

2025

VECKA

VM-UPDATE

42



Håller dig ajour med världsmarknaderna

Råvaror
Valutor
Index

Världsmarknaden

Krypto

Nationalekonomi

Makro

Mikro

Silver eufori, från Texasolja till silverkrasch

Silver har just nått en ny historisk toppnivå och passerat rekordnivån från 1980. Det var det året som två bröder från Texas försökte göra det otänkbara – ta kontroll över hela världens silvermarknad.

Historien börjar med Haroldson Lafayette Hunt Jr., mer känd som H.L. Hunt, en av USA:s mest framgångsrika och färgstarka affärsmän genom tiderna.

Född 1889, byggde han upp en enorm förmögenhet inom oljeindustrin i Texas under 1900-talets första hälft. Han började bokstavligen med pokervinster och slutade som en av världens rikaste män.

Genom företag som Hunt Oil och Placid Oil kontrollerade H.L. Hunt enorma oljetillgångar. Han var en symbol för den amerikanska drömmen: djärv och otroligt framgångsrik.

När han dog 1974 uppskattades hans förmögenhet till flera miljarder dollar – och arvet efter honom gick till hans barn.

Men hans söner, Nelson Bunker Hunt och William Herbert "Herb" Hunt, skulle snart spela bort en stor del av imperiet i ett av de mest spektakulära finansiella äventyren i modern tid.

Hunt-bröderna

Bunker och Herbert Hunt var typiska Texas-oljemän: självsäkra, risktagande och vana att vinna.

De växte upp i en tid präglad av osäkerhet i det finansiella systemet.

Under 1970-talet övergav USA guldmyntfoten, inflationen skenade och många började tvivla på papperspengars värde.



Bröderna, som hade ärvt miljarder, trodde att fiatvalutor (pengar utan täckning i metaller) var dömda att förlora i värde. Lösningen, menade de, var ädelmetaller – framför allt silver, som de såg som "riktiga pengar".

Från början handlade deras köp om att skydda förmögenheten. Men snart utvecklades det till ett storskaligt försök att ta kontroll över hela silvermarknaden.

Försök till "corner"

Att "corner" en marknad betyder att köpa upp så mycket av en råvara eller tillgång att man i praktiken kontrollerar utbudet och därmed kan påverka priset.

Hunt-bröderna försökte göra just det med silver.

I mitten av 1970-talet började de köpa enorma mängder fysiskt silver. Tonvis skeppades till Schweiz och USA:s lagerhus.

Syftet var enkelt: att minska mängden silver som fanns tillgängligt på marknaden.

När tillgången minskade började priset stiga – och när priset steg, ökade intresset bland andra investerare.

Hunt-bröderna skapade därmed en självförstärkande spiral: ju mer de köpte, desto högre steg priset, vilket lockade ännu fler köpare.

Snart nöjde de sig inte med fysiska köp. De började handla terminer (futures) på silver; kontrakt som ger rätt att köpa eller sälja en viss mängd till ett fast pris i framtiden.

Normalt avräknas sådana kontrakt i kontanter, men Hunt-bröderna tog fysisk leverans. Det skapade enorm press på marknaden. Silver började bokstavligen ta slut.

I slutet av 1979 kontrollerade de – direkt eller indirekt – upp till två tredjedelar av allt silver som inte ägdes av regeringar.

Detta enorma äventyr finansierades dock inte med kontanter. Bröderna använde hävstång, det vill säga lånat kapital.

Hävstång fungerar som en förstärkare: stiger priset tjänar du mer, men faller priset förlorar du snabbt allt.

De använde banklån och letters of credit (bankgarantier) för att fortsätta köpa silver långt utöver vad deras likvida medel tillät.

Så länge priset steg såg de ut som genier.

När silver nådde 50 dollar per uns i januari 1980, upp från 6 dollar två år tidigare, uppskattades deras vinster på papperet till över 4,5 miljarder dollar.

Men under ytan vilade allt på en gigantisk skuld.

Brödernas uppköp skapade hysteri. Investerare över hela världen började se silver som "det nya guld".

Tidningar skrev att Hunt-bröderna "visste något som andra inte förstod".

Efterfrågan exploderade – och bubblan växte.

Kraschen – "Silver Thursday"

Som alla bubblor sprack även denna.

I början av 1980 började börser och myndigheter ana oråd. COMEX-börsen införde "Silver Rule 7", en regel som begränsade hur stora silverpositioner en enskild aktör fick ha och som kraftigt höjde marginalkraven.

En marginal är den säkerhet en investerare måste sätta in för att få handla med hävstång.

När marginalkravet höjs måste man snabbt skjuta till mer pengar eller tvingas att sälja.

För Hunt-bröderna, som redan var tungt belånade, blev det ett dödligt slag.

När silverpriset började falla krävde mäklarna att bröderna skulle sätta in mer pengar, så kallade "margin calls".

Men kontanter saknades. Bankerna drog öronen åt sig, krediten frös till is och deras enorma tillgångar sjönk snabbt i värde.

Hunt-bröderna kunde inte betala sina marginalkrav, panik utbröt och silverpriset rasade. På ett dygn föll priset från 21 till under 11 dollar per uns.

Börsmäklare gick omkull, banker stod inför enorma förluster och marknaden skakade.

För att undvika en systemkris gick en grupp amerikanska banker ihop och beviljade ett nödlån på 1,1 miljarder dollar till Hunt-bröderna – en av de första “räddningsaktionerna” av sitt slag i modern finanshistoria.

Bröderna stämades av myndigheter och investerare, fick mångmiljonböter och förbjöds att handla på terminsmarknaden.

1988 tvingades Nelson Bunker Hunt begära personlig konkurs. Han uppgav skulder på 1,5 miljarder dollar mot tillgångar på knappt 10 miljoner.

Kort därefter följde brodern Herbert efter.

Vad hände sedan?

Trots sitt fall försvann de aldrig helt ur bilden.

Bunker Hunt levde resten av sitt liv stillsamt i Dallas. Han sålde hästar, mark och konst för att betala skulder. Han återhämtade sig aldrig ekonomiskt och dog 2014, 88 år gammal.

Herbert Hunt däremot lyckades långsamt bygga upp en ny förmögenhet. Genom investeringar i oljeindustrin i Texas och Louisiana blev han åter miljardär på 2000-talet. Han dog 2024, 95 år gammal.

Hunt-brödernas historia är en modern saga om hybris, girighet och finansens naturkrafter.



Den visar att även de rikaste och mäktigaste kan falla offer för samma krafter som drabbar småsparare: övermod, hävstång och tron på att man kan kontrollera marknaden.

De såg sig inte som bedragare, de trodde på riktigt att de skyddade sig mot inflation och statliga missgrepp.

Men i försöket att “äga något verkligt” glömde de den äldsta av alla marknadens lagar:

Ingen – inte ens miljardärer från Texas – kan lyckas med en corner.

Henrik Hallenborg

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com

På måndag inleder vi **en veckas investerarevent i Algarve, Portugal** – med god mat, golf och marknadsdiskussioner längs kusten från **Lagos till Vila Real de Santo António**, vid spanska gränsen.

Befinner du dig i närheten? Skicka gärna ett WhatsApp till **Henrik på +34 638 008 073** – eller slå en signal!

Investerarmöten i I PORTUGAL

13-17 oktober

I Albufeira, Lagos, Tavira och Vilamoura

Investera i vår nya
Commodity Pool
med hedgefondstruktur

Boka tid här!



Kina chockar och sänker marknaden

Fredagen blev en dramatisk dag på marknaden och speciellt i krypto där vi åter blev påmind om volatiliteten.

Dramat började med ett brev från Kina som trappade upp handelskriget, och Donald Trump var inte sen med att svara. Kort därefter meddelade han via Truth Social att USA inför 100 procent tull på all import från Kina, med start den 1 november i år.

Bakgrunden till beslutet är Pekings försök att begränsa exporten av sällsynta jordartsmetaller – ett strategiskt viktigt område för både elektronik- och batteriindustrin.

Åtgärden ses som en direkt motreaktion mot Kinas drag och markerar en ny fas i det tilltagande handelskriget mellan världens två största ekonomier.

Aktiemarknaden föll fritt, Nasdaq ned med över fyra procent och raderade ut ett par veckors uppgång på bara en dag. Och Bitcoin föll med närmare 8 procent, medan övriga stora kryptovalutor rasade ännu mer.

Ethereum (ETH) tappade nästan 12 procent, BNB föll 11,9 procent, XRP 17,6 procent och Solana (SOL) 12,8 procent.

De flesta av de 300 största kryptovalutorna noterade tvåsiffriga nedgångar, även om en viss återhämtning skedde senare under dagen. Även kryptorelaterade aktier föll kraftigt. Bitdeer (BTDR), Circle (CRCL) och Bitmine (BMNR) tillhörde de största förlorarna.

Marknadsvärdet för samtliga kryptovalutor föll med över 9 procent under dagen till omkring 3,8 biljoner dollar. Vilket innebär en minskning på 125 miljarder dollar.

Att kryptomarknaden reagerar kraftigare än exempelvis aktiemarknaden beror på lägre likviditet och en mindre mogen struktur. Men det slår åt båda håll – när trenden vänder upp tenderar krypto att röra sig explosivt.



Denna volatilitet skapar stora möjligheter; nu kan vi åter börja fynda i krypto med våra trendföljande program, så snart vi ser tecken på botenformationer. I dag är ett bra läge att investera eftersom vi inte har några öppna positioner i Krypto Knight, Satoshi, Vitalik eller Crypto Bull.

Våra alternativa investeringsprogram inom krypto stod helt utanför fredagens nedgång, då de flesta positioner stängdes på svaghet redan innan nyheten slog mot marknaden.

Att vi såg svaghet före raset kan hänga samman med att välinformerade aktörer, möjligen kineserna i detta fall, tog positioner före det att nyheten kom ut.

Den som sitter på värdefull information använder den också ofta i marknaden före alla andra, vilket skapar mönster och trender allt eftersom fler och fler kan ta del av informationen. När den är ute för allmän beskådan, är det för sent att agera.

Henrik Hallenborg

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com



MARKNADEN



MANAGED
FUTURES

FÖLJ BÖRSTJÄNAREN PÅ X!



ALTERNATIVA
INVESTERINGAR



NATIONAL-
EKONOMI



ALTERNATIVA
INVESTERINGAR

FÖLJ OSS NU!



"Det finns miljoner sätt att tjäna pengar på marknaden, ironin är att de alla är svåra att hitta."
— Jack D. Schwager

Jack D. Schwager skrev bokserien Market Wizards som blivit en modern klassiker inom finans.

Böckerna visar att det finns många vägar till framgång, men att disciplin, riskkontroll och självinsikt är gemensamma nämnare.

Serien är en ovärderlig källa av visdom som kan läsas som en bibel, lite varje dag, år efter år.

Hot Commodities

+22 %

(September)

+66 %

YTD



Gold Bug

+33 %

(September)

+61 %

YTD





BT Play: Veckans hetaste marknader

I onsdagens marknadsgenomgång konstaterade vi att OMXS30 är överköpt, det är med andra ord för sent att köpa just nu. USA-börserna fortsätter att sakta men säkert klättra uppåt.

US-dollar försöker botten, medan guld har nått extremt höga nivåer. Bitcoin har åter börjat trenda upp, och Ethereum ser intressant ut vid ett eventuellt utbrott uppåt. På aktiesidan är 3M och Sobi köpvärda kandidater, medan man i Boliden och Lundin Mining är för sent ute.

Detsamma gäller New Age Metals och First Majestic Silver.

Vi tittade även på Bioarctic, som har många glada köpare, och på Getinge, som har stor potential framöver. Genomgången avslutades med Investor, där tekniska signaler nu pekar på köp.

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

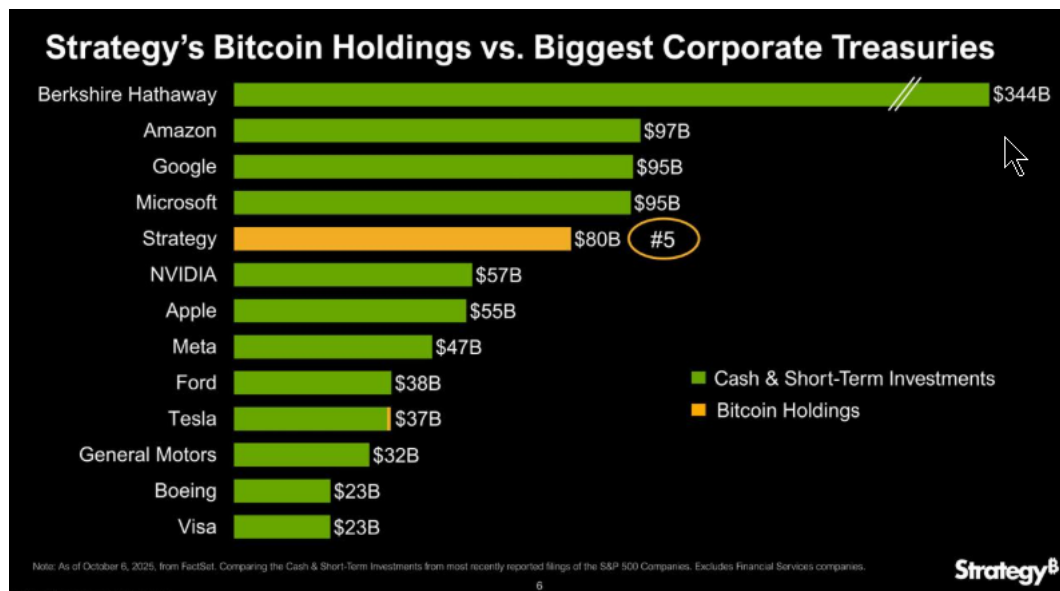
HANDLA KRYPTO TILL LÅGA AVGIFTER!



MER INFORMATION HÄR
(MARK MATES PERSONLIG MÄKLARE)

**ÖPPNA KONTO VIA BÖRSTJÄNAREN,
PARTNERKOD 8947, OCH DELTA I
BÖRSTJÄNARENS UTBILDNINGAR
KOSTNADSFRITT.**

NYHET: CANDLESTICK – PÅ MITT SÄTT
AVATRADE



När Michael Saylor sa att "cash is trash" menade han det verkligen – och han handlade därefter.

Hans bolag, som numera heter Strategy (tidigare MicroStrategy), har byggt upp ett av världens största Bitcoin-innehav och ligger idag på plats nummer fem bland de största företagskassorna i USA.

Med över 200 000 Bitcoin i balansräkningen fungerar Strategy i praktiken som en Bitcoin-ETF i bolagsform – en direkt hävstång mot krypto-marknaden utan mellanhänder.

Det som gör innehavet än mer anmärkningsvärt är att det bara finns 21 miljoner Bitcoin totalt.

Av dessa tillhör 1 miljon Satoshi Nakamoto, den mystiske skaparen av Bitcoin, och en betydande del är förlorade för alltid, uppskattningsvis 3-4 miljoner med bortglömda lösenord, trasiga hårddiskar och oåtkomliga plånböcker.



KNÄCK NÖTEN!

Frankrike och England kanske måste låna av IMF. Villkoren för dessa lån är inte trevliga men de erbjuder politikerna att skylla på IMF.

I England vill 50 % att de inför kapitalskatter även om detta skulle innebära att allting går sämre. Om England börjar så följer säkert Frankrike med och tvärtom.

Det lustiga är att alla håller med om att det är solklart att om man beskattar "wealth" så får man mindre "wealth" till skillnad från att "skapa wealth".

Om 50 % av ett land vill någonting så måste ju de politiker göra som de 50 % önskar. I alla fall om de vill vinna ett val.

KNÄCK DEN NÖTEN OM NI KAN?

Den ärr gammal som gatan: Perikles i gamla Aten (2400 år sedan) hade precis samma "problääm." Som I. Carlsson skulle sagt.
— Finanskrönikan

Veckan som gick på X!

- Bättre lyss till den sträng som brast än att aldrig spänna en båge.
- Sparande, kapital och entreprenörskap – inte central planering – driver den ekonomiska utvecklingen.
- Stiger guldpriset, eller är det fiatvalutorna som snabbt förlorar sin trovärdighet och köpkraft?
- När Michael Saylor sa att "cash is trash" menade han det. Nu ligger MicroStrategy's Bitcoin-innehav på plats #5 bland de största företagskassorna i USA.
- Om vi har en bubbla i guld (eller aktiemarknaden), är det skäl att inte köpa? Svar nej, tvärtom, det är i bubblor och starka trender som de största möjligheterna finns. Men marknaden överreagerar alltid, så utan stopp och med en mentalitet att spara på bubbeltillgångar kan det lätt bli farligt!
- "När räntan hålls artificiellt låg uppmuntras kortsiktighet och spekulation på bekostnad av långsiktigt sparande och produktiva investeringar."
— Edward Chancellor
- "Önska inte att det vore lättare – önska att du vore bättre."
— Jim Rohn
- I ett samhälle som drivs av propaganda och saknar ansvarstagande blir våld mer tilltalande.
- "Sanningen får inte lov att skilja sig från den mänskliga naturen. Världen är inte en syllogism eller ett argument, den är liv. Universum talar inte, det lever, det kommer inte med argument, det endast når sina mål" från boken The Importance of Living av Lin Yutang
- LORD HENRY: "Det enda sättet att bli av med en frestelse är att ge efter för den. Om du motstår den blir din själ sjuk av längtan efter det den har förbjudit sig själv, av begär efter det som dess monstruösa lagar gjort monstruöst och olagligt."
— Oscar Wilde, Dorian Grays
- Effekten av tullar är att de ändrar strukturen på den amerikanska produktionen.
De förändrar antalet yrken, typen av yrken och den relativa storleken på industrin jämfört med en annan.
De gör de industrier där USA är jämförelsevis ineffektiva större, och de industrier där USA är jämförelsevis effektiva mindre.
- Enligt mainstream-ekonomer främjar inflation den ekonomiska tillväxten, medan deflation hämmar den. De österrikiska ekonomerna påpekar dock att stora delar av USA:s ekonomiska tillväxt genom historien faktiskt har skett under perioder av deflation.
- "En moral som kräver att du offrar dig för andra – och att andra offrar sig för dig – är en moral som leder till ömsesidig förintelse."
— Ayn Rand, Och världen skälvde (Atlas Shrugged)

OMXS30



Köp rekylen ned i OMXS30

Efter ett test av taket i den positiva trendkanalen har OMXS30 vänt ned.

Indexet faller från överköpta nivåer mot mer normala, vilket är när vi har chansen att gå in i trenden till ett bra pris.

Önskvärt är alltid att köpa vid golvet i trendkanalen som i detta fall ligger i nivå med tidigare utbrottsnivå och nu stöd, grön linje.

Fredagens kraftiga negång är alltså inte något negativt; bara en rekyl ned mot en positiv trend.

Den röda linjen i grafen ovan visar tidigare rekylbotten, noteringar därunder och det kan snabbt bli nattsvart, varför det är just där vi har den naturliga nöudtgången för köpta.



Varning bör ras!

Alphabet och Apple faller från högre toppar d.v.s. köp rekylerna.

Amazon, Meta och Netflix har dock bildat toppformationer i dagsgrafen. Det ser inte vidare trevligt ut eftersom stöden inunder är svaga!

Efter misslyckade försök att ta ut tidigare toppar, är köparna inte längre lika starka som tidigare.

Vid utbrott ned gäller blankning i alla tre.

Potentialen för blankningar är stor speciellt i Meta och Netflix som haft raketbränsle de senaste åren och kanske stigit lite för mycket på för kort tid.

Nasdaq 100



Köp Nasdaq 100!

På 4-6-månaders sikt kan vi nu köpa Nasdaq 100 vid golvet i den stigande trendkanalen.

Nödutgången ligger något under tidigare rekylbotten, vilket är relativt långt från entrénivån. Det innebär att vi har en sättupp för köp men inte med en bra risk/reward-kvot.

Vi kan få till en bättre risk/reward-kvot genom att dela upp köpen i rekylerna ned.

Köp då i omgångar ju mer det faller men gör exit på allt utan att tveka om stoppnivån träffas.

Guld



Extremt överköpt i guld

Priset på guld noteras nu över \$4000 och är kraftigt överköpt.

Gldet var överköpt redan för några veckor sedan men har alltså fortsatt upp ändå.

Överköpt innebär helt enkelt för sent att köpa samt för tidigt att blanka.

Ligger man lång bör man ha en släpande stopp och vill man in i trenden är det rekyhandel som gäller.

Nackdelen med rekyhandel i råvaror ser vi just nu i guld; i starka trender tittar priset sällan tillbaka.

Investerarmöten i **LONDON**

28-31 oktober

Investera i en Commodity Pool
med hedgefondstruktur

Boka tid här!



WTI-olja



Olja i en bear-marknad

Oljepriset bryter ned från en liten konsolidering och gör entré i ett område fritt från närliggande stöd.

Olja är i en bear-marknad just nu och då bör man ligga kort med trenden, blankad.

Eftersom det vi ser är början på en trend, är potentialen stor.

Oljan kan snart stå i \$40 per fat!

Vi har haft vår sättupp för utbrott, nästa är att sälja mer vid en eventuell rekyl upp.

Bitcoin



Bitcoin - en mardröm

Mönstret i Bitcoin liknar nu OMXS30, fast över en kortare period. Det vi har är en högre högsta och lägre lägsta, en expanderande triangel, en riktig mardröm för trendföljare.

Det är ett marknadsklimat där både säljare och köpare är aggressiva. På kort sikt har vi starka och explosiva trender men i dagsgrafen hoppar priset bara fram och tillbaka.

Vår senaste sättupp för köp på utbrott till en högre högsta efter ett misslyckat försök att ta ut tidigare botten är nu överspelad.

Istället har vi en sättupp för blankning på utbrott ned till en lägre lägsta.

Den naturliga nödutgången ligger något över tidigare topp, vilket gör sättuppen mindre attraktiv.

Man gör nu bäst att gå och fiska, avvakta ett bättre läge.

USDSEK



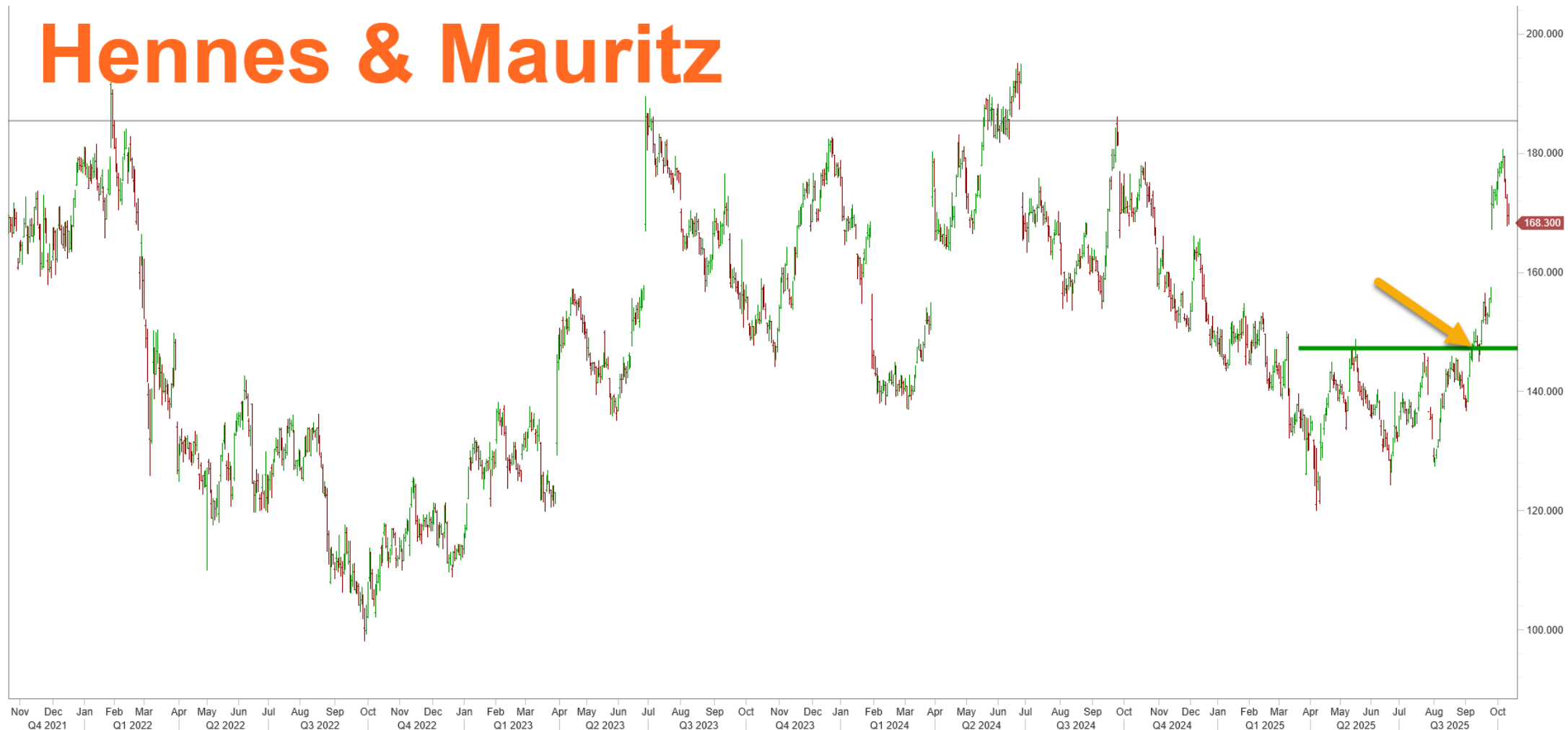
Kronan i utbrott och rekyl

USD/SEK börjar åter bli intressant. På kort sikt har vi haft ett utbrott upp från en liten miniflagga, vilket vi gick igenom vid onsdagens webinarium, se [här](#)!

På lite längre sikt är det bara en rekyl upp från en lägre botten.

Köp blir då aktuellt först om vi ser en högre högsta, noteringar över den övre gröna linjen i grafen ovan.

Hennes & Mauritz



Hennes & Mauritz ned från hinder

Hennes & Mauritz bröt upp över tidigare toppar och rusade sedan upp till tidigare toppar som satte stopp för köparnas iver.

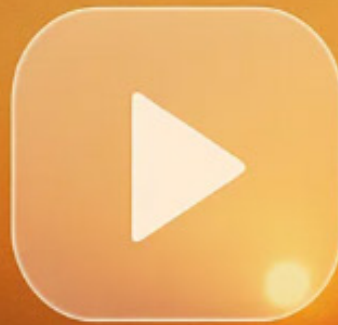
Som trendföljare kunde vi köpa på utbrottet upp till den högre toppen.

Sedan dess har det varit rekyllhandel som varit aktuellt men köparna har varit så starka att kursen aldrig föll tillbaka.

Rekylen är fortfarande köpvärd men det är inte längre lika intressant som tidigare just för att priset faller från ett fleraårigt motstånd samt att avståndet till den naturliga stoppen är lite för stort.

HASAFUMA LIVE

Vad är trendföljande?



Hur har det gått? 7-13 års track record

Riktig diversifiering | Aktier alltid upp?

Så fungerar råvarucykler



Vad gör FED egentligen?

Finanskrönikan förklarar.

Starta testperiod

ALLT OM NÖDUTGÅNGEN / STOP LOSS

EXIT



LÄR DIG ATT BLI UTSTOPPAD

TRADINGKLUBBEN ONLINE BLANKNING?

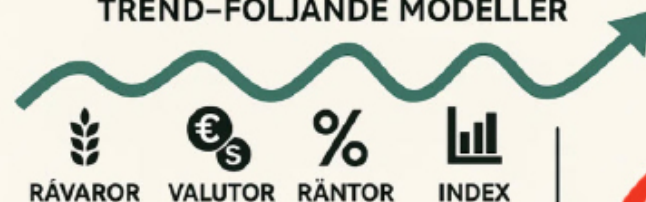


SAMMANFATTNING AV WEBINARIUM

HUR MANAGED FUTURES FUNGERAR

Vi förklarade på ett praktiskt och pedagogiskt sätt hur Managed Futures fungerar.

TREND-FÖLJANDE MODELLER



- Hur investeringar kan navigera både upp- och nedgångar
- Varför de ofta presterar starkt i osäkra tider
- Hur de skiljer sig från traditionell fondförvaltning

AVATRADE
TRADE WITH CONFIDENCE

**BÖRS
TJANAREN**



TREJDKINGKLUBBEN ONLINE

med Henrik Hallenborg och Mark Mates

BT Play

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.