste 600 + Momentum: ↑	670
Hvede MATIF Nov10	209,75 €/t	Bekymring omkring høsten i bl.a. Europa og Rusland. Rusland: Indfører eksportforbud pr. 15. august - skaber panik på markedet USDA (august): Nedjusterer den globale hvedeproduktion overraskende meget (15 mio. tons. mod 7,5 mio. i juli) Stor konkurrence om eksportmarkedet fra Rusland rammer europæisk hvede	+ Modstand: 240 næste 260 + Støtte: 200 næste 180 - Momentum: ↑	200

fortsættes på næste side...

Udgiver: Jyske Markets Råvarer Vestergade 8-16 DK-8600 Silkeborg	Ansvarshavende redaktører: Casper Andersen Råvareanalytiker +45 89 89 71 74 candersen@jyskebank.dk	Handelsteam, råvarer: Hans Chr. Haugaard Jeppe Tokkesdal Jensen Søren Kræn Pedersen Peter Peschardt +45 87 57 82 65 raavarer@jyskebank.dk	Læs mere: Læs flere råvareanalyser på www.jyskebank.dk/finansnyt Ansvarsfraskivelse: Se venligst den sidste side	<i>Rød tekst betyder ændret</i>
---	---	--	---	---------------------------------

MARKET DRIVERS - RÅVARER

Råvarer • 23.08.2010 • Jyske Markets



JYSKE BANK

Råvare	Pris	Kortsigtede markedstemaer	Tekniske niveauer	Prismål 1M *
Majs CBOT Dec10	437,0 USc/bu	Lavere end først antagede arealer i USA - oversvømmelser kan betyde lavere udbytter USDA (august): Forbrug og produktion nogenlunde uændret, amerikanske overgangslagre nedjusteres en smule Afgrødekonditionerne i USA er på pænt niveau, hvilket indikerer gode udbytter	+ Modstand: 450 næste 470 +/- Støtte: 415 næste 375 - Momentum: ↑	400
Sojabønner CBOT Nov0	1007,8 USc/bu	Import til Kina fastholder højt niveau i juli (falder dog 20 % m/m, men stiger 12 % å/å til andet højeste niveau nogensinde) USDA (august): Globale lagre nedjusteres, hvilket dog var som forventet Udsigt til stor høst fra Sydamerika (lille høst fra foregående år giver dog stadig støtte)	+ Modstand: 1.025 næste 1.060 +/- Støtte: 950 næste 900 - Momentum: ↑	1.020
Sojaskrå CBOT Dec10	294,3 \$/St	Import til Kina fastholder højt niveau i juli (falder dog 20 % m/m, men stiger 12 % å/å til andet højeste niveau nogensinde) USDA (august): Globale lagre nedjusteres, hvilket dog var som forventet Udsigt til stor høst fra Sydamerika (lille høst fra foregående år giver dog stadig støtte)	+ Modstand: 300 næste 310 +/- Støtte: 250 næste 240 - Momentum: ↑	280
Raps MATIF Nov10	361,0 €/t	Australiens produktion ser ud til at blive ganske fornuftig USDA ser forbrug på 59,5 mio. tons (2010/11), men et underskud på balancen på 1,6 mio. tons. Tyskland, EU's største producent, ser lavere udbytter end sidste år pga. varme. Også problemer i Canada	- Modstand: 400 næste 430 + Støtte: 75 næste 350 + Momentum: ↑	380

* Note: Prismål 1M indikerer den forventede pris om 1 måned. Der er ikke tale om en anbefaling om at investere, men prismålet må alene betragtes som en retningsindikator.

Udgiver: Jyske Markets Råvarer Vestergade 8-16 DK-8600 Silkeborg	Ansvarshavende redaktører: Casper Andersen Råvareanalytiker +45 89 89 71 74 candersen@jyskebank.dk	Handelsteam, råvarer: Hans Chr. Haugaard Jeppe Tokkesdal Jensen Søren Kræn Pedersen Peter Peschardt +45 87 57 82 65 raavarer@jyskebank.dk	Læs mere: Læs flere råvareanalyser på www.jyskebank.dk/finansnyt Ansvarsfraskivelse: Se venligst den sidste side
---	---	--	---

MARKET DRIVERS - RÅVARER

Råvarer • 23.08.2010 • Jyske Markets



JYSKE BANK

Ansvarsfraskrivelse (Disclaimer & Disclosure)

Jyske Bank er under tilsyn af Finanstilsynet.

Analytikere i Jyske Bank er omfattet af Børsmæglerforeningens anbefalinger til imødegåelse af interessekonflikter i investment banker.

Analysen er baseret på informationer, som Jyske Bank finder pålidelige, men Jyske Bank påtager sig ikke ansvar for materialets rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af analysens informationer eller vurderinger. Analysens vurderinger og anbefalinger kan ændres uden varsel. Analysen er til personlig brug for Jyske Banks kunder og må ikke kopieres.

Dette er en anbefaling og ikke en investeringsanalyse.

Interessekonflikter

Jyske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og undgå interessekonflikter. Disse procedurer er indarbejdet i forretningsgangene, der omfatter valuta-, rente- og råvareanalyseaktiviteterne i Jyske Markets, der er en forretningsenhed i Jyske Bank.

Herudover må valuta-, rente- og råvareanalytikere i Jyske Bank ikke have positioner i de papirer, hvor de udarbejder analyser, Jyske Bank kan dog have positioner og/eller et forretningsmæssigt forhold til de papirer, der analyseres. Analytikerne modtager ikke betaling fra personer med interesse i analysen.

Læs mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter: www.jyskebank.dk/investeringsinfo

Risiko

Investering i denne valuta, rente og/eller råvare er behæftet med risiko. Bevægelser i kreditmarkedet, sektoren og/eller nyhedsstrøm mv. om udsteder kan påvirke kursdannelsen på valutaen/renten/råvaren. Se analysens forside for vores syn på risikoen for valutaen/renten/råvaren. Anførte risikofaktorer og/eller følsomhedsberegninger i analysen kan ikke anses som udtømmende.

Opdatering af analysen

Analyser, anbefalinger og ad hoc publikationer opdateres ikke. I stedet offentliggøres en ny publikation, når og hvis Jyske Bank finder det nødvendigt. Markedskommentarer bliver opdateret dagligt.

Se forsiden for dato for analysens første offentliggørelse.

Alle oplyste kurser er aktuelle handelskurser på tidspunktet for analysens offentliggørelse, med mindre andet er anført.