

2025

VECKA

VM-UPDATE



Håller dig ajour med världsmarknaderna

19

Råvaror
Valutor
Index

Världsmarknaden

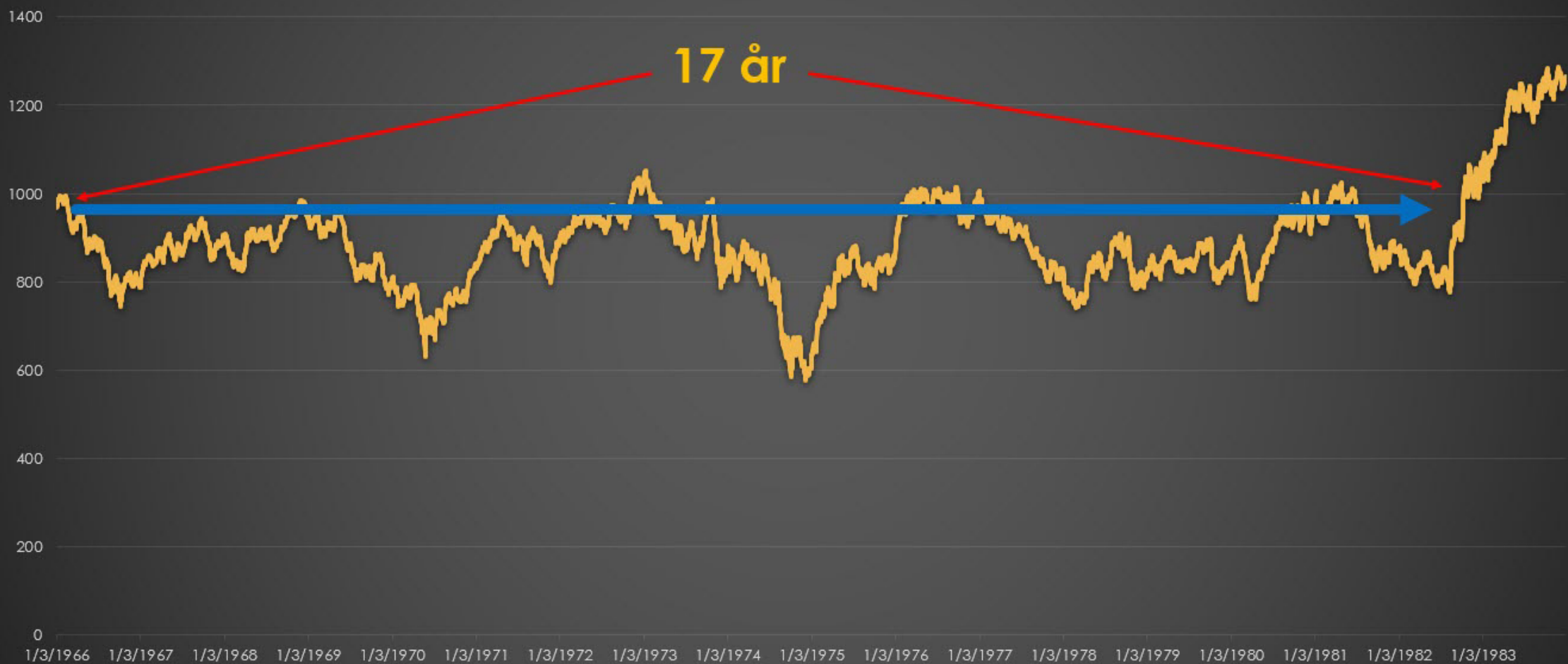
Krypto

Nationalekonomi

Makro

Mikro

Dow Jones 1966-1983



- ÅR 1966 NOTERADES DOW JONES PÅ 995.14, OCH 17 ÅR SENARE NOTERADES INDEXET PÅ SAMMA NIVÅ

17 år då börsen var sämre än sparkonto

Det är inte "snällt" tycker jag, av "Börsexperter" att vid varje större nedgång alltid säga "sitt lugnt i båten, börsen går alltid upp om ni bara väntar ett par år".

Ibland och inte så sällan kan det ta betydligt längre tid.

Här är några exempel från historien:

Åren 1966-1982 var börsen en sämre placering än sparkonto på banken (17 år!!!)

1929-1949 blev det 0% (20 ÅR)

OBS! Alla siffror är nominella dvs. inflationen är inte medräknad vilket skulle ge ett extremt dåligt resultat.

Det förlorade årtiondet 2000-2010, samma sak.

Således endast de ovanstående exemplen representerar 46 år av de senaste 96 åren, omkring 50/50!

Det kan jämföras med att spela rött och svart på roulette.

Ett tips: Ni får bättre chans att vinna på roulette om ni istället satsar på två dussin av de tre som finns.

67% chans att vinna 50% av insatsen plus insatsen tillbaka förstås. Nollan sänker i och för sig chansen till 65%, men bra ändå.

Klippt från Finanskrönikan, abonnera [här!](#)

"Enligt min mening är den största missuppfattningen om marknaden att idén att om man köper och behåller aktier under lång tid så kommer man alltid att tjäna pengar.

Låt mig ge några konkreta exempel.

Den som köpte aktier vid vilken tidpunkt som helst mellan botten 1896 och botten 1932 skulle ha förlorat pengar.

Med andra ord: det finns en 36-årsperiod där en köp-och-behåll-strategi skulle ha lett till förluster.

Ett mer modernt exempel är att den som köpte marknaden någon gång mellan botten 1962 och botten 1974 också skulle ha förlorat pengar."



Victor Sperandio, som intervjuas i den klassiska boken Market Wizards av Jack D. Schwager, är en välkänd trader och marknadsanalytiker med rykte om sig att vara både skarp och disciplinerad.

Klicka [här](#) för att se utvecklingen i Dow Jones med start 1884; med grafer visar vi att börsen inte alltid går upp!



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](#) om du är intresserad av att vara med och träffa oss!

Hallenborg & Sandström Fund Management AB

Frédéric Bastiat

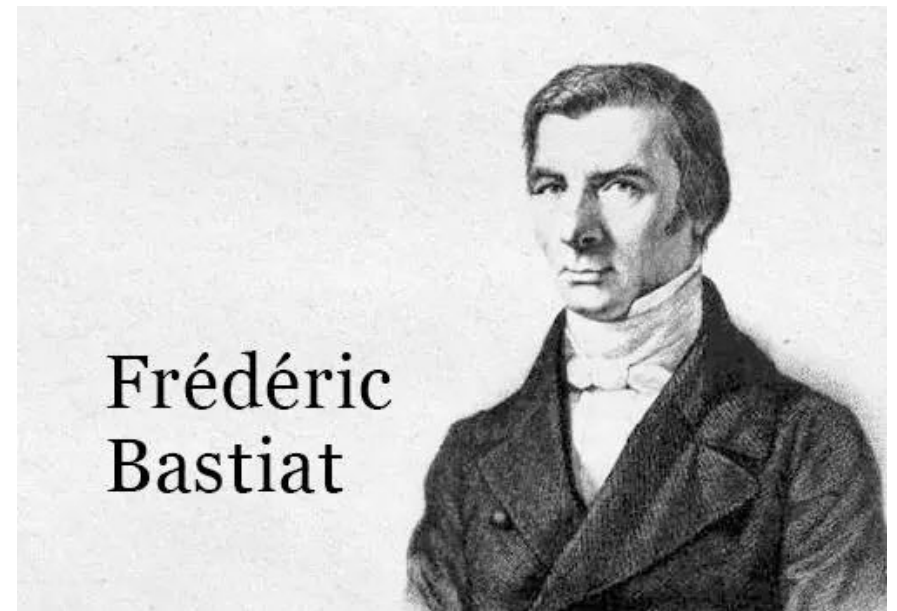
Frédéric Bastiat (1801–1850) var en fransk ekonom och politisk filosof, känd för sitt starka försvar av frihandel, begränsad statlig inblandning och individens rättigheter. Han var en passionerad kritiker av ekonomiska felaktigheter som protektionism och skyddstullar, och var en av de mest framstående företrädarna för den klassiska liberalismen på 1800-talet.

Bastiat skrev flera viktiga verk, däribland "The Law" (1850), där han hävdade att lagens roll borde vara att skydda individens liv, frihet och egendom, inte att använda statens makt för omfördelning av resurser. Hans verk "Economic Sophisms" (1845) är mest känt för att han genom humor och skarpa analyser avslöjar de falska argument som används för att rättfärdiga tullar och andra protektionistiska åtgärder. Ett av hans mest berömda exempel är "the broken window fallacy", där han visar att de som förespråkar skyddstullar missar de osynliga kostnaderna, som förlorade möjligheter för ekonomisk tillväxt.

Bastiat var också en stark kritiker av statens inblandning i ekonomin och hävdade att en fri marknad utan tullar och restriktioner skulle leda till ökat välbefinnande för alla. Han ansåg att skyddstullar i själva verket snedvrider marknader, höjer priserna och hindrar effektiv produktion. Enligt Bastiat skulle nationer bli rikare och mer fredliga genom att öppna sina marknader för internationell handel.

Trots att Bastiat inte blev lika berömd under sin livstid som vissa andra samtida tänkare, såsom Karl Marx, har hans idéer haft en långvarig inverkan. Hans kritik av statens interventionism och hans försvar av marknadens frihet har inspirerat generationer av ekonomer och politiska filosofer, särskilt inom den österrikiska liberala traditionen.

Bastiat anses idag vara en av de mest inflytelserika ekonomerna och politiska filosoferna inom klassisk liberalism, och hans verk fortsätter att studeras och diskuteras för deras insiktsfulla analyser av statens roll och marknadens funktion.



Tullar: en väg till minskad frihet och välbefinnande

"När en regering säger att den skyddar sina medborgare genom tullar, frågar den dem att ge upp sin frihet och välbefinnande för att bevara ett fåtal intressens kortsiktiga vinster."

"Detta är den största förbrytelsen som skyddstullar åstadkommer: de hindrar människorna från att handla fritt och gör dem sämre ställda än de skulle vara om de fick köpa varor på en fri marknad."

"Om en nation skyddar sig från att köpa varor från utlandet för att skydda sin egen produktion, gör den det genom att hindra sitt eget folk från att köpa de varor de skulle ha köpt om det inte fanns några hinder."

"Det är omöjligt att förstå att vi i ett land som har tusen varor att välja mellan, skulle kunna vara lyckligare genom att tvinga oss själva att köpa en mindre mängd varor från vårt eget land."

— Frédéric Bastiat, Economic Sophisms (1845)

BT på X!

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

Veckans mest gillade tweets:

- De kommande raketerna är inte de som alla talar om utan de som ännu inte nått en bred investerarkrets.
- Om du inte planerar ditt eget liv, kommer någon annan att göra det åt dig – och deras plan är inte mycket att hurra för.
- En ärlig, guldbackad dollar skulle tvinga Federal Reserve att balansera den federala budgeten.
Därefter skulle amerikaner inte kunna "trycka" sig till rikedom.
De skulle behöva tjäna den... genom att producera saker de kunde sälja.
- Snitta aldrig ned, snitta upp!
- Eftersom det inte finns något verkligt meritprov i regeringens "tjänst" till konsumenterna har byråkraterna beslutat att framgång mäts i en större personalstyrka och en större budget.
- Tålmod att hålla kapital oinvesterat medan man väntar på rätt läge är avgörande för framgång i investeringsvärlden, speciellt i "value investing".
- Michael Saylor's MicroStrategy har ansökt om att ta in ytterligare kapital för köp av bitcoin: 84 miljarder dollar genom försäljning av preferensaktier.
Nuvarande innehav är 553 555 BTC, ca: 54 miljarder USD
- Frihet var den amerikanska framgångssagan under 1800- och 1900-talet.
Inte tunga handelsbarriärer, betungande beskattning, kvävande regleringar och inblandning från en förvaltande politikerklass, som hävdar att de vet bättre värdet av varor och tjänster än de som producerar och handlar med dem.
- Tron att man kan kasta en massa krediter på en kreditkontraktion och på detta sätt få den att försvinna, är ingenting nytt som John Maynard Keynes hittade på.
1618-1623 föreslog Edward Misselden samma sak och John Law gjorde det samma i Frankrike 1716.

- "5. Centralisering av krediten i statens händer genom en nationalbank med statligt kapital och ett exklusivt monopol." från det kommunistiska manifestet (1848) av Karl Marx och Friedrich Engels
- I sin bok från 2006, "The Wages of Destruction," förklarar Columbia University-historikern Adam Tooze Hitlers politik för att söka lebensraum (livsrum).
Men Ludwig von Mises (som Tooze ignorerar) förklarade redan denna politik i sin bok från 1944, Omnipotent Government.
- Skuldreform... definieras nu som att ta på sig ännu mer skuld än de absurda mängder som regeringarna redan har!
- Det är solklart att den "politiskt oberoende" journalisthögskolan inte lär ut "ECONOMICS" för då hade de inte ställt så dumma frågor till de stackars "gnidna företagarna" när dessa endast försöker kompensera för den penningvärdeförsämring som politikerna med hjälp av Riksbanken skapat.
- Är ekonomiska krascher oundvikliga, eller är de en direkt följd av statlig inblandning? Historien visar ett mönster—men politiker och centralbankirer vägrar att ta på sig skulden.
- Donald Trumps nuvarande strävan efter lägre räntor och mer lättillgängliga pengar gör inget för att hjälpa arbetarklassen och vanliga människor som han påstår sig vilja stödja.
- "Det byråkrater och makteliter alltid vill är att oppositionen ska hålla tyst och försvinna, lyda order och finna sig i sin roll."
– Murray N. Rothbard
- Ju mer du strävar efter bekvämlighet och att omge dig med det gamla och bekanta, desto mindre framgångsrik kommer du sannolikt att vara som spekulant.
- När keynesianer förutspår en katastrof är det osannolikt att det sker.
När den keynesianska konsensusen säger att det inte finns någon risk, som de gjorde 2008, spring därifrån!



BT Play: Svenska aktier

I onsdagens Trejdingklubben online analyserade vi som vanligt index, valutor, krypto och råvaror men vi tittade även på svenska aktier:

Ericsson	Tele2
Embracer	Nordea
Atlas Copco	Evolution
AAK	Assa Abloy
SEB	Addtech
Afry	Africa Oil
Investor	Volvo

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 på torsdag 8 maj

Välkommen till en presentation av Hallenborg & Sandström Fund Management, en alternativ kapitalförvaltare med fokus på kvantitativ handel i globala finansiella instrument.

Registrera dig [här](#)!

BE REALISTIC - PLAN FOR A MIRACLE



HASAFUMA

Hallenborg & Sandström Fund Management

OMXS30



OMXS30 vid hinder

Uppgången i OMXS30 har stannat av vid tidigare bottenar, tidigare stöd som nu utgör motstånd.

Tekniskt sett har vi en rekyl upp från en lägre botten och därmed kan man överväga blankning.

Den högre toppen följt av det kraftiga raset, visar dock på ovisshet; vi har inte någon stabil långsiktig trend att stödja en blankning eller köp på.

Bitcoin



Bitcoin tappar momentum

Kan bitcoin ta sig upp över förra årets högsta är det åter fritt fram för en ny bull-marknad.

Men vägen dit är full av starka motstånd som kan tänkas sätta stopp på uppgången vi sett de senaste veckorna.

Vi har i dag ett neutralt läge där varken köpare eller säljare har övertaget, i dagsgrafen.

På kort sikt har vi dock en positiv trend men som börjar tappa momentum.

Köparna tappar kraft i USA

Uppgången i de amerikanska aktieindexen har nått starka motståndsområden och där ser vi att momentum avtar.

Den som inte sålde före raset har nu en andra chans, vilket skapar motstånd.

På kort sikt har vi en positiv trend men som tappar momentum.

Det innebär att man kan gå mot trenden och blanka på momentumdivergenser (intraday).

På lite längre sikt måste vi upp över alla hinder för att det skall bli fritt fram för en ny bull-marknad.

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



Tillgång:

S&P 500

Slutsats:

Avvakta

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Ethereum



Ethereum, dubbling eller halvering

För några veckor sedan hade vi en liten miniflagga att trada i ethereum, nu har vi en till!

Nivåerna är markerade i grafen ovan.

Köp utbrott upp blanka om det blir ned.

Trendlinjebrottet är en första förvarning om att den längre trenden kan stå inför ett skifte.

Potentialen för köp är en dubbling av dagens nivå.

Vi kan också se en halvering av priset vid en ny lägre lägsta.

Oroligt i Microsoft

Våra trend linjer i Microsoft pekar åt alla möjliga håll.

Det rådet kaos, vi har inte någon stabil trend varken på kort eller lång sikt.

Utbrottet ned var negativt och såg ut att vara början på en bear-marknad.

Gapet upp visar att det fortfarande finns starka köpare och att aktien inte är redo för en nedgång.

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



Tillgång:

Microsoft

Slutsats:

Avvakta

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Neutral

Peab

Köpzon

Säljzon

120.0000
110.0000
100.0000
90.0000
80.0000
70.0000
60.0000
50.0000
40.0000

79.4000



Intressant räjong i Peab

Peab är intressant för köp om köparna kan ta kursen upp över tidigare toppar.

Tar säljarna kursen under tidigare bottnar, är en blankning intressant.

Så länge kursen rör sig sidledes i en räjong bör man avvakta.

Utbrottet ned in i säljzon för några veckor sedan, visade att det finns säljare, den kraftiga uppgången visar dock att köparna ännu är starka.

Snabb återhämtning i DAX

Det tyska DAX-indexet har återhämtat hela nedgången.

Köparna är lika starka som säljarna.

Det var tidigare intressant att ta position med säljarna eftersom det kunde ha varit början på en ny negativ trend efter en längre tids uppgång.

Nu när indexet är tillbaka på överköpta nivåer både på kort och lång sikt, avvaktar vi ett bättre och tydligare marknadsklimat.

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



Tillgång:

DAX

Slutsats:

Avvakta

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Köp

Tesla



Rally eller ras i Tesla

Tesla har nu rört sig sidledes en längre tid och kan därmed ha bottnat.

Som vi konstaterade i onsdagens Trejdingklubben onlie (se [här](#)), har vi en intressant sättupp att trada utbrott från.

Sättuppen är inte komplicerad: köp en högre högsta, blanka en lägre lägsta.

Ras i oljepriset

Priset på råolja befinner sig i fritt fall i ett stödlöst område.

Volatiliteten har ökat och den senaste rekylen upp var mycket kraftig.

Starka rekyler mot en trend kan dock aldrig bli positivt.

Potentialen för blankningar i olja är fortfarande mycket stor.

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



Tillgång:

WTI-olja

Slutsats:

Behåll blankade

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj



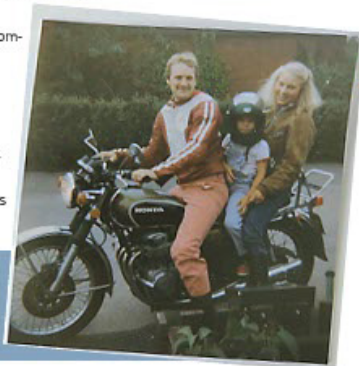
2025

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

Sinch



Köp Sinch vid högre högsta

Efter en nedgång på över 90 procent har Sinch rört sig sidledes en längre tid.

Vi har ett tydligt motstånd och stöd.

Bryter kursen ut från denna räjong, mot en högre topp, har vi en sätt-upp för köp.

Men utan en högre högsta, bör man avvakta; risken finns att kursen rör sid sidledes några år till, varför vi köper först när det börjar röra på sig.

Guld i svag rekyl ned

Guldet försöker rekylera ned mot den superstarka trenden.

Optimal nivå för köp med trenden är vid den stigande trendlinjen.

Köparna verkar dock vara så ivriga att vi inte får ett test denna gång.

Vid att misslyckat försök att ta ut tidigare topp, kan blankningar bli intressanta.

När guld toppar, är det troligt att priset stigit lite för mycket och därmed finns det potential för blankningar.

Men om toppen ligger vid \$3000 eller \$5000, vet vi inte, varför det är viktigt att vänta på en toppformation före entré.

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



Tillgång:

Guld

Slutsats:

Köp rekyl ned

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Köp

Storskogen



Köp Storskogen!

Storskogen kan köpas på 4-6 månaders sikt med den positiva trenden.

Efter en nedgång på 92 procent har vi haft en lång bottenformation, varifrån kursen nu brutit upp.

Första köpet kunde göras vid en högre topp, set andra på rekyl när utbrottsnivån återtestades som stöd.

Det går fortfarande bra att gå in på dagens nivå även om man kommer in något över utbrottsnivån.

Potentialen är hög i förhållande till risken.

Sök köp i USD/SEK

Det kan finnas mer att ge på nedsidan i USD/SEK, dvs. dollarn kan tappa lite till, eftersom det är relativt fritt inunder från stöd.

Kursen är dock ordentligt översåld.

På kort sikt, dagar till veckor, är det dags att söka en köpsätt-upp.

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



Tillgång:

USD/SEK

Slutsats:

Behåll sålda på lång sikt

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.