

2025

VECKA

VM-UPDATE



Håller dig ajour med världsmarknaderna

15

Råvaror
Valutor
Index

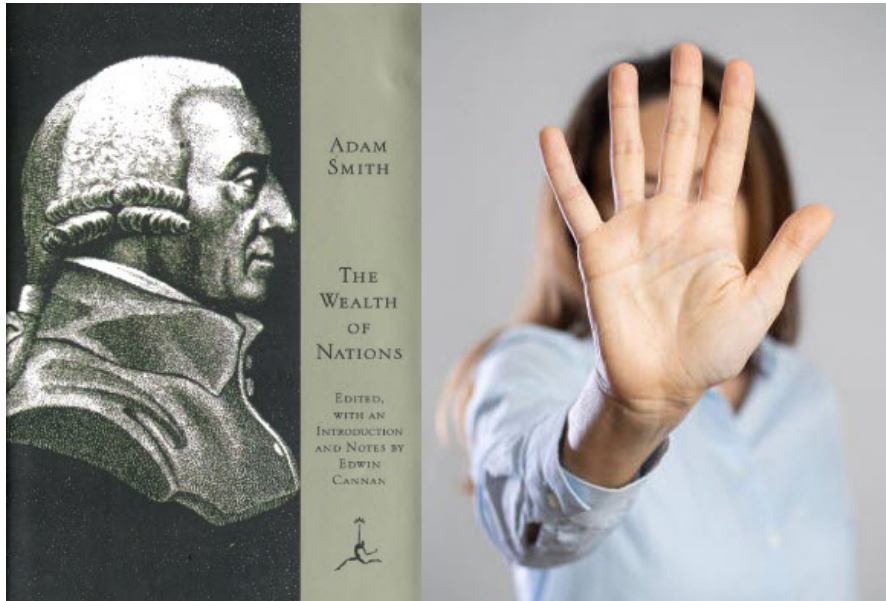
Världsmarknaden

Krypto

Nationalekonomi

Makro

Mikro



Adam Smith (1723–1790) var filosof och ekonom, ofta kallad den moderna nationalekonomins fader.

Han föddes i Skottland och studerade vid universitetet i Glasgow.

*I sitt mest kända verk, *The Wealth of Nations* (1776), argumenterade han för frihandel, arbetsdelning och att ekonomin fungerar bäst när individer agerar utifrån sitt eget intresse, styrda av det han kallade "den osynliga handen".*

Smith kritiserade också tullar och protektionism som hinder för ekonomisk tillväxt.

Hans idéer har haft en varaktig inverkan på ekonomisk teori och politik.

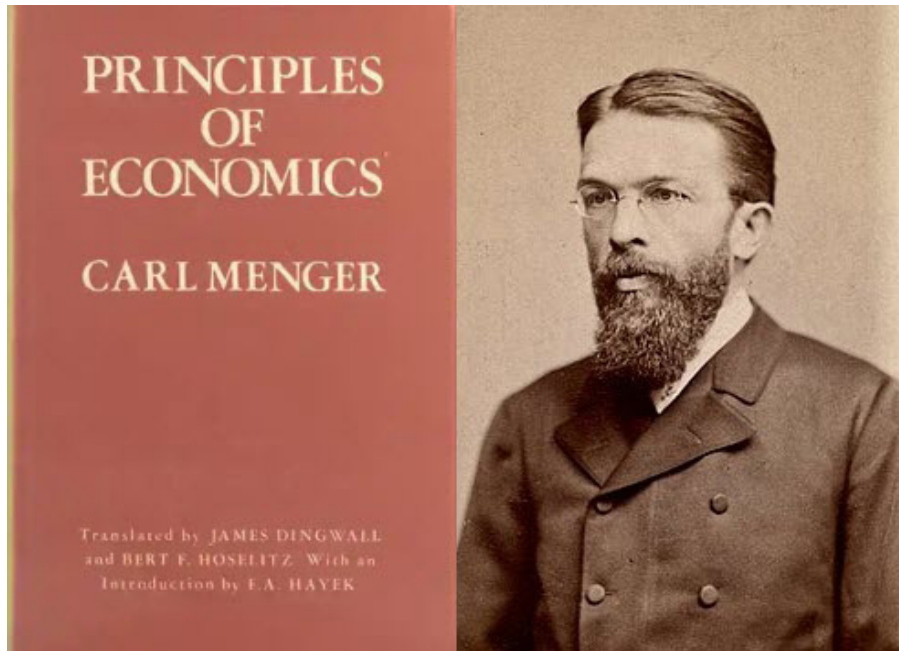
Tullar: Ett farligt maktanspråk från staten

"Att ge hemmamarknadens monopol till den inhemska industrins produkter..."

innebär i verkligheten att styra enskilda människor i hur de bör använda sitt kapital...

Den statsman som försöker styra enskilda människor i hur de bör använda sitt kapital skulle inte bara belasta sig själv med en helt onödig uppgift, utan också tillskansa sig en auktoritet som med säkerhet inte borde anförtros någon enskild person eller regering överhuvudtaget."

— Adam Smith, *The Wealth of Nations*, Book IV, Chapter II



Carl Menger (1840–1921) var en österrikisk ekonom och filosof, mest känd som grundaren av den österrikiska skolan inom nationalekonomi.

*Hans mest inflytelserika verk, *Principles of Economics* (1871), introducerade teorin om subjektivt värde och förklarade hur priser bestäms av individers bedömningar av nytta.*

Menger betonade vikten av frihandel och kritik mot statliga interventioner, inklusive tullar, och hans idéer har haft en varaktig inverkan på ekonomisk teori och politik.

Tullar: En hinder för ekonomisk frihet och tillväxt

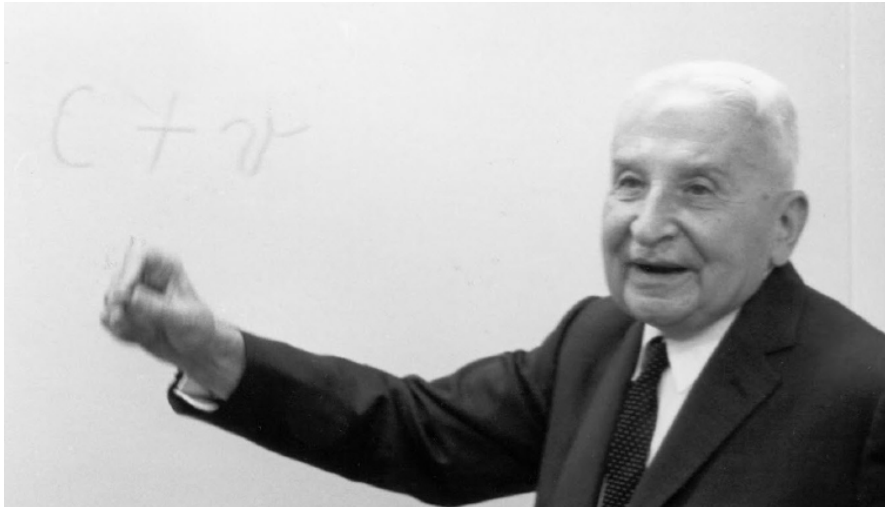
”Skyddande åtgärder som tullar är en förolämpning mot principerna för ekonomisk frihet.

De höjer inte bara priserna på varor och begränsar tillgången på produkter, utan stör också de naturliga processerna för utbud och efterfrågan.

Sådana ingripanden gynnar ett fåtal på bekostnad av den större allmänheten, hindrar konkurrens och innovation.

I slutändan skapar tullar ett system av ekonomisk ojämlikhet som motverkar de framsteg som fri handel främjar.”

— Carl Menger, *Principles of Economics*



Ludwig von Mises (1881–1973) var en österrikisk ekonom och filosof, känd som en av de främsta företrädarna för den österrikiska skolan inom nationalekonomi.

Född i Lemberg (nuvarande Lviv, Ukraina) studerade han vid universitetet i Wien och kom i kontakt med framstående ekonomer som Carl Menger.

*Mises är mest känd för sitt verk *Human Action: A Treatise on Economics* (1949), där han argumenterar för fri marknad, individens roll i ekonomin och kritiserar statlig intervention och socialism.*

Han betonade betydelsen av subjektivt värde och motsatte sig protektionism och tullar, som han ansåg snedvrider marknader och skapar ekonomiska hinder.

Mises fortsatte att påverka ekonomisk teori och libertarianska rörelser fram till sin död i New York 1973.

Tullar: En illusion som skapar ekonomiska hinder

”Det mest betydelsefulla med den protektionistiska politiken är att den syftar till att artificiellt höja priserna och begränsa konkurrensen.

Tullar, kvoter och andra former av skydd skyddar inte bara inhemska industrier från utländsk konkurrens utan tjänar också till att berika ett fåtal på bekostnad av allmänheten.

Denna politik baseras på illusionen att ett lands välstånd kan förbättras genom att upprätthålla höga priser på vissa varor.

I verkligheten leder sådana åtgärder till en felaktig resursallokering, kväver innovation och ekonomisk framsteg, samtidigt som de hindrar konsumenterna från att njuta av fördelarna med lägre priser och bättre kvalitetsprodukter som fri handel skulle kunna erbjuda.”

— Ludwig von Mises, *Human Action: A Treatise on Economics*

Dow Jones 1915-2024 inflationsjusterat



BT på X!

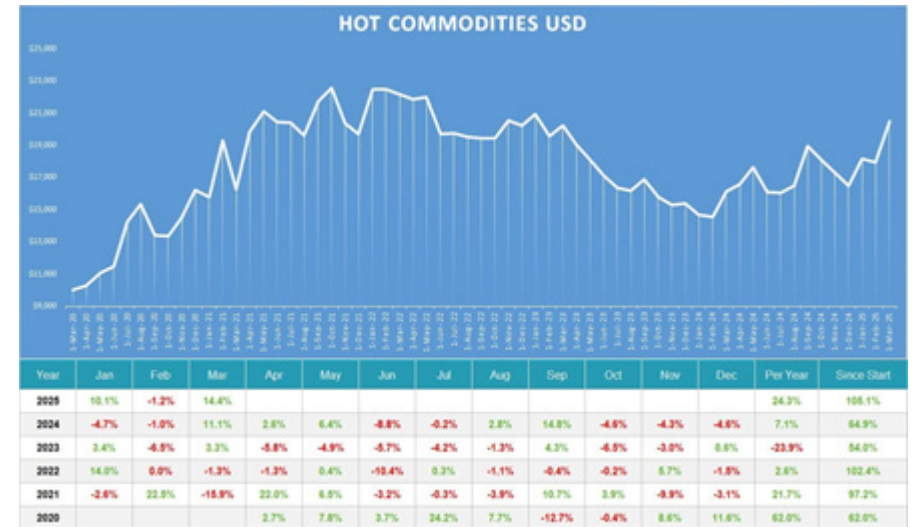
Följ Börstjänarens miniblogg med dagliga uppdateringar på [X!](#)

Veckans mest gillade tweets:

- Sierskor, ekonomer, politiska orakel och marknadsrådgivare kan den grundläggande regeln utantill: om du inte kan förutse rätt, gör nya prognoser ofta.
- De bästa investeringsmöjligheterna uppstår under perioder av osäkerhet eller rädsla på marknaden.
- I gambling skapar du risken, I spekulatör tar du på dig risken.
- När våra styrande klasser talar om att "tro på demokrati," syftar de på en romantisk version av en styrform som i verkligheten är ganska annorlunda än den förskönade version som presenteras i våra medier.
- Priser är mer än bara siffror på varor – de utgör även en vägledning för entreprenörer om vad som bör produceras och hur arbetskraften ska fördelas.
- Det oväntade och det omöjliga händer då och då.
- Detta är vår sättupp för köp i bitcoin: köp först om kursen når \$90 000, eftersom det då innebär att vi har en högre lägsta och en högre högsta, stigande trend (240 min graf).

Stopp placeras under tidigare botten, \$81 000, målet är \$150 000.

- Trendföljande gick bäst i mars, Hot Commodities steg med 14,4 procent, programmet är upp med 105 procent sedan starten efter avgifter.



- Laissez-faire-liberalismen uppstod i Europa, specifikt i västerländsk kristendom. Denna historia sträcker sig många århundraden tillbaka. Den går tillbaka till medeltiden.
- Totalitär byråkrati kräver ett ständigt krisläge, och det finns ingen bättre skapare av kriser än imperialistiska intriger.
- Tullar gör varor dyrare och livet svårare för konsumenter.
- Problemet med politik är att den tvingar en person att erbjuda tomma fraser, tomma löften och tomma gester.



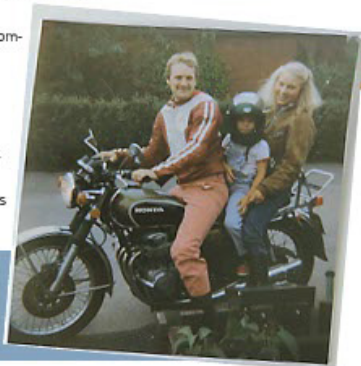
2025

HASAFUMA januari - februari 2025

Generationsskifte på BT! En fortsättning på BT-folket?

I sommar kan du som delägare i Börstjänarfolket 2013 AB som tidigare meddelats lösa in dina aktier, i det som var tänkt att bli den slutgiltiga upplösningen av bolaget. Det kan emellertid även finnas möjlighet att ligga kvar med sin investering ytterligare en tid för den som så önskar.

Det är nämligen så att vi genomför ett generationsskifte på Börstjänaren, då Thomas Sandström går i pension och hans systerson Fredrik Swahn tar över spakarna. Och Fredrik har öppnat för att driva Börstjänarfolket vidare tillsammans med Henrik Hallenborg.



1982

■ Börstjänarens tillträdande VD Fredrik Swahn, flankerad av morbror – och tillika avgående VD Thomas Sandström – samt moster. (OBS! Bilden är inte helt färsk, då killen i mitten med hjälm numera är 47 år gammal.)

Fredrik var en gång i tiden doktorand i idrottsmedicin men hoppade av och byggde en egen sportklubb med träningsverksamhet, tävlingsarrangemang och cykelaffär. Tvåbarnsfar, coach, flerfaldig svensk mästare i Duathlon, civilingenjör, entreprenör och nätverkare. Har varit involverad i Börstjänaren under de fem senaste åren.



Business Office
Odenögatan 11 A
S-753 14 Uppsala

Telephone
+46 (0)18 406 71 11

Trading Office
Madrid, Spain

Email
info@hasakuma.com

Den nya satsningen i Börstjänarfolket 2013 AB blir en återgång till livet före krypto – där fokus kommer att ligga på handel med amerikanska terminer i så kallade CTA-program. Terminsprogrammen kan vara nog så volatila men jämfört med svängningarna i kryptomarknaden får vi en kraftig neddragning av risknivån.

Många investerare har frågat om möjligheten att fortsätta med Börstjänarfolket, och om intresset är tillräckligt stort, så kommer vi att göra det. En annan fördel med en fortsättning är att vi då inte är nödgade att göra exit i krypto till halvårsskiftet. Om det inte yppar sig någon bra exit under våren, kan vi då istället ligga kvar året ut, då de flesta numera räknar med en så kallad "right translated curve", vilket innebär en topp i krypto under hösten eller strax efter årsskiftet.

Fredrik var med i januari månads Hasafuma Live och presenterade sig själv samt – tillsammans med Henrik – det nya upplägget, där vi går ifrån krypto (efter en snygg sorti) för att återgå till investering i CTA-program med fokus på trendföljande och algoritmer.



■ Fredrik Swahn från Mantra sport tar över som VD i Börstjänaren och Börstjänarfolket.

Det kommer inom kort mer information samt ett memorandum om detta. Tills dess kan du ta del av en inspelning av presentationen [här](#).



En gyllene fortsättning. Klicka på bilden och ta del av det nya upplägget!



■ Henrik Hallenborg, CTA, här fångad på bild i Aston Martins Formel 1-stall.



Business Office
Odenögatan 11 A
S-753 14 Uppsala

Telephone
+46 (0)18 406 71 11

Trading Office
Madrid, Spain

Email
info@hasakuma.com



Klicka på bilden ovan för att lyssna på intervjun av Edward Chancellor

BOKTIPS

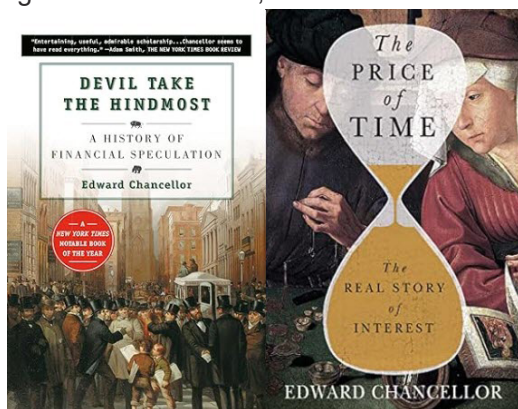
A HISTORY OF FINANCIAL SPECULATION

samt THE PRICE OF TIME THE REAL STORY OF INTEREST

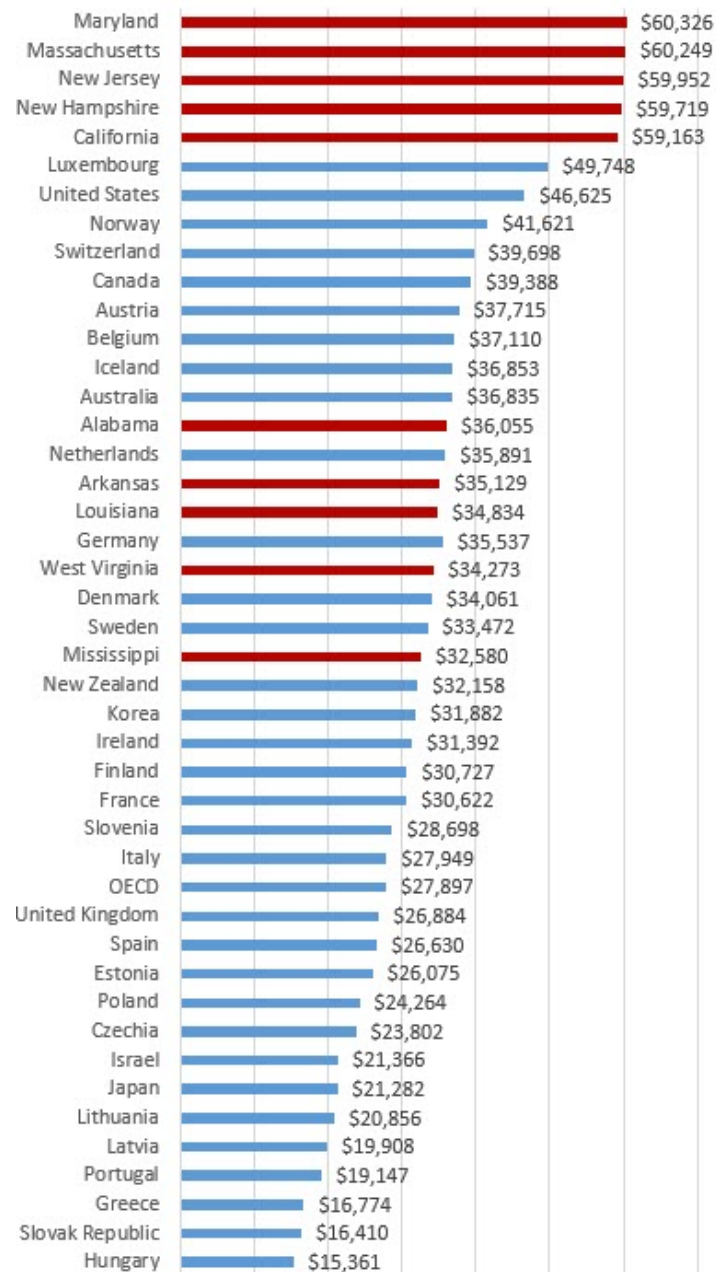
Av Edward Chancellor

Lyssna på intervjun av honom på TV-kanalen AXESS. Mycket bra!
(Böckerna finns på AdLibris)

Klipp från fredagens Finanskrönika, abonnera [här!](#)



Annual median equivalised disposable income, in 2021,



Storbritannien, Frankrike och Spanien är fattigare än Mississippi, den fattigaste delstaten i USA.



Bear-marknad i OMXS30

Efter ett falskt utbrott upp in i en stigande trend, har OMXS30 nu en potential att nå botten från 2022 vid 1800, eller lägre.

Nu går världens aktiemarknader i samklang och riktningen är nedåt.

OMXS30 är kraftigt översålt, vilket betyder att rekyler upp går bra att blanka på samt att vi kan försöka köpa på kort sig när vi får en intressant bottenformation intraday.

För mer om hur vi tar position intraday mot en dagstrend, besök våra [webinarium](#) på onsdagar kl 20:00, eller ta del av vårt kostnadsfria [kursutbud här!](#)

S&P 500



Årtiondens bear-marknad på gång i S&P 500?

S&P 500 har nu fallit 17 procent från tidigare topp.

Grafen ovan visar de största nedgångsperioderna sedan början av 1990-talet.

Historiskt sett har marknaden inte blivit riktigt "billig" förrän indexet tappat omkring 50 procent från toppen.

Efter en lång uppgångsfas utan större korrigeringar finns nu utrymme för en mer utdragen bear-marknad – något vi inte sett på årtionden.

S&P 500 vid stöd

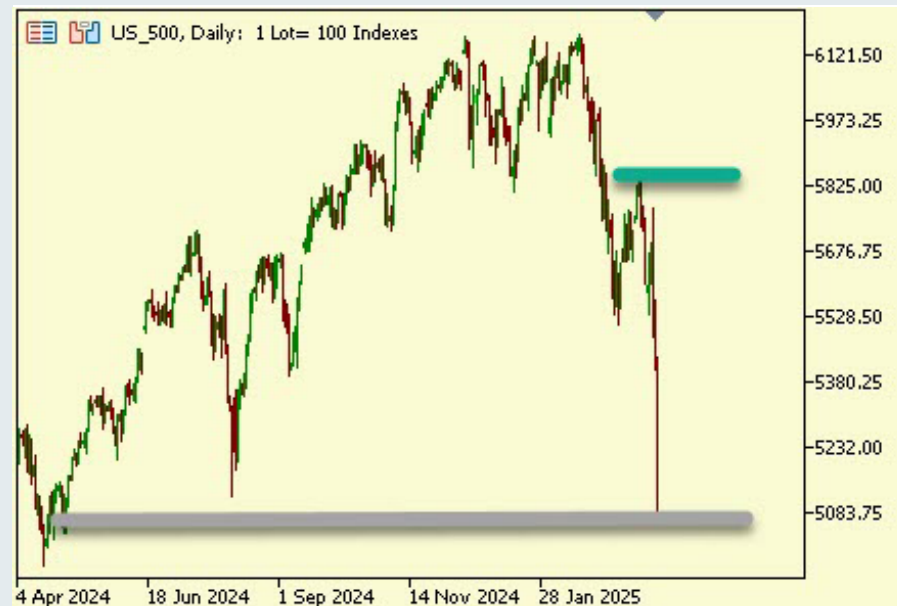
På kort sikt kan vi leta efter köplägen i S&P 500 kring en stödnivå från tidigare bottnar.

Det handlar om en möjlig setup med några dagars till någon veckas tidshorisont.

På 4–6 månaders sikt bör man däremot undvika att ligga kvar i köpta positioner eller att jaga nya, då den övergripande trenden är negativ.

Ett mer intressant köpläge kan uppstå först om tidigare rekyltopp bryts, alternativt om en tydlig bottenformation tar form vid nuvarande nivåer.

Erbjudande, kostnadsfria utbildningar från Börstjänaren är tillbaka, [läs mer här!](#)



Graf från MetaTrader

Tillgång:

S&P 500

Slutsats:

Behåll sålda

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj



Augusti 2025 Marbella Aloha



Välkommen till vår årliga investerarräff på Aloha Golf Marbella!

Under augusti kommer vi att vara i Marbella för att koppla av med golf, god mat och trevligt umgänge med er investerare.

Tveka inte att [höra av dig](#) redan nu om du är intresserad av att vara med och träffa oss!

Hallenborg & Sandström Fund Management AB

Extremt i Nasdaq 100

Just nu följer de flesta större aktieindex ett liknande mönster – kraftiga nedgångar med ökad volatilitet.

Att försöka pricka vändpunkten, både vad gäller nivå och timing, är i stort sett omöjligt i detta läge.

Det klokaste är att avvakta och bevaka marknaden tills ett mer stabilt läge uppstår.

Uttrycket "att fånga en fallande kniv" känns extra relevant – försök till att pricka botten kan bli kostsamma.

Däremot skapar den höga volatiliteten goda möjligheter för kortsiktig handel, för den som har strategin och disciplinen på plats.

Erbjudande, kostnadsfria utbildningar från Börstjänaren är tillbaka, [läs mer här!](#)



Tillgång:

Nasdaq 100

Slutsats:

Behåll blankade

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

EuroStoxx 50 i fritt fall

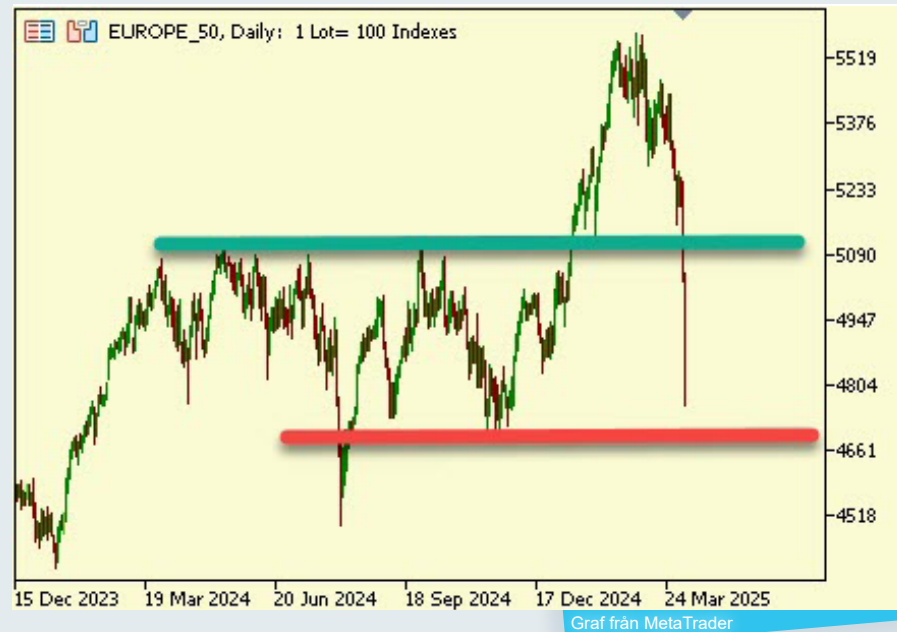
För bara några veckor sedan såg vi en tydlig divergens: europeiska aktieindex steg kraftigt, samtidigt som de amerikanska föll.

Den bilden har nu förändrats helt – nedgången är bred och global.

EuroStoxx 50 gick på kort tid från en tydlig bull-marknad direkt in i bear-territorium, utan en period av konsolidering däremellan.

Det understryker hur snabbt sentimentet kan svänga när marknaden skiftar fokus och paniken breder ut sig.

Erbjudande, kostnadsfria utbildningar från Börstjänaren är tillbaka, [läs mer här!](#)



Tillgång:

EuroStoxx 50

Slutsats:

Behåll blankade

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj



Ledaren faller – Nvidia ned 40%

Nvidia, som tidigare visade tydlig relativ styrka och ledde uppgången inom AI-sektorn, är fortfarande ledande – men nu på nedsidan.

Aktien har fallit drygt 40 procent från toppen, och det är långt ner till några tydliga tekniska stödnivåer.

I en fullskalig bear-marknad är det inte ovanligt att tidigare vinnare tappar 70–90 procent från sina toppnoteringar – ett historiskt exempel är Amazon, som föll närmare 95 procent efter it-bubblan år 2000.

Säljarstyr i Dow Jones

På kort tid har flera månaders uppgång i Dow Jones raderats.

Likt Nasdaq 100 och S&P 500 befinner sig indexet nu vid ett starkt stödområde, där kortsiktiga köp kan bli intressanta.

Det är dock viktigt att invänta en omslagsformation som indikerar köpintresse innan man agerar.

Om stödet bryts riskerar vi en ny nedgångsvåg, likt den vi såg förra veckan.

Erbjudande, kostnadsfria utbildningar från Börstjänaren är tillbaka, [läs mer här!](#)

Börstjänarens webinarium: Tradingklubben online varje onsdag kl 20



Tillgång:

Dow Jones

Slutsats:

Behåll blankade

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj



22-25 April Malaga-Estepona

Den **22-25 april** befinner vi oss mellan Malaga och Estepona för att träffa er investerare samt presentera det nya upplägget för Börstjänarfolket 2013 AB!

På schemat har vi också golf och god mat.

Befinner du dig i närheten och vill träffa oss, tveka inte att [höra av dig!](#)

Hallenborg & Sandström Fund Management AB



Apple trendar ned

Apple har "bara" tappat 28 procent, men aktien befinner sig i ett område utan stöd, vilket tyder på att säljarna troligen har mer att ge.

Det är först vid \$160 som vi ser ett starkt stödområde, följt av nästa nivå vid \$130.

Rekyler uppåt kan med fördel blankas, då uppgångar ger en ny chans för dem som missade att blanka tidigare.

Samtidigt erbjuder dessa uppgångar också långsiktiga investerare en andra chans att hoppa av, vilket skapar motstånd.

Det är en situation där man blanka styrka i en negativ trend!

Kina bryter också ned

Efter en period av sidledes rörelse har Kina A50 nu brutit ned och etablerat en lägre botten.

Grafen speglar en lika dystert bild som de amerikanska aktieindexen, med tydliga tecken på svaghet och osäkerhet i marknaden.

Erbjudande, kostnadsfria utbildningar från Börstjänaren är tillbaka, [läs mer här!](#)



Graf från MetaTrader

Tillgång:

Kina A50

Slutsats:

Behåll blankade

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj



BT Play: OMXS30 vid avgörande

USA vänder upp när Europa vänder ned. Köpsättupper i bitcoin, S&P 500, Nasdaq 100 och Dow Jones. Sedan går vi igenom varför guld är ointressant just nu medan koppar, bomull, palladium samt platina är mycket intressanta.

Klicka [här](#) för att ta del av en inspelning!

Handouts:

[Investerarbrev januari-februari](#)

[Hasafuma Live Dow Jones 129 år historik](#)

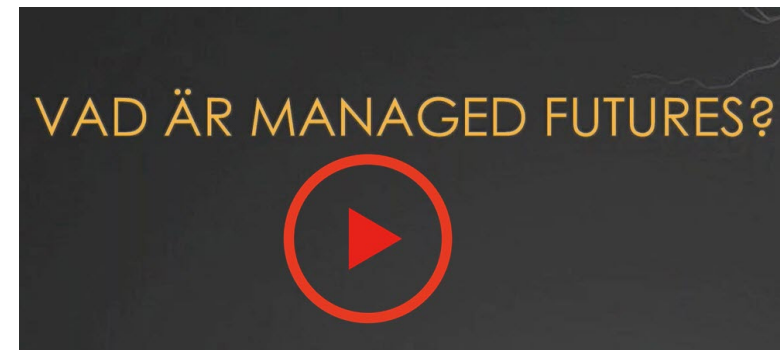
[Öpna konto med AvaTrade](#)

[Öppna konto med GFF Brokers](#)



I **Hasafuma live den 9 januari** vi igenom resultaten 2024 och kommenterade varje enskilt program. Bland annat diskuterades för- och nackdelar med att investera i trendföljande handelsmodeller.

Med hjälp av grafer från mitten av 1800-talet förklarade vi också varför man inte bör investera i råvaror på lång sikt.



Hasafuma live 7 november ägnades helt och hållet om vår verksamhet Managed Futures. I presentationen visade vi varför alternativa investeringar som Managed Futures bör vara en del av varje portfölj.

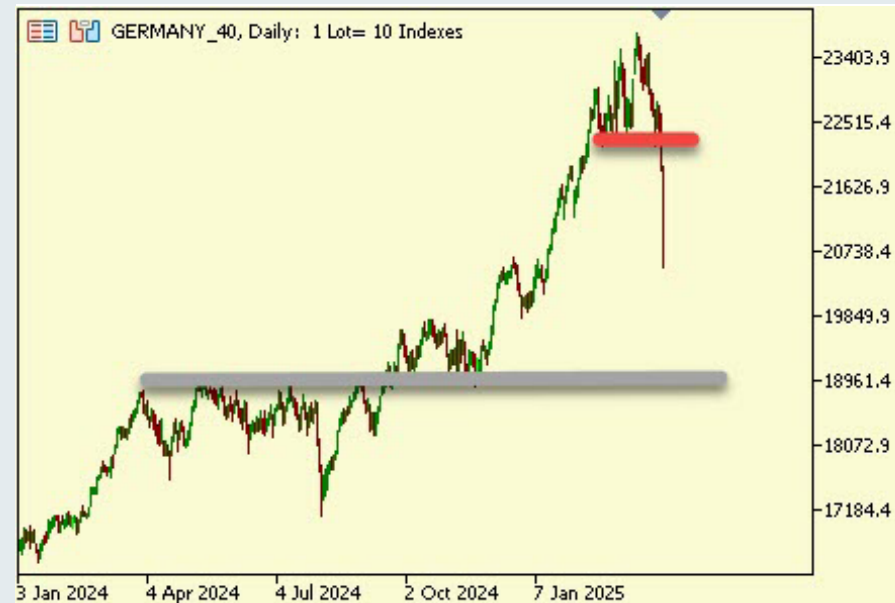
Ras i DAX

I [förra veckans VM Udate](#) tog vi upp en liten flagga i DAX.

Det var en bull-flagga men då utbrottet blev ned, hade vi en sättupp att blanka på.

Nu är det för sent att sälja och för tidigt att köpa.

Erbjudande, kostnadsfria utbildningar från Börstjänaren är tillbaka, [läs mer här!](#)



Graf från MetaTrader

Tillgång:

DAX

Slutsats:

Behåll blankade

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Oljan bryter fleraårigt stöd

Nu har oljan äntligen tagit sig ned under det fleraåriga stödet vid tidigare botten, vilket signalerar en ny svaghet i marknaden.

Vi ser också en lägre topp, vilket bekräftar den negativa trenden.

Just nu siktar vi på \$40, eller kanske till och med ett återtest av -\$40.

För dem som inte sålde utbrottet nedåt blankt, finns det nu möjligheter att blanka rekyler uppåt.

Erbjudande, kostnadsfria utbildningar från Börstjänaren är tillbaka, [läs mer här!](#)



Tillgång:

WTI-olja

Slutsats:

Behåll blankade

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Råstyrka i bitcoin!

Medan världens aktiemarknader rasade och raderade ut värdet av hela kryptomarknaden på bara några dagar, stod bitcoin stilla.

Detta indikerar en imponerande styrka i en annars volatil miljö.

Vanligtvis är korrelationen mellan bitcoin och aktiemarknaden hög; bitcoin jämförs ofta som en volatil option på Nasdaq 100.

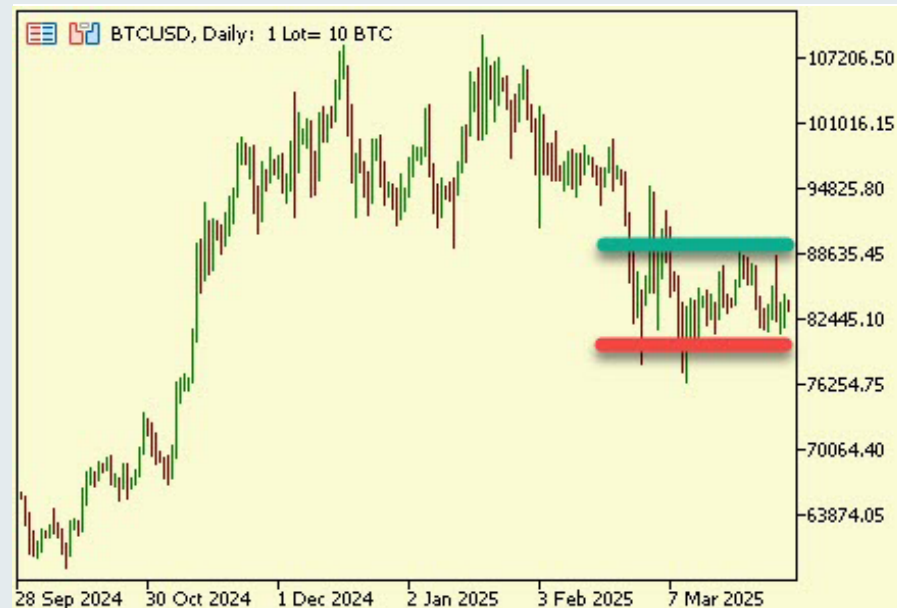
Men förra veckan var det en annan historia.

Kanske räknar marknaden med nya räddningspaket, vilket skulle kunna bli startskottet för nästa nedgångsvåg för dollarn i förhållande till bitcoin.

Vi befinner oss nu i en tajt räjong med tydliga stöd- och motståndsnivåer, vilket ger en utmärkt setup för att ta positioner vid utbrott.

Strategin är enkel: köp vid högre högsta och blanka vid lägre lägsta.

Erbjudande, kostnadsfria utbildningar från Börstjänaren är tillbaka, [läs mer här!](#)



Tillgång:

Bitcoin

Slutsats:

Utbrotthandel

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj



Tesla uppvisar styrka

Tesla noteras ännu över tidigare botten och uppvisar därmed relativ styrka mot Nasdaq 100.

Men det kan finnas en hel del kvar på denna bear-våg.

Först vid \$150 finner vi nästa starka stöd i Tesla, vilket innebär en potentiell nedgång på nästan \$100 från dagens nivå.

Köp dippen i guld

Guldet har inlett en rekyll nedåt efter att ha nått en ny högre topp.

Detta ger oss, som trendföljare, en potentiell setup för köp.

Eftersom guldpriset har stigit kraftigt på kort tid, kan vi förvänta oss en betydande dipp.

Det är inte ett läge att vara aggressiv i guld men dippen är väl värd att köpa på.

Erbjudande, kostnadsfria utbildningar från Börstjänaren är tillbaka, [läs mer här!](#)



Tillgång:

Guld

Slutsats:

Köp rekylen ned

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Köp



Meta närmar sig stöd

Meta har tappat 33 procent från sin tidigare topp, men det finns troligen mer att ge från säljarna.

Nästa stödnivå ligger vid cirka \$450, följt av \$300.

Det är inte helt uteslutet att vi kan återse nivåer kring \$100.

Fallhöjden är således hög för Meta, även om aktien redan har tappat mycket.

Det är inte läge att fynda ännu!

EUR/USD vid motstånd

Det var inte bara aktiemarknaden som rasade under veckan; även forex-marknaden såg en kraftig nedgång, för US-dollar.

EUR/USD har nu återvänt till tidigare räjonger och testar taket som motstånd.

Om kursen bryter upp, kan vi se en högre högsta efter ett falskt utbrott nedåt, vilket get en mycket positiv ton för euron.

Det är dock viktigt att notera att grafen till höger är en veckograf.

Det är dock en veckograf, dessa sättupper använder man bäst i en dagsgraf och nedåt.

Erbjudande, kostnadsfria utbildningar från Börstjänaren är tillbaka, [läs mer här!](#)



Tillgång:

EUR/USD

Slutsats:

Avvakta

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Neutral

Stark svensk krona

Den svenska kronan är nu vid fleraårshögsta mot US-dollar, vilket innebär att USD/SEK noteras på lägsta nivåer.

Den negativa trenden i grafen till höger visar hur dollarn fortsätter att tappa i värde mot svenska kronor.

Reyler upp är nu värda att gå kort på, blanka dollar för att köpa kronor.

Erbjudande, kostnadsfria utbildningar från Börstjänaren är tillbaka, [läs mer här!](#)



Tillgång:

USD/SEK

Slutsats:

Behåll sålda

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Rekommenderade mäklare

Tack till våra sponsorer, som är med och möjliggör Börstjänarens till stora delar kostnadsfria verksamhet för alla börsintresserade!

Du kan bidra till Börstjänaren genom att ta del av våra sponserers och samarbetspartners utbud.



AvaTrade

AvaTrade är en världsledande nätmäklare som erbjuder handel med mer än 200 Forex- och CFD-instrument, inklusive aktier, index, råvaror, obligationer & ETF:er.

Med över 200 000 registrerade kunder från fler än 12 länder, är AvaTrade en verkligt global mäklare.

[Bli kund hos Ava Trade här!](#)



GFF Brokers

Global Futures & Forex Inc. (GFF Brokers) är ett oberoende introducerande mäklare-företag i Glendale, Kalifornien, som erbjuder termins- och optionshandel på alla större börser runt om i världen.

Som medlem NFA och registrerad IB hos CFTC tillhandahåller GFF-brokers lågpristerminer och valutahandel med stöd av högkvalitativ kundservice, branschkompetens och ett växande utbud av handelsplattformserbjudanden.

[Bli kund hos GFF Brokers här!](#)

Ansvarsfriskrivning

Morningbriefing Börstjänaren AB från-säger 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.