

2025

VECKA

VM-UPDATE

46



Håller dig ajour med världsmarknaderna

Råvaror
Valutor
Index

Världsmarknaden

Krypto

Nationalekonomi

Makro

Mikro

Seminarium i Marbella — Aloha Golf

23–27 januari

Alternativa investeringar:
Managed Futures i en diversifierad portfölj

Med Henrik Hallenborg

ANMÄL DIG HÄR

Arrangör: Hallenborg & Sandström Fund Management AB

Satoshi förändrade världen

Den 31 oktober 2008 publicerade en anonym figur under namnet Satoshi Nakamoto ett nio sidor långt dokument som på ytan såg ganska tekniskt ut, men som i efterhand visat sig vara ett av de mest betydelsefulla i vår tid.

Mellan formler och kodförslag dolde sig en idé som utmanade hela det finansiella systemet, en idé om pengar utan banker, utan mellanhänder, utan tillit till någon annan än matematiken själv.

Det var mitt under finanskrisen, 17 år sedan. Lehman Brothers hade fallit, räddningspaketen haglade, och hela världen såg hur banker som tagit oansvariga risker nu räddades av staten och skattebetalarna.

Satoshi såg ett system byggt på förtroende som gång på gång missbrukats, ett spel där vinster privatiserades och förluster bollades över på landets medborgare. Bitcoins vitbok var hans svar – ett tekniskt dokument, ja, men också ett filosofiskt manifest.

”Jag har arbetat på ett nytt elektroniskt betalningssystem som är helt peer-to-peer, utan någon betrodd tredje part.”

Med den meningen lanserades idén om ett nytt sätt att hantera värde, utan banker, utan centralbanker, utan någon som kunde manipulera eller censurera transaktioner.

Det var ett radikalt förslag, inte minst för sin tid.

Satoshi beskrev hur ett nätverk av datorer, så kallade noder, tillsammans kunde verifiera transaktioner och skapa digitalt guld – pengar som inte kunde tryckas fram eller förstöras av politiker eller centralbanker.



Det kanske mest revolutionerande var att det bara skulle finnas 21 miljoner bitcoin – någonsin.

En matematisk gräns som ingen regering, ingen centralbank och ingen människa kan ändra. Därmed var inflationen i praktiken avskaffad. Ingen kunde längre ”trycka mer” för att lösa politiska kriser eller rädda dåliga investeringar.

Och när centralbanker i dag planerar sina egna digitala valutor, de så kallade CBDC:erna, missar de kärnan i det hela: deras digitala pengar lider av samma grundproblem som dagens sedlar – de kan skapas i oändliga mängder.

En digital centralbanksvaluta är inte Bitcoin, utan bara fiat på skärm.

Bitcoin var inte bara ett tekniskt experiment. Det var en reaktion på ett system som gång på gång visat sig stå på lösan grund. Där förtroendet hade svikit, erbjöd Satoshi matematik.

Där institutioner hade fallit, byggde han en struktur som inte kunde falla, ett nätverk utan centrum, där tillit ersattes av kod och konsensus. Det var ett motangrepp mot en finansvärld där transparens ersatts av komplexitet och ansvar av räddningspaket.

Från en enkel PDF växte något fram som få kunde förutse: ett globalt nätverk, en ny tillgångsklass värd tusentals miljarder, men också en rörelse.

Bitcoin blev ett sätt att tänka; om pengar, om ägande, om frihet. Det var en påminnelse om att digitaliseringen inte bara handlar om bekvämlighet, utan också om makt. Ironiskt nog är det nu många av de banker som räddades 2008 som idag pratar om "innovation" och "digitala valutor", medan centralbanker planerar sina egna statliga krypto-projekt (CBDC:s).

Det som en gång skapades för att undvika systemet riskerar nu att återuppträffas av samma institutioner, bara med mer kontroll och mindre frihet.

Frågan är inte längre om världen kommer att bli digital, utan vem som kommer att kontrollera den digitala världen. Satoshi gav oss ett alternativ, men också ett ansvar: att välja vilken sorts digital framtid vi vill leva i.

Sjutton år senare lever idén vidare – och muterar.

Där Bitcoin decentraliserade pengar, ser vi nu projekt som Bittensor decentralisera själva intelligensen. Det bygger på samma princip: att öppna nätverk, med rätt incitament, kan bli starkare och mer kreativa än centralstyrda system.

I stället för att en handfull teknikjättar kontrollerar all data och beräkningskraft, belönas de som bidrar med beräkningar och kunskap till ett gemensamt, kryptografiskt säkrat nätverk.

Det är samma tanke, i ny tappning: att samordning utan central kontroll inte bara är möjlig – den kan vara överlägsen.

I en tid när AI, data och algoritmer blir den nya makten är det värt att påminna sig om varför Bitcoin skapades från början.

Det handlade inte bara om pengar, utan om principer: frivillighet, öppenhet, transparens. Om att bygga system där reglerna är lika för alla, inte där makten avgör vem som får delta. Riktig frihet!

När vi nu firar Bitcoin-vitbokens 17-årsdag kan vi konstatera att Satoshi inte bara skapade ett betalningssystem, han tände gnistan till en hel era.

En era där block för block, neuron för neuron, nya system byggs med samma ambition: att återge individen kontrollen över sina pengar, sina data och sin frihet.

Vi vet fortfarande inte vem Satoshi Nakamoto var. Men kanske är det just poängen. Att idén inte tillhör någon, och därför kan tillhöra alla.

Henrik Hallenborg

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com

Koll på inflationstrenderna är avgörande

Viktigt att ha koll på inflationstrenderna i Sverige och USA!

Inflationstakten i Sverige bottnade i maj på 0,2% (12 månaders rullande) och har därefter stigit varje månad 0,7%, 0,8%, 1,1%.

Trenden är således upp och då kan man inte räkna med några räntesänkningar.

Samma sak i USA där inflationen bottnade i april på 2,3% och därefter stigit 2,4%, 2,7%, 2,7%, 2,9% och senast 3%. Nästa torsdag 13 november kommer det en ny siffra.

Jag skulle kunna tänka mig att detta kan vara en av anledningarna till den starka dollar då det knappast finns någon chans till räntesänkningar i USA som samtidigt även har en högre nominell ränta.

De stora valutanedgångarna får vi när Riks/Centralbanken paniksänker räntan trots stigande inflation och de stora valutauppgångarna får vi när de höjer räntan och inflationen är hög men på väg att toppa ut.

Soros "hemliga" recept för en stark valuta är "Expansiv finanspolitik och stram penningpolitik".

Dvs. ökning av statens utgifter utan att höja skatterna (dvs. öka statens lån) samt räntehöjningar.

Detta är en perfekt cocktail för att få en valuta att bli stark.

– Finanskrönikan Göran Högberg från 7 november 2025

Finanskrönikan utkommer 1–2 gånger per vecka.

Teckna en **årsprenumeration** för **1 999 kr** – swisha till **+34 638 008 073** ange din e-postadress som avsändare.

Mejla för faktura!

Finanskrönikan sedan 1985

"Jätterolig läsning och dessutom lönsam så det lönar sig på många sätt."

"Unik stil, unikt innehåll. Det här är inte ännu ett nyhetsbrev, det är en marknadskronika med själ."

"Klarspråk, logik och humor i samma text."

"Finanskrönikan säger det ingen annan vågar och dessutom med glimten i ögat."

"En ovärderlig källa för den som vill förstå marknaden på djupet, inte bara följa rubrikerna."

"Tydliga resonemang, logiska slutsatser och användbara placeringsstrategier. Hög nivå!"

"Finanskrönikan är lika delar ekonomi, filosofi och underhållning, helt unik."

"Få saker får en både att skratta och tänka, Finanskrönikan gör det varje gång."

"Finanskrönikan är som en bra investering, man blir både klokare och rikare med tiden."

"Finanskrönikan är den mest genomtänkta och oberoende rösten inom svensk förmögenhetsförvaltning."

"Andra analyser säger vad som hänt, Finanskrönikan förklarar varför."

Ta del av Finanskrönikan från 27 oktober – klicka [här!](#)



Historien upprepar sig

I Hasafuma Live drog vi paralleller mellan 1920-talet och i dag, en tid då tullar, lätt penningpolitik och ekonomisk nationalism testades.

Vi visade hur ett månadssparande på 100 dollar i aktier, under nästan tre decennier, resulterade i en förlust på 45 % och hur kapitalet tappade hela 80 % från toppen.

Vi gick även igenom grunderna i våra alternativa investeringsstrategier och presenterade en diversifierad portfölj på 99 000 dollar, där hälften är placerad på aktiemarknaden.

[Klicka här](#) för att se inspelningen!



BT Play: Glöm guld, köp spannmål och USD

Se in inspelning av onsdagens webinarium där vi talade en hel del om trendföljande modeller och konstaterade att spannmål är bra mycket mer intressant än guld.

Vi tittade också på New Wave, Investor, Kinnevik som försöker bottna och krypto som bryter ned.

Finanskrönikan har bara ett enda köp just nu och det är US-dollar som också bottnar rent tekniskt.

[Klicka här](#) för att se inspelningen!



Milei vs Trump

Ofta ser vi hur både "vänster" och "höger" förenas i sin strävan efter att ta en allt större del av nationens produktion till det som Milei kallar den politiska kasten (casta politica).

Donald Trump har på många sätt förstärkt den federala statens makt mer än någon annan president under detta sekel.

Oavsett om det gäller handel, immigration, brottsbekämpning, sjukdomar, utbildning eller utrikespolitik har Vita huset under honom blivit mer aktivistiskt och ingripande än någonsin tidigare.

Javier Milei däremot går åt motsatt håll.

Han skär ned budgetar, minskar antalet statligt anställda och kapar de byråkratiska tentakler som kvävt ekonomin i årtionden.

På mindre än två år har han lyckats sänka inflationen med runt 90 %, uttraderat budgetunderskottet och lyft Argentina ur sin kroniska recession.

Landet har nu den snabbast växande ekonomin i hela Amerika – mer än dubbelt så hög BNP-tillväxt som USA.

Reallönerna har tredubblats och fattigdomen minskat med 40 %. Efter segern i mellanårsvalet lyser Mileis stjärna starkare än någonsin.

Han gjorde som han lovade – svingade motorsågen mot staten – och folket gjorde inte uppror.

De applåderade.

Henrik Hallenborg

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com



MARKNADEN



MANAGED
FUTURES

FÖLJ BÖRSTJÄNAREN PÅ X!



ALTERNATIVA
INVESTERINGAR

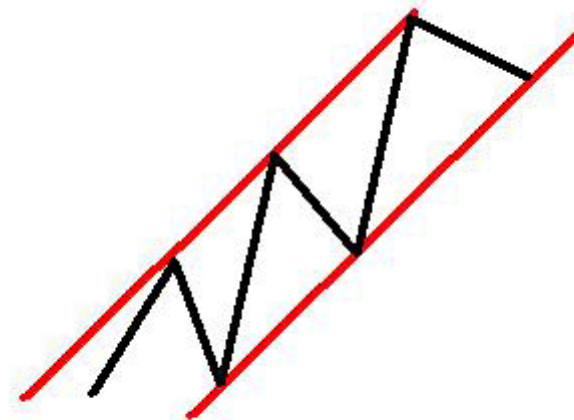


NATIONAL-
EKONOMI



ALTERNATIVA
INVESTERINGAR

FÖLJ OSS NU!



Klassisk teknisk analys: trendlinjekanal

Ett av de mest grundläggande verktygen inom den klassiska tekniska analysen är trendkanalen.

Denna konstrueras med hjälp av trendlinjer och visar oss var de normala och extrema nivåerna befinner sig i en graf.

[Läs mera här!](#)

Veckan som gick på X!

- "Jag brukar alltid råda folk att aldrig ge råd."
— P.G. Wodehouse
- "Det är inte de som röstar som räknas, det är de som räknar rösterna."
— Josef Stalin
- Henry Hazlitt skrev i Economics in One Lesson att varje generation tvingas lära om de ekonomiska villfarelser som regeringar använder när de genomför dålig politik. New York-borna står nu inför att lära sig en hel del nya sådana "lektioner."
- Bruce Kovner:
Vad är den konsensusposition som marknaden inte bekräftar?
Jag skulle säga att det är "dollar-debasement-traden" – den allmänt spridda uppfattningen att den amerikanska dollarn står inför en kraftig försvagning.
- Aktivism är ofta ett sätt för människor utan verklig nytta att känna sig viktiga, även när resultatet blir det motsatta för dem de säger sig vilja hjälpa och skadar samhället i stort.
— Thomas Sowell
- För att saker ska förändras, måste du förändras. För att saker ska bli bättre, måste du bli bättre.
- Utan marknadspriser på kapitalvaror kan socialistiska planerare inte jämföra alternativ och kaos blir det oundvikliga resultatet.
- Utdelningsstrategier presterar väl i tider av kapitalinflöden och optimism – men tappar när likviditeten avtar och sentimentet vänder.
- En Gold Miner kan falla 50% utan att anses ha brutit en lång upptrend och då kommer den stora frågan: Hur många säljer inte efter 50% nedgång? Det är mycket vanligt att man gör så. Därefter fortsätter naturligtvis uppgången. — Finanskrönikan
- De så kallade "greedflation"-kommentatorerna är igång igen och hävdar att företagens vinster driver inflationen. Det är en logisk omöjlighet. Vinster kan påverka prisnivån på enskilda varor, men inflation är alltid ett penningfenomen – ett resultat av att pengamängden växer snabbare än produktionen.

DOLD INFLATION I USA?

- Livsmedel har en inflation på 4% och om man tar kött, fisk och ägg samt icke alkoholhaltiga drycker är inflationen på detta över 5%. Officiellt har USA 3% inflation och de har samma inflationsmål som många andra, inkl. Sverige, dvs. 2%. 2026 kan mycket väl bli ett år med inflationsstorm och Fed blir då tvungen att höja räntan och i och med detta så får dollarn en kraftig uppgång.
- Crypto 10 indexet ser inte så trevligt ut för köpare, lägre topp visar svagt intresse från köparna, en lägre botten visar stort säljintresse, att säljarna är beredda att gå ned i pris. Bull-marknaden har nu skiftat till en bear-marknad = ett klimat där man inte bör vara för aggressiv med köpknappen.
- Ett bra sätt att exponera sig mot en starkare US-dollar är att investera i våra alternativa investeringar som är dollarbaserade. Möjligheten finns dock att byta US-dollar mot euro eller brittiska pundet. Mer om detta på torsdag kväll kl 20:00 i Hasafuma live (Hallenborg & Sandström Fund Management AB), se [här!](#)
- Konstgjord kredit orsakar depressioner; marknadens likvidation är botemedlet.
- "Själviskhet, i dess rätta bemärkelse, är inte att trampa på andra – utan att vägra låta sig trampas på. Det är att erkänna sitt eget värde och leva i enlighet med det."
— Ayn Rand, (The Fountainhead)
- Ta del av vårt investerarbrev, mejla så lägger vi upp dig på listan henrik.hallenborg@borstjanaren.se
- Mänskligt handlande hittar alltid ett sätt att undkomma varje försök till social ingenjörskonst och bevisar gång på gång att individen alltid agerar i sitt eget intresse, vilket alltför ofta står i konflikt med statens. Det är en insikt som vissa först nu börjar upptäcka, men som den österrikiska skolan förstod redan för länge sedan.
- En bra indikator som rör sig före börsen i stort är HYG (Junk Bonds = högränteobligationer). De börjar ofta falla före börsen gör det.
- "Den stora pengan tjänas inte genom att köpa rätt vid rätt tidpunkt, utan genom att sitta kvar när du har rätt."
— Jesse Livermore



Vad gör FED egentligen?

Finanskrönikan förklarar.

Starta testperiod



2025

HASAFUMA september - oktober 2025

BT-folket – jakten på röd oktober



Mamdani's förutsägbara resultat

Det råder ingen tvekan om att Mamdani kommer att genomföra en rad misslyckade åtgärder när han blir borgmästare i New York.

Resultaten är fullt förutsägbara – men det kommer inte att spela någon roll för hans politiska anhängare, eftersom hans kandidatur redan fått drag av en kult.

Bostadsbristen kommer att förvärras, det befintliga bostadsbeståndet kommer att förfalla, kollektivtrafiken försämras – och Mamdani, AOC, Sanders och The New York Times kommer att skylla på kapitalismen och använda problemen som argument för ännu mer statlig kontroll.

Ändå är dessa kommande ekonomiska skräckscenarier både oundvikliga och, paradoxalt nog, ekonomiskt nödvändiga, även om de som orsakar dem aldrig kommer att erkänna vad de gjort.

– Finanskrönikan

Investerarbrev från Hallenborg & Sandström Fund Management

Ur innehållet:

- BT-folket – jakten på grön oktober
- Gold Bug +17% i sep
- Hot Commodities +10%
- Bra läge i kryptoprogrammen
- Rothschilds pelare
- Träffarna i Algarve, London och Fuengirola

Läs [här](#), trevlig läsning!

OMXS30



Positiv trend i OMXS30

OMXS30 befinner dig i en rekyl ned mot en stigande dagstrend. Tidigare rekylbotten och golvet i den stigande trendkanalen är nu en avgörande nivå.

För noteringar under detta område skulle skifta dagens positiva bild till negativ.

Som vi konstaterade förra veckan var uppgången till tidigare topp svagare än tidigare våg, vi hade en svag divergens.

Det förutspår inte ett trendskifte men signalerar försiktighet eftersom köparna inte var lika aggressiva i den senaste uppgången som föregående.

Fortsatt köp gäller i indexet aktier som bildat intressanta sättupper.

S&P 500



Köp spiken i S&P 500

S&P 500 bröt i fredags ned under golvet i den stigande trendkanalen.

Det är en signal om att säljarna växer till sig men säljsignalen kommer först om tidigare botten passeras.

Trendlinjebrott är vanligt i en positiv trend.

På kort sikt hade vi dock en "reversal" i fredags, en spik visar att det fanns köpare under golvet.

En kortsiktig signal för köp på spiken får vi om fredagens högsta passeras på måndag.

En naturliga stopp ligger något under fredagens lägsta.

Nasdaq 100



Köpsättupp i Nasdaq 100

Samma sättupp som vi har i S&P 500 fick vi i Nasdaq 100 som i fredags bröt ned under golvet i trendkanalen men stände högt.

Köparna tog åter kontrollen och då det handlar om en rekyl ned mot trenden, har vi en kortsiktig sättupp för köp om fredagens hösta passerar.

Nödutgången placeras något under fredagens lägsta.

Första mål ligger på ett återtest av tidigare topp.

Dow Jones



Köp Dow Jones på kort sikt

Likt Nasdaq 100 och S&P 500 har vi en sättupp för köp i Dow Jones efter fredagens helomvändning.

I Dow Jones have vi ett test av golvet i trendkanalen, varifrån det sedan vände up

På kort sikt ligger stoppen under fredagens lägsta men positioner på längre sikt bör man ge mer utrymme.

Först om botten från början av oktober passeras är det dags att göra exit på lång och gå kort.

BT-SKOLAN

Klassisk teknisk analys

Den sk tekniska aktieanalysen bygger på studium av grafer och grunderna identifiering av trender.

I [denna digra artikelserie](#) går vi igen i den klassiska tekniska analysen, dvs det som farfar gjorde utan datorernas hjälp.

Derivat

Utbudet av derivatinstrument har exploderat på senare år. Optioner, terminer och warranter har fått sällskap av CFD:er, ETF:er, Open End Certifikat mm.

[Här reder vi ut begreppen](#) och förklarar fördelar och risker med produkterna.

Bosse Börstjänare

Bosse Börstjänare besvarar läsarbrev och ser till att hjälpa dem som på olika sätt hamnat i trångmål eller bryderier på börsen.

[Utmärkt som introduktion](#) för mindre erfarna aktiespekulanter.

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

USDSEK



Köpläge i USD/SEK

Dollarsek stiger nu upp över tidigare topp efter ett misslyckat försök att ta ut tidigare botten, vilket innebär att vi har en kortsiktig sättupp för köp.

Det är dock på kort sikt, först om augustitoppen passeras har vi ett trendskifte på lite längre sikt.

Men just nu får vi till en mycket trevlig risk/reward-kvot med ett mål på toppen från början av året.

WTI-olja



Svagt negativt i olja

Det tekniska läget i WTI-olja är svagt negativt med en rekyl upp mot tidigare stöd och utbrottsnivå.

Här har vi en andra chans att blanka.

Riktigt negativt blir det först om oktoberbotten passeras, därunder är det fritt från stöd.

Ovanför har vi gott om hinder från närliggande noteringar.

Köp blir aktuellt först om tidigare topp passeras, grön linje i grafen ovan.

Bitcoin



Rekyl mot trend i bitcoin

Bitcoin har åter varit nere under \$100 000 och därifrån stigit något.

Men uppgången är nu en rekyl från en lägre botten inom en fallande trendkanal.

Vi har gott om motstånd ovanför och så länge trenden är negativ är det inte aktuellt med nya köp.

Trendföljare kan istället söka blankningar.

Den gröna linjen vid tidigare topp i grafen ovan, visar när nya köp kan bli aktuella. Noteringar där och vi kan åter blicka mot \$150 000.

Guld



Bullflagga i guld

Nu har vi äntligen en intressant sättupp att trada i guld, en bull-flagga d.v.s. en konsolidering.

Vi kan nu köpa utbrott upp eller blanka om det blir ned.

Från denna räjong har vi bra risk/reward-kvot både för köpta och blankade.

På ovensidan siktar vi på ett återtest av tidigare topp, blir det ned är den stignade trendlinjen ett mål för blankade.



Rekyl upp i ethereum

Efter en uppgång på 259 procent har ethereum rekylerat ned med 38 procent, en vanlig dipp där ca 50 procent av tidigare uppgång raderades ut.

Trenden är dock fallande och det är ingen brådska med nya köp.

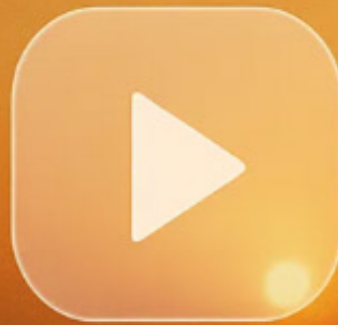
Noteringar under kanalgolvet visade på en extremt stark rörelse ned.

Tidigare stöd utgör nu motstånd, starka hinder.

Den som är aggressiv blankar rekylen upp.

HASAFUMA LIVE

Vad är trendföljande?



Hur har det gått? 7-13 års track record

Riktig diversifiering | Aktier alltid upp?

Så fungerar råvarucykler

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



RÅVAROR VALUTOR RÄNTOR INDEX

- 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**



TREJDKLUBBEN 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 sponsorer 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.