

2025

VECKA

VM-UPDATE



Håller dig ajour med världsmarknaderna

17

Råvaror
Valutor
Index

Världsmarknaden

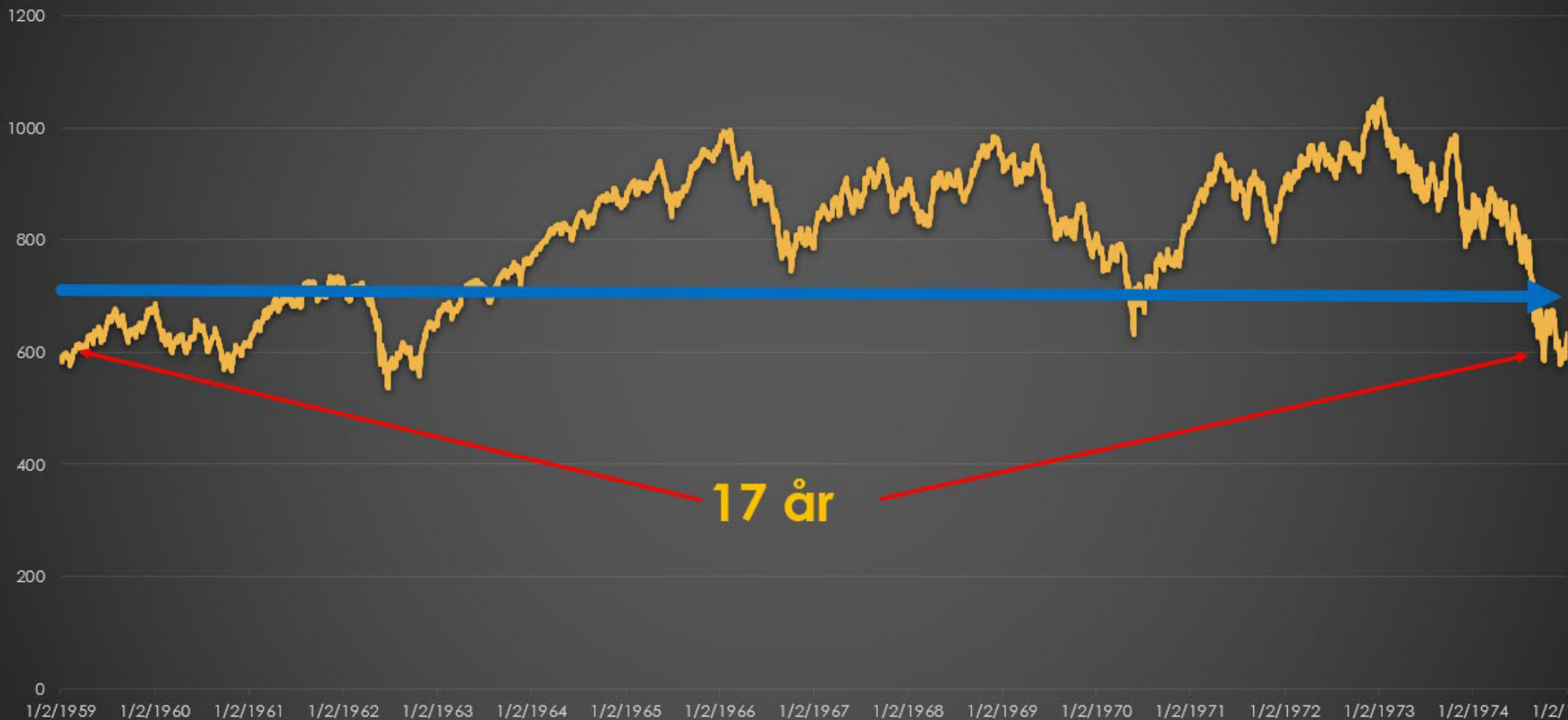
Krypto

Nationalekonomi

Makro

Mikro

Dow Jones 1959-1976



- ÅR 1959 NOTERADES DOW JONES PÅ 685.47 OCH EFTER 17 ÅR STOD INDEXET LÄGRE



Harry Browne (1933–2006) var en amerikansk ekonom, författare och politisk tänkare.

Han är mest känd för sina böcker om investeringar och personlig frihet, samt för att ha utvecklat den så kallade "permanenta portföljen" – en investeringsstrategi som syftar till att klara alla ekonomiska klimat.

Browne var även en framstående libertarian och kandiderade två gånger som Libertarian Partys presidentkandidat i USA.

DE MEDELLÅNGA TRENDERNA (DET MESTA ÄR NED MEN FÖLJANDE PEKAR UPP)

10-årig statsobligationsränta, GDX gold mining, VIX "fear", guld, de flesta valutorna mot USD, bredden på NYSE, den långa bredden på NYSE har inte bottnat ännu men befinner sig på en låg nivå, SAAB, Indien, Canada, Australien, Argentina, Turkiet, Grekland, PRPFX.

PRPFX är Harry Brownes Permanent Portfolio Fund som placerar 25% i varder aktier, långa obligationer, guld samt korta T-bills (3 mån. statsskuldväxlar).

Nästan aldrig ett minusår sedan start 1970 "TRÅKIG?" Inte om man vill sänka sin golfhcp.

THE BIG PICTURE

USD är på fallrepet.

USD/SEK har fallit 15% sedan januari och kan falla lite till före en fin "bounce" upp. S&P 500 mfl. börsindex befinner sig även de i pipeline för en "bounce" upp. BONDS befinner sig numera i en långsiktig ned-trend (långa räntan upp över tiden liknande 1946 till 1981).

GULD

Senaste uppgången efter den senaste rekylen uppvisar en klassisk, hysterisk köp-eufori.

Detta är en typisk "Trend ending caracteristic".

OLJA

Kan ha bottnat vid \$56 och är nu på väg att samla kraft för en lång uppgång till \$150-200 någon gång under 2027.



RIK PÅ EXPORT?

Svar: Nej det går inte.

Att ett land kan bli rikt på export var en väldigt populär tro under 1600-talet och kallades för "MERKANTILISM".

Ett land lade guld på hög och "trodde" då att de var "rika".

Nu är det ju så att för att det skall finnas köpare till all denna export så måste andra länder även de exportera (sälja för att få in pengar).

Detta verkar glömmas bort ibland (framförallt av "the usual suspects", se media & politiker).

Värdet på den kinesiska valutan Renminbi är enligt PPP (Purchasing Power Parity) mot USD dubbelt så högt som nuvarande kurs.

LIKVIDITETSFÖRVALTNING

Att köpa Norska kronor och erhålla en ränta runt 4,5% i väntan på oljeprisets uppgång kan väl knappast bli fel.

Diff. mellan Junk Bonds och Investment Grade är alldeles för låg med 1,5%.

Diff. mellan Fastigheter (REITS) och 5-årig T-bond är 1,4% fördel för T-bonds.

Detta talar för att fastigheter är för högt värderade.



"You can't get away from yourself by moving from one place to another."

"Du kan inte komma undan dig själv genom att flytta från en plats till en annan."

— Ernest Hemingway, *The Sun Also Rises*

Klippt från vår senaste Finanskrönika som utkommer varje vecka, [abonnera här!](#)

BT på X!

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

Veckans mest gillade tweets:

- Basera inga beslut på vad som förmodas hända, utan reagera istället på vad som faktiskt händer.
- Toppen på den 18,6-åriga fastighets cykeln nås i juli 2026.
Lägg till "the skyscraper curse" så har ni en perfekt cocktail för "kris".
Lika bra att börja vara försiktig redan nu!
Finanskrönikan
- De flesta politiker blir ruinerade av sin sysselsättning....ut-hålade... och därefter opassande för hederligt arbete eller genuin konversation.
Zombies!
- Medan fed och regeringen påstår att de "kämpar mot inflationen," är sanningen att inflation är ett viktigt verktyg för politiska och ekonomiska eliter som centraliserar det politiska livet.
- Tron på sagan känd som modern monetär teori, MMT, är inte bara utbredd i akademiska och statliga kretsar i USA, utan gör också framsteg i Storbritannien.
"VÄRLDEN VILL BLI BEDRAGEN" VERKAR DET SOM?
- Warren Buffett pratar ofta om hur bra kapitalism är.
Men hans stöd för det fiat-monetära systemet motsäger det han säger att han står för.
- "Bevarandet av det fria marknadssystemet och privat ägande av produktionsmedlen är en grundläggande förutsättning för mänsklighetens överlevnad."
— Friedrich Hayek

- Om ditt huvudsakliga mål i livet är att undkomma oro, kommer du att förbli fattig.

- De socialistiska eliterna som dominerar våra institutioner hävdar att privat egendom inte är mer än en social konstruktion som upprätthålls av våld.

Som vanligt missförstår de att "scarcity", som är grunden för ekonomi, också är grunden för privat egendom.

- Atlas Shrugged är inte bara en roman, den är framför allt en skarp-sinnig analys av de onda krafter som plågar vårt samhälle.
— Ludwig von Mises
- "De lovar Edens lustgårds välsignelser, men de planerar att förvandla världen till ett gigantiskt postkontor."
—Ludwig von Mises
- Karl Marx saknade länk: Utsuddandet av gränsen mellan merkantilism och kapitalism.

Genom att utelämna merkantilismen kunde Marx tillskriva dess exploaterande metoder—särskilt kolonialismen—direkt till kapitalismen och därmed stärka sin ideologiska kritik.

- "Play it safe, again Sam..."

Jag skulle föreslå att ni för att kunna "fight another day" tar en månad upp till ett kvartal i taget under de kommande tolv månaderna

Och för allt i världen gör inga "långsiktiga investeringar".
Finanskönikan



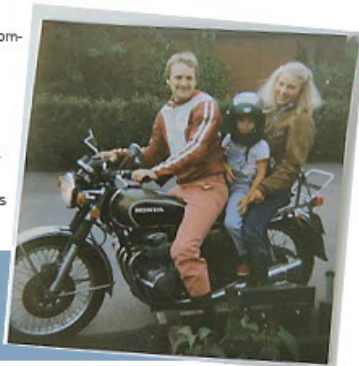
2025

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.



■ 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:
Odenplan 11 A,
S-753 14 Uppsala

Telephone:
+46 (0)18 405 71 11

Trading Office:
Madrid, Spain

Email:
info@hasafuma.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:
Odenplan 11 A,
S-753 14 Uppsala

Telephone:
+46 (0)18 405 71 11

Trading Office:
Madrid, Spain

Email:
info@hasafuma.com

OMXS30



Flugsvamp i OMXS30!

Svenska OMXS30 stiger från ett stödområde.

Vi har inte så mycket att göra här; blanka rekylen gäller så länge vi inte ser ett återtest av tidigare botten.

Men volatiliteten är så hög att sättuppen inte är så attraktiv.

Lägg därtill att kursen gått från en högre högsta till en lägre lägsta i en expanderande triangel - en giftig flugsvamp för trendföljare!

Tidigare bottnar utgör nu motstånd, röd linje i grafen ovan.

Bitcoin



Bitcoin laddar

Förra veckan tog vi upp en intressant sättupp för köp av bitcoin.

Inte mycket har hänt sedan dess så köp är fortfarande aktuellt.

Bryter kursen upp kan vi sikta på ett återtest av tidigare toppar.

En ny lägre lägsta innebär dock att trenden åter bekräftas som negativ.

Motstånden ovanför är starka och närliggande, varför man inte skall förvänta sig en explosiv positiv trend om priset bryter upp.

Troligen blir det volatilt med svängningar både upp och ned.

Men tajmingen för köp (för trendföljare) är när priset når en högre högsta.

S&P 500 i återtest

S&P 500 kunde blankas på rekylen upp efter momentumbotten.

Nu bör trendföljare ligga kort då vi ser ett försök till återtest av tidigare botten.

Misslyckad säljarna att ta kursen till en lägre botten och köparna lyckas med att ta kursen över rekyltoppen, är köp åter aktuellt.

Det är när man bör återköpa korta positioner och börja köpa lite försiktigt igen.

Men vänta på signal före entré!

I dag är grafen negativ.

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



Graf från MetaTrader

Tillgång:

S&P 500

Slutsats:

Behåll blankade, köp utbrott upp

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj



Augusti 2025 Marbella Aloha



Välkommen till vår årliga investerarträff 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

Nasdaq 100 nära köp!

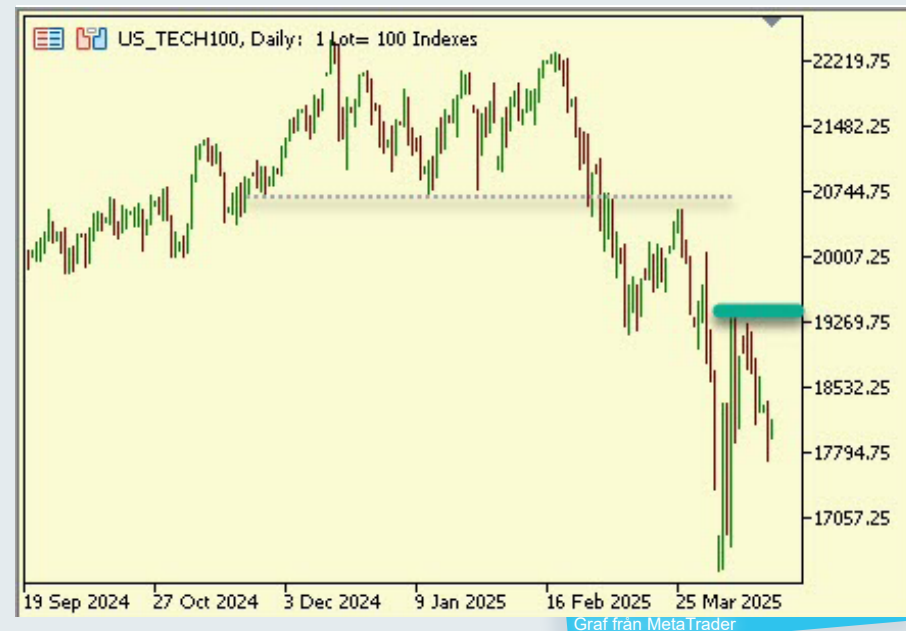
Likt grafen över S&P 500 ovan är Nasdaq 100 inte långt från köpzonen.

Går kursen över tidigare rekyltopp kan vi åter blicka mot nya ATH-nivåer.

Men just nu blickar vi mot tidigare botten, den avgörande nivån.

Passeras den bekräftas trenden åter som negativ.

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



Tillgång:

Nasdaq 100

Slutsats:

Behåll blankade, köp utbrott upp

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Electrolux B



Dystert för Electrolux

På kort tid har Electrolux gått från 100 kr ned till 70 kr.

Från toppen för några år sedan är det en nedgång på över 70 procent.

Den senaste vågen ned började med ett falskt utbrott upp.

Trenden är nu negativ och aktien uppvisar relativ svaghet.

Electrolux ser mycket dyr ut! Och dystert.

Inunder är det fritt från starka stöd.

Kursen är dock kraftigt översåld, en rekyl upp kan bli kraftig men positivt blir det först om vi åter ser noteringar över 100 kr.

Starka hinder i Dow Jones

Grafen över Dow Jones liknar S&P 500 och Nasdaq 100, indexen följer varandra.

Lyckas Dow Jones stiga upp över tidigare rekyltopp är det positivt.

Men man skall inte förvänta sig för mycket i dessa index om vi ser utbrott upp eftersom vi har starka närliggande hinder från tidigare noteringar.

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

Börstjänarens webinarium: Tradingklubben online varje onsdag kl 20



Tillgång:

Dow Jones

Slutsats:

Behåll blankade, köp utbrott upp

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

Lucara Diamond



Många besvika i Lucara Diamond

Nästan alla som köpt Lucara Diamond ligger med förlust.

Efter en längre nedgång har vi en lägre period med sidledes rörelser.

Nu testas golvet i denna räjong men köp är inte aktuellt då fallhöjden fortfarande är hög.

Nya köp är intressanta om det finns köpare starka nog att ta kursen över 5 kr där tidigare toppar ligger.

Det skulle innebära att alla som köpt de senaste åren ligger med vinst, köparna är starka och trenden positiv - ett klimat att ligga lång i.

Kina nära köpzon

Det kinesiska indexet Kina A50 passerade motståndet vid tidigare botten utan några större problem.

Nu noteras kursen mitt i tidigare räjong och köp kan snart bli intressant.

Det enda som krävs nu för nya köp är en högre högsta och då kursen inte noteras långt bort kan indexet snart gå upp i köpzon.

Men vänta på den högre toppen för köp!

I dag är det tekniska läget fortfarande negativt; rekyl från lägre botten, vilket endast kan skifta till positivt med en högre högsta.

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



Tillgång:

Kina A50

Slutsats:

Behåll blankade, köp högre högsta

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Bra läge i ethereum

För några veckor sedan tog vi upp att ethereum noteras vid ett långsiktigt stöd efter en kraftig nedgång, att det är dags att söka efter en köpformation och gå mot trenden på kort sikt.

Med lite tur kan en kortsiktig position då bli långsiktig.

Och nu har vi en liten miniflagga där risk/reward-kvoten är extremt bra, se röd och grön linje i grafen till höger.

Köp om kursen bryter upp.

En blankning är också intressant men bara om den röda linjen bryts.

Potential en för köp är en dubbling i första vågen upp!

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



Tillgång:

Ethereum

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Köp inte DAX!

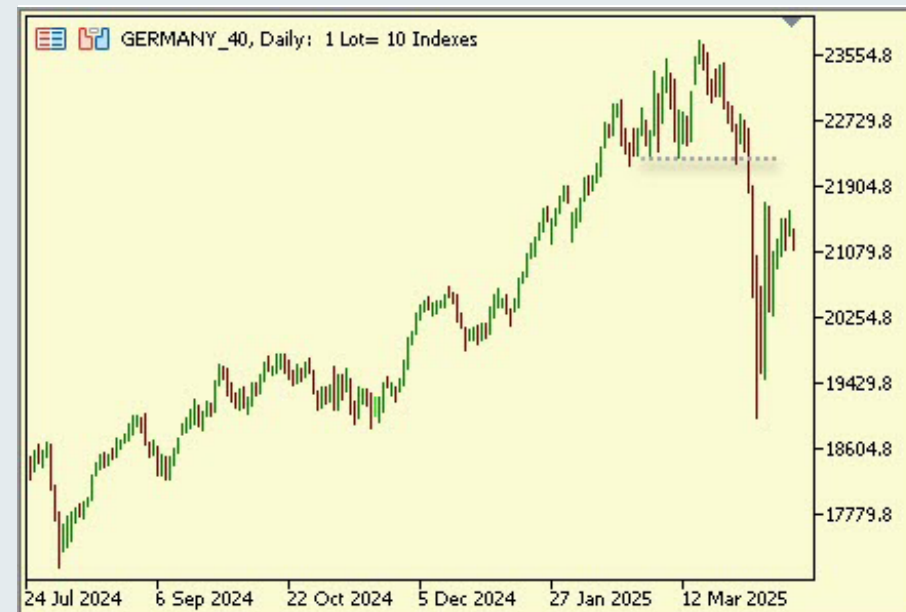
Efter en liten bull-flagga bröt DAX-indexet ned och vi såg fritt fall där en längre tids uppgång raderades på kort tid.

I dag rekylerar indexet upp från en lägre botten, vilket innebär att uppgången inte är köpvärd, den är istället väl värd att blanka.

Den höga volatiliteten i DAX gör dock att vi har svårt att ta ut en sätstupp med en trevlig risk/reward-kvot.

Men köp är alltså inte aktuellt även om indexet stiger.

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



Graf från MetaTrader

Tillgång:

DAX

Slutsats:

Blanka rekylen upp

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Blanka olja!

Den gröna linjen i grafen till höger visar när oljan går upp i köpzon och nya köp kan bli aktuellt.

I dag är trenden negativ och då senaste vågen ned hade momentum, kan vi blanka uppgången.

Tidigare bottnar utgör nu hinder som motstånd, en perfekt nivå för att gå in med trenden.

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



Tillgång:

WTI-olja

Slutsats:

Blanka!

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Volatilit i koppar

Koppar rör sig sidledes inom en mycket bred räjong.

Vi har nyligen haft en stark rörelse upp till tidigare topp, varifrån kursen vände ned och vi såg ett kraftigt ras.

Mer än hälften av denna dipp är nu återhämtad, vilket är positivt.

För trendföljare är det dock för volatilt.

De enda trender som är intressanta i koppar är på kort sikt, intraday.

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



Tillgång:

Koppar

Slutsats:

Avvakta

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Neutral

Wallenstam



Wallenstam oförädrad efter 5 år

Wallenstam noteras nu på samma nivå som för fem år sedan.

Den kortsiktig dagstrenden är negativ, vilket innebär att snart kan alla som köpt de senaste fem åren ligga på minus.

Nya köp är inte aktuellt så länge som vi ser lägre lägsta och lägre högsta dvs. en negativ trend.

I Wallenstam bör man vara mycket försiktig med köp på lång sikt - risken finns att priset rör sig sidledes fem år till.

Extremt läge i guld

Priset på guld noteras på extremt höga höjder efter en momentumrörelse upp.

Guld är därmed helt ointressant!

Vi kan inte köpa eftersom priset är överköpt och vi kan inte blanka eftersom köparna är desperata och trenden har superstak momentum.

Nya köp blir aktuellt först vid en rekyl ned.

Blankningar mot dagstrenden, blir aktuellt först när uppgången tappar momentum.

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



Tillgång:

Guld

Slutsats:

Köp rekylen ned

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Köp

Hennes & Mauritz



Billigt med Hennes & Maurits?

1987 kostade en aktie i Hennes & Maurits 2,30 kr.

I dag får man betala 141 kr, vilket kan kännas billigt då priset kommit ned från 350 kr.

Men det kan bli mycket billigare; bryts stödet vid 100 kr är det åter fritt fram för säljarna. Nästa stöd ligger då vid 60 kr.

För att nya köp på lång sikt skall bli intressant krävs noteringar över 200 kr.

På kort sikt är trenden negativ, säljarna kan ha mer att ge, rekylar upp är därmed inte något positivt.

Japanska yen vid avgörande

Valutaparet USD/JPY är nere och testar ett fleraårigt stöd och därmed en avgörande teknisk nivå.

Vänder kursen upp är potentialen ett test av taket; bryts stödet är det troligt att den fallande trenden accelererar då det är fritt inunder.

En negativ trend i USD/JPY innebär att dollarn tappar mot japanska yen.

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



Graf från MetaTrader

Tillgång:

USD/JPY

Slutsats:

Avvakta

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Neutral



Stark svensk krona

Raset i US-dollar har fortsatt, det är inte bara svenska kronan som uppvisar styrka.

När det fleraåriga stödet bröts var det fritt fram, fritt från närliggande noteringar.

I dag är man lite sent ute att blanka och för tidigt att köpa.

Först om tidigare toppar vid den gröna linjen passeras kan nya köp bli aktuella (se grafen till höger).

Ligger man kort bör man ligga kvar och sikta på ännu lägre nivåer.

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



Tillgång:

USD/SEK

Slutsats:

Behåll sålda

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj



BT Play: Kortsiktiga köp

Köp med en kortsiktigt positiv trend, sälj rekylén upp på lite längre sikt. Aktiemarknaderna är långt från en bull-marknad, långa gröna staplar mot en negativ trend är inte positivt.

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

Handouts:

[Investerarbrev januari-februari](#)

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

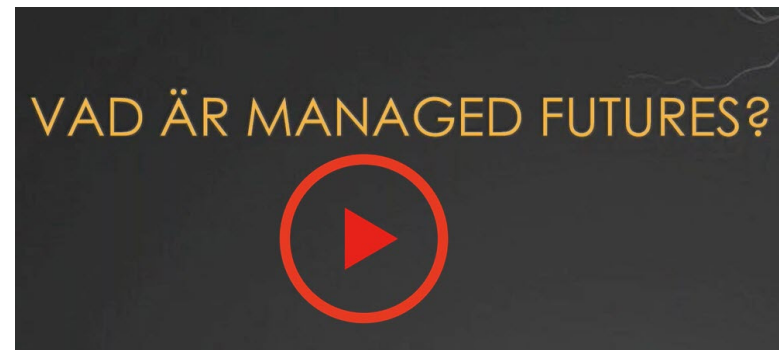
[Öpna konto med AvaTrade](#)

[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.

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.