

MARKET DRIVERS - RÅVARER

Råvarer • 06.11.2009 • Jyske Markets



JYSKE BANK

Råvare	Pris	Kortsigtede markedstemaer	Tekniske niveauer	Anbefaling (kort sigt)	Prismål 1M *
Råolie (WTI), 1M	79,94 \$/brl.	Markedet er fortsat præget af relativt høje lagre. OPEC har igen hævet produktionen i oktober til det højeste i 10 mdr. Generel tendens, at efterspørgselsforventninger har stabiliseret sig til 2009/2010. Kan endog blive oprevideret lidt Tal fra USA (BNP for 3. kvartal, ISM fremstilling, okt.) indikerer generelt stabilisering/fremgang i konjunkturudviklingen.	- Modstand: 85,00 næste 90,00 + Støtte: 75,00 næste 70,00 + Momentum: -	Ingen anbefaling	80,0
Guld NYMEX spot	1091 \$/oz	Guldet understøttes af dollarsvækkelse - er dog overvurderet i forhold til EUR/USD (=andre faktorer har også effekt) "Sikker havn"-effekt tiltrækker investorer. ETF-investeringer fortsat på meget høje niveauer. Fokus på inflationsfrygt har givet ny medvind til guldet. Optrend er i høj grad afhængig af fortsat inflow af investorer	+ Modstand: 1.100 næste 1.150 + Støtte: 1.032 næste 995 + Momentum: ↑	Ingen anbefaling	1150
Kobber LME, 3M	6588 \$/t	Kobberlagrene (LME) er steget støt med godt 40% siden juli, men er dog faldet 30% siden februar Kinas BNP stiger i 3. kv. med 8,9% å/å (7,9% i 2. kv.). Industriproduktionen fortsat i bedring (+13,9% å/å i sept. mod 12,3% i aug) Raffineret kobberimport i Kina stiger med 29% i september, dog til et niveau 3% under juli-importen	- Modstand: 6.725 næste 7.000 + Støtte: 6.300 næste 5.940 + Momentum: -	Ingen anbefaling	6.500
Aluminium LME, 3M	1934 \$/t	World Bureau of Metals Statistics: overskud på markedet var +1.361.000 t (jan-aug) mod +733.000 i samme periode 2008. Kinas BNP stiger i 3. kv. med 8,9% å/å (7,9% i 2. kv.). Industriproduktionen fortsat i bedring (+13,9% å/å i sept. mod 12,3% i aug) Genopbygning af lagre hos forbrugere i OECD - globale LME-lagre viser tegn på stabilisering	- Modstand: 2.000 næste 2.125 + Støtte: 1.780 næste 1.690 + Momentum: -	Ingen anbefaling	1.925
Nikkel LME, 3M	17985 US\$/bu	Faldende efterspørgselsindikatorer i OECD - dog tegn på lidt bedring de seneste måneder. Kinas BNP stiger i 3. kv. med 8,9% å/å (7,9% i 2. kv.). Industriproduktionen fortsat i bedring (+13,9% å/å i sept. mod 12,3% i aug) Den seneste rapport fra International Nickel Study Group (juli-estimer): Lille nedgang i udbud og stigning i efterspørgsel	- Modstand: 21.500 næste 22.000 + Støtte: 17.600 næste 16.500 + Momentum: -	Ingen anbefaling	17.500
Hvede CBOT Dec09	511,5 US\$/bu	Fortsat svag dollar gavner amerikansk hvede på eksportmarkedet USDA oktober Høje amerikanske lagre - generelt prisnegative signaler i de seneste rapporter Forsinkelser i udviklingen af majs og soja kan udskyde vinterhvede-udsåningen	+ Modstand: 525 næste 539 - Støtte: 495 næste 480 + Momentum: -	Ingen anbefaling	500
Hvede MATIF Jan09	131,75 €/t	Bekymringer om kvaliteten er stadig til stede i markedet, grundet regn i Vesteuropa Risiko for udbyttenedgang i Rusland og Ukraine grundet det tørre forår. Stor konkurrence om eksportmarkedet fra Rusland, rammer primært europæisk hvede	+/- Modstand: 132 næste 138 + Støtte: 125 næste 114 - Momentum: -	Ingen anbefaling	128

Fortsættes på næste side...

Rød tekst betyder ændret

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: Charlotte Rahlf Råvareanalytiker +45 89 89 71 75 crahlf@jyskebank.dk	Læs mere: Læs flere råvareanalyser på www.jyskebank.dk/finansnyt Ansvarsfraskivelse: Se venligst den sidste side
		Handelsteam, råvarer: Hans Chr. Haugaard Jeppe Tokkesdal Jensen Søren Kræn Pedersen Peter Peschardt +45 87 57 82 65 raavarer@jyskebank.dk	

MARKET DRIVERS - RÅVARER

Råvarer • 06.11.2009 • Jyske Markets



JYSKE BANK

Råvare	Pris	Kortsigtede markedstemaer	Tekniske niveauer	Anbefaling (kort sigt)	Prismål 1M *
Majs CBOT Dec09	376,3 USc/bu	Øget risikoappetit og svagere dollar har understøttet prisen USDA oktober: Efterspørgsel opjusteres og udbud nedjusteres for 2009/10 sæson USDA hæver majsarealet til det største niveau siden 1946 i deres tilsyningsrapport fra d. 30. juni	+ Modstand: 390 næste 430 + Støtte: 350 næste 330 - Momentum: -	Ingen anbefaling	390
Sojabønner CBOT Jan09	980,0 USc/bu	USDA oktober: Forventningen til lagrene i USA og globalt opjusteres endnu engang - men ikke så meget som ventet Stor nervøsitet for vejsituationen, der kan skade udbytte USDA september kvartal: Lagrene stiger mere end ventet, men ligger stadig lavere end sidste år	+/- Modstand: 1.000 næste 1.100 + Støtte: 946 næste 911 +/- Momentum: -	Ingen anbefaling	990
Sojaskrå CBOT Dec09	294,0 \$/St	USDA oktober: Forventningen til lagrene i USA og globalt opjusteres endnu engang - men ikke så meget som ventet Stor nervøsitet for vejsituationen, der kan skade udbytte USDA september kvartal: Lagrene stiger mere end ventet, men ligger stadig lavere end sidste år	+/- Modstand: 310 næste 326 + Støtte: 290 næste 268 +/- Momentum: -	Ingen anbefaling	295
Raps MATIF Feb09	274,0 €/t	Store overgangslagre, samt faldende efterspørgsel til biodiesel Gode udbytte-niveauer og god kvalitet i Vesteuropa Oil World: Arealerne ventes at falde med 6%. Dvs. en nedgang i produktionen til 3,3 mio. tons til 55 mio. tons til ny høst	- Modstand: 295 næste 335 - Støtte: 258 næste 245 + Momentum: -	Ingen anbefaling	270

* 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 • 06.11.2009 • 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 følsomhedsberøgninger 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.