

2025

VECKA

VM-UPDATE

48



Håller dig ajour med världsmarknaderna

Råvaror
Valutor
Index

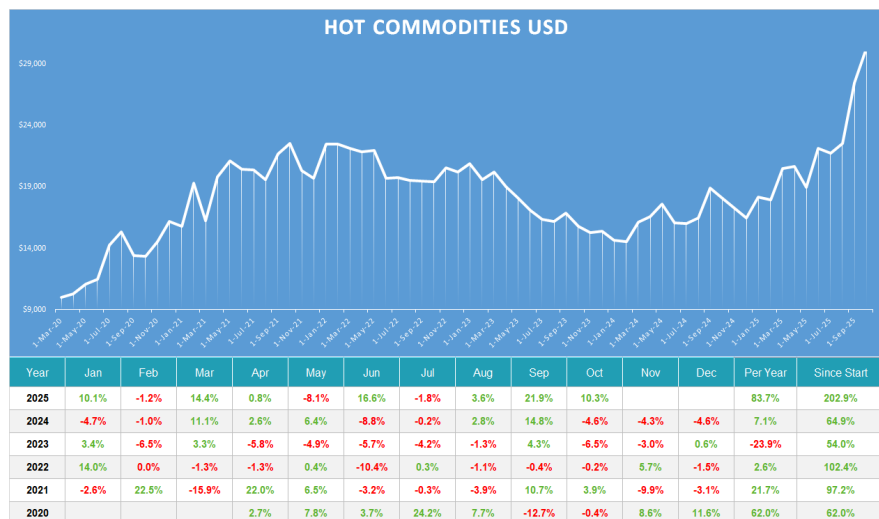
Världsmarknaden

Krypto

Nationalekonomi

Makro

Mikro



Hot Commodities +84% i år

Hot Commodities är vårt breda trendföljande program. I år är modellen upp 84 procent, och sedan starten 2020 har vi avkastat 203 procent. Det som var med och bidrog till ett starkt oktober med en uppgång på 10 procent, var starka trender i ädelmetallerna.

Fördelarna med trendföljande strategier är tydliga: de kan leverera exceptionellt starka resultat när marknaderna rör sig kraftigt – både upp och ned. En annan stor fördel är den naturliga diversifieringen bort från OMXS30 och traditionella fonder, som tenderar att följa med ned under börsfall.

Eftersom trendföljande modeller både köper och blankar – och handlar allt från kaffe, socker och vete till olja och guld – försvinner korrelationen till vanliga aktieinvesteringar.

Nackdelen syns i grafen ovan: perioder av längre drawdowns. När marknader saknar riktning är det helt enkelt svårt för trendföljande modeller att prestera – när trenderna inte finns där.

Och nej, det är inte så enkelt som att stå utanför just de perioderna och sedan bara kliva in när det börjar trenda. Ingen vet i förväg när eller vilken marknad som kommer att börja trenda.

PERFORMANCE



Trendföljande är en egen kategori inom CTA-program och hedgefonder – och till skillnad från många så kallade "hedgefonder" fungerar de faktiskt som en hedge i en börskrasch, precis som tanken var från början.

Eftersom vi inte följer aktieindex jämför vi oss heller inte med dem. Det rättvisaste jämförelsetalet är CTA-index för trendföljande program, se grafen ovan.

I år är snittavkastningen i CTA-sektorn 2,8 procent. Snittet sedan 1984 ligger på 17 procent. Det här handlar inte om att slå S&P 500 och vad man kunnat fått i en aktieindexfond under tiden – utan att skapa diversifiering och stabil absolut avkastning över tid.

Minsta investering i Hot Commodities är \$14 400.

Så här fungerar det:

- 1) Öppna konto med AvaTrade
- 2) För över \$14 400 till AvaTrades konto hos SEB
- 3) Anslut själv din depå till Hot Commodities med ett klick!
- 4) Avsluta investeringen själv med ett klick!

Här kan du ta del av en lite mer detaljerad beskrivning om hur det går till! Men kom ihåg att historisk avkastning är ingen garanti för framtida resultat och investeringar i marknaden innebär alltid en risk.

Henrik Hallenborg

WhatsApp: +34 638 008 073

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com

När marknaden faller på goda nyheter

En marknad som tappar på positiva nyheter nära en topp ger ett tydligt budskap: styrkan är bruten. Veckans kraftiga dipp i aktiemarknaden kom trots uppmuntrande signaler från både ekonomin och en självsäker Nvidia-vd.

"We see something very different"

"Det har pratats mycket om en AI-bubbla. Ur vårt perspektiv ser vi något helt annat. Som en påminnelse: Nvidia är inte som någon annan accelerator. Vi är bäst i varje fas av AI." – Jensen Huang

Imponerande, men det betyder inte att aktien inte kan halveras. Det gör den – och andra techjättar – med jämna mellanrum. Alla stora teknikbolag har genomlevt brutala korrekationer, inte bara en gång, utan flera.

Och varje gång någon säger att "den här gången är det annorlunda" går tankarna direkt till Framtidsfabriken, Jonas Birgersson i fleecejacka och 90-talets glödande optimism. Finansanalytikerna "förstod ingenting", fick man höra.

Samtidigt red Icon Media Labs Johan Staël von Holstein samma våg – med skillnaden att Holstein hann kliva av innan det small. Bubblan kanske aldrig "sprack", men aktiekurserna föll 70–90 procent.

När man har varit med genom några cykler blir man mindre imponerad av hyllningar om "unik teknik", "ny ekonomi" eller "det här är inte som förut". Historien rimmar alltid.

Vad Huang än säger – och hur briljant Nvidia än är – bör man vara mycket försiktig med att dras med i hypen.

Marknaden är full av fantastiska bolag vars aktiekurvor ändå har tappat halva värdet. Och det är inte produkten som faller, det är förväntningarna.



Veckans reaktion med en kraftig dipp pekar på att marknaden är mätt och att köparna inte längre orkar bära priset högre trots att allt verkar vara positivt för amerikanska företag. I en sådan miljö ska man inte köpa dippen, man ska snarare fråga sig vad som händer när tidigare bottnar brister.

Och vad som kan ske då har vi sett i Bitcoin som började falla utan negativa nyheter, allt såg så bra ut på toppen. Nu är priset ned med 37 procent och den andra största kryptovalutan Ethereum har tappat med 46 procent.

Våra alternativa investeringsprogram i krypto har dock klarat nedgången bra, då vi gjorde exit tidigt (när trenden skiftade till fallande) och nu står redo att köpa igen vid tecken på botten.

Programmet Vitalik är fortfarande upp med 93 procent i år.

Nedgången i krypto är i dag betydligt lättare att förstå i ljuset av makroläget. Det är den där klassiska situationen där sambanden bara syns tydligt i efterhand.

Nu vet vi att Japan lanserat ett stödpaket på 135 miljarder dollar, vilket pressade yenen till 10-månaderslägsta och drev obligationsräntorna till nivåer inte sedda sedan finanskrisen 2008. En möjlig räntehöjning från Bank of Japan kan utlösa tunga omallokeringar globalt och krypto-marknaden reagerade först.

Yenen borde i teorin stärkas när Japan pratar om räntehöjningar, men just nu sker det motsatta. Anledningen är att räntorna i Japan inte stiger på grund av en stark ekonomi, utan på grund av ett massivt stimulanspaket på 135 miljarder dollar som kräver ny upplåning.

När staten måste emittera stora mängder nya obligationer pressas priserna ned och räntorna upp – inte av optimism, utan på grund av finansiell stress. Marknaden tolkar detta som svaghet snarare än styrka, och yenen faller. Och när riskaptiten försvinner tar krypto den första smällen.

Samtidigt är japanska räntor fortfarande extremt låga jämfört med USA och Europa. Det gör att *carry trades* fortfarande dominerar: investerare lånar yen billigt och flyttar kapital till högre avkastning i utlandet. Det innebär i praktiken att yenen säljs, vilket fortsätter att driva valutan nedåt även när en räntehöjning diskuteras.

När dessutom oro sprider sig att Bank of Japan kan tvingas till en kraftig höjning längre fram, ökar osäkerheten och investerare börjar avveckla riskfyllda positioner.

Det är här krypton påverkas. Krypto är den mest risk känsliga tillgången av alla; när stora makrospelare börjar minska risk, är det första som säljs Bitcoin, Ethereum och de breda kryptoindexen. En svag yen och stigande japanska räntor signalerar att något inte står rätt till i den globala likviditetsmaskinen.

Japan har i decennier varit grundstenen i *carry trades* och global finansiering. När den byggstenen rör sig, omvärderas risk över hela världen. Kapitalet söker sig till dollar och säkra ränteinstrument, inte till volatila tillgångar.

USD är fortfarande en av världens främsta "safe haven"-valutor. Faktum är att dollarna står betydligt starkare än vad medier och kommentatorer ofta vill göra gällande. Ryktet om dollarns död är, som så många gånger förr, kraftigt överdrivet.

Det är alltså inte en kryptonyhet som sänker bitcoin utan en global makrohändelse som skakar riskaptiten.

När Japan rör sig, rör sig världen. Och det första som får smällen är alltid de mest spekulativa marknaderna.

Den amerikanska aktiemarknaden har ännu inte gått in i negativa trender men indexen står nu och vilar vid avgörande tekniska nivåer. Fredagens lägsta noteringar ligger just vid ett sådant område; troligen en drös med stoppar inunder som kan utlösa en kraftig säljpanik, vilket vi diskuterade i [ondagens webinarium](#).

En positiv trend som plötsligt viker ned – och dessutom gör det trots goda nyheter – är ett skolboksexempel ur marknadspsykologin.

Det är precis den typ av varningssignal Charles Dow beskrev för över ett sekel sedan. Inte för att man ska försöka gissa toppar, utan för att förstå att när marknaden slutar reagera som den "borde" kan den stå inför ett skifte.

Det är grodan-i-kastrullen: släpper du en groda i kokande vatten hoppar den ut direkt, men värmer du upp vattnet långsamt sitter den kvar och blir kokt (så sägs det i alla fall, jag har inte testat) – lugn, passiv och omedveten om att faran redan är ett faktum.

En bear-marknad gör likadant. Den hoppar inte ut ur grafen på en gång, det är alltid ovisst i början om trenden är negativ eller inte. Men den fortsätter, steg för steg – tills det är för sent att göra exit, och investeraren istället börjar hoppas på en ny bull-marknad för på lång sikt går marknaden alltid upp har vi ju alla lärt oss.

”Att spara i aktier har över tid varit ett bra sätt att få pengar att växa.”

Men frågan är inte om det var sant historiskt – frågan är hur länge du lever, och om du råkar leva under just den period då det faktiskt stämmer.

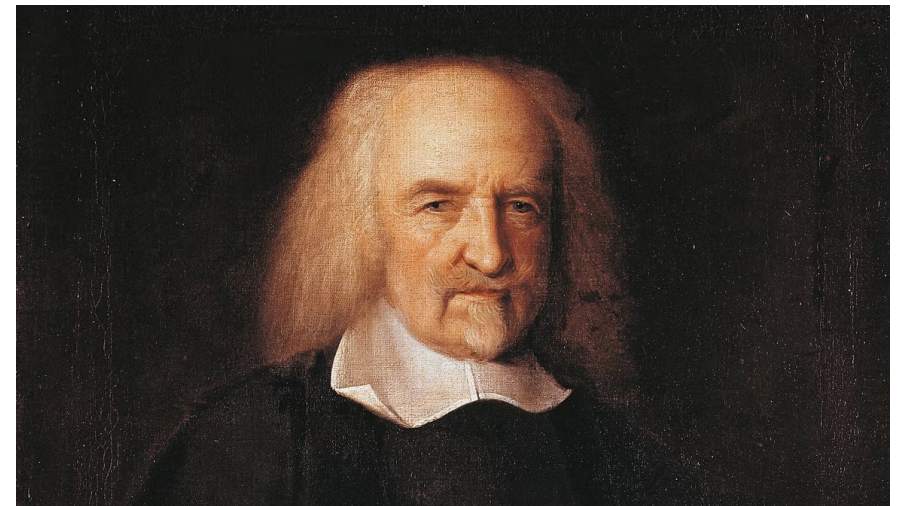
Historien är full av exempel där det tagit tio år eller mer att återta en topp (se [här](#)). Dow Jones föll t.e.x. med 89 procent från toppen 1929 och det tog 25 år och 2 månader att återhämta raset, nominellt.

Efter ett årtionde i en bull-marknad som kan liknas med 1920-talet (se [Hasafuma Live](#) där vi gick igenom just detta) är fallhöjde betydande i aktiemarknade, med det betyder inte att det kommer ett ras just nu.

Barometern visar bara att negativt väder kan vara på ingående och det kan gå riktigt illa denna gång. Nvidia kan le, nyhetsflödet kan vara positivt men när priset inte längre bryr sig är det priset man ska lyssna på.

Henrik Hallenborg

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com



HOBBS

Thomas Hobbes (1588–1679) var en engelsk filosof och politisk teoretiker, mest känd för sitt verk Leviathan (1651).

Han levde under en tid av inbördeskrig i England och försökte förklara varför samhällen behöver en stark statsmakt för att undvika kaos.

Han betraktas som en av grundarna av den moderna politiska filosofin.

Hobbes menade att människans natur är självisk och styrd av rädsla, begär och konkurrens. Utan en stark överhöghet – det han kallade Leviathan – skulle livet i naturtillståndet vara ”ensamt, fattigt, otäckt, brutalt och kort”.

Därför ansåg han att människor frivilligt överlåter sin frihet till en suverän (staten) i utbyte mot trygghet och ordning.

Om Thomas Hobbes har rätt om människans natur, har han fel om staten som lösning.

Ironiskt nog är hans främsta argument för staten i själva verket starka argument emot den.

– **Finanskrönikan med Göran Högberg**



Välkommen till en inspirerande marknadsträff!

Under våra webinarier bjuder vi på lättbegripliga och aktuella genomgångar – ibland en spännande aktie, ibland marknadsläget i stort. Allt för dig som är intresserad av aktiv handel och vill hålla dig uppdaterad.

Varje träff är ca 40 minuter lång och avslutas med en öppen frågestund.

Då och då har vi även inbjudna gäster med intressanta perspektiv.

Har du något du vill att vi tar upp? [Skicka gärna in frågor eller förslag](#) i förväg!



BT Play: Guld tappar momentum

Krypto befinner sig redan i en tydlig bear-marknad, och aktiemarknaden ligger nära större trendskiten.

Det spelar ingen roll hur positiva nyheterna är om marknaden redan är fullinvesterad – priset kan falla ändå. Under onsdagens webinarium gick vi även igenom guld och silver, där den stigande trenden nu är bruten och ersatt av konsolidering.

Vi tittade på spannmål som fortsatt är billigt, och vi visade en negativ setup i OMXS30. Bland intressanta blankningskandidater finns Tesla, SEB och Microsoft.

Vi granskade också Epiroc och Boliden som ser toppig ut, samt Moderna där något inte riktigt står rätt till.

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

Följ oss på X!



Dagliga uppdateringar om
marknaden, hedgefonder
och alternativa investeringar.

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

KRÖNIKOR

Gästkrönikor

Fristående skribenter

Börstjänaren är öppen för utomstående skribenter och krönikörer med intressanta och lärorika texter med anknytning till börs och ekonomi.

Klicka [här](#) för att läsa!

FinansGurun

Göran Högberg

Göran Högberg är Börstjänarens kaxige finansguru med oslagbart bred och djup inblick i och utblick över världsekonomin.

Nationalekonom med 40 års marknadserfarenhet och en alldeles egen sifferakrobatik och språkdräkt. Öppen för utomstående skribenter och krönikörer med intressanta och lärorika texter med anknytning till börs och ekonomi.

Klicka [här](#) för att läsa!

Börsjuridik

med Harry Schüssler

Harry Schüsslers aktiekrönikor liknar ingenting annat. Med en unik kombination av juridisk expertis, glasklar analytisk och taktisk blick samt språklig skärpa tar han oss med på vindlande färder i aktuella spörsmål med lagboken som självklart rättesnöre.

Klicka [här](#) för att läsa!

Nattsudd, kåserier

med Professor Larsson

Professor Larsson är Börstjänarens självutnämnde börsexpert, som dock inte är mycket att ta rygg på, för den som vill "göra storkovan", något som vår käre professor ständig strävar efter men dessvärre ständigt lyckas undvika.

Klicka [här](#) för att läsa!



FINANSKRÖNIKAN

Oberoende sedan 1985

Missa inte nästa stora trend
i marknaden – *bull eller bear.*
Finanskrönikan klargör!

Här handlar det inte om börsskvaller, utan om kapitalförvaltning på riktigt.

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

Sedan 1985 har den hjälpt tusentale investerare att se det andra missar – med klarspråk logik och humor.

»*Finanskrönikan säger det ingen annan vågar – och dessutom med glimten i ögat.*«

»*En ovärderlig källa för den som vill förstå marknaden på djupet.*«

»*En bra investering – man blir både klokare och rikare med tiden.*«

☐ Swisha 1499 kr för 1 år till 34 638 008 073
Ange din e-postadress i meddelandet

Unik stil. Unikt innehåll.

Finanskrönikan - ekonomi, filosofi
och underhållning i samma text.



Gott om guld, vete och rysk olja

Uppgången i guldpriset till rekordnivåer i oktober har satt tydliga avtryck i efterfrågan. Höga priser har en naturlig tendens att minska efterfrågan samtidigt som utbudet ökar.

Den Schweiziska guldexporten föll brett över nästan alla stora marknader enligt ny statistik. Mest dramatisk var nedgången till Kina där leveranserna rasade med över 90 % till endast 2 ton. Exporten till Indien minskade betydligt mildare, ned 14 % till 26 ton.

Till våra alternativa investeringsprogram Gold Bug och Hot Commodities ligger vi helt likvida i metaller. Vi sålde både guld och silver när trenden visade svahet och brist på momentum.

Det gäller också för palladium och platina, men dessa marknader tappade momentum långt före.

World Platinum Investment Council (WPIC) och Metals Focus, har i en femårsprognos uppskattat betydande underskott av platina, på 591 000 uns år 2026.

Till skillnad från silver och guld noteras platina och palladium fortfarande en bra bit från tidigare alla tiders högstanoteringar.

Det finns alltså potential i dessa marknader med köpta positioner men utan en positiv trend är vi inte beredda att köpa.

Förra veckan publicerade Silver Institute, i samarbete med Metals Focus, uppdaterade prognoser för silvermarknaden. Enligt dessa väntas marknaden uppvisa underskott för femte året i rad.

Men underskottet bedöms bli mindre än tidigare beräknat – cirka 95 miljoner uns – och betydligt lägre än de senaste åren. Ett rekordhøgt silverpris justerar alltså utbud och efterfrågan.



Nedgången i den industriella efterfrågan är dock relativt måttlig, omkring 2%, vilket innebär att industriefterfrågan fortfarande ligger nära rekordnivån från förra året.

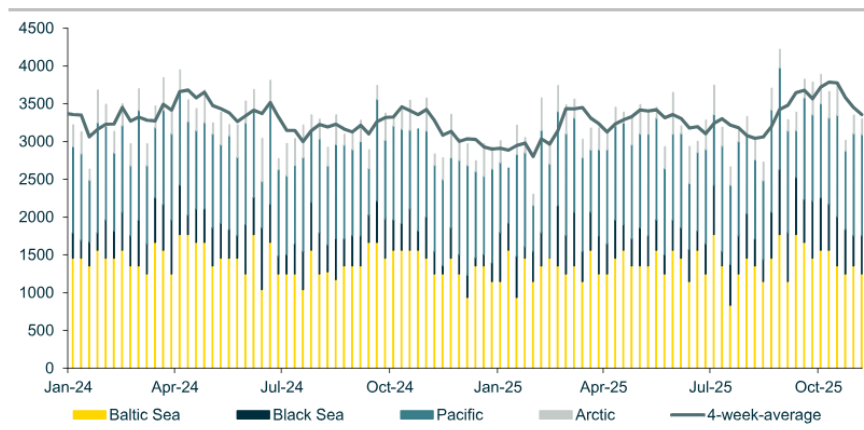
Det är i den fysiska investeringsefterfrågan (tackor och mynt) som fortsätter att vara svag och faller mot den lägsta nivån på sex år.

Antagandet om ETF-efterfrågan (som inte räknas som fysisk efterfrågan) har däremot reviderats upp kraftigt. Om ETF-flöden inkluderas i marknadsbalansen uppgår underskottet till 295 miljoner uns, den högsta nivån på minst tio år.

Och i spannmålssektorn har USDA kraftigt höjt prognosen för den globala veteproduktionen 2025/26 efter bättre skördar i de flesta stora exportländer.

Världen väntas nu få ett utbudsöverskott på cirka 10 miljoner ton, och lagren stiger mer än tidigare trott.

Marknadsläget är alltså betydligt mindre ansträngt än för bara två månader sedan.



Graf över Rysslands oljeexport

Statistiken är intressant eftersom priset på vete noteras på historiskt mycket låga nivåer. Att produktionen ändå ökar innebär att det finns utrymme för fortsatt prisfall.

På kort sikt har vi dock sett styrka i vete i samband med Trumps försök att sälja sojaböner till Kina. Vetepriset på CBOT steg till den högsta nivån sedan juli, delvis på rykten om nya kinesiska köp av amerikanska jordbruksvaror.

Till Agro och Hot Commodities ligger vi nära "fully loaded" med vete, sojaböner och majs då pristrenderna numera pekar upp.

Samtidigt som spannmålen visar tecken på lättnad, är bilden för olja splittrad. Fram till OPEC+-mötet första advent väntas inga större nyheter, särskilt eftersom USA också stänger tidigt den kommande veckan för Thanksgiving.

I fundamenta för oljan ligger nu fokus på Rysslands oljeexport, eftersom nya sanktioner mot landets två största producenter nu träder i kraft. Trots kriget har Rysslands totala export knappt minskat, men de senaste veckorna syns fallande leveranser och ökande lager i tankfartyg.

Exporten av oljeprodukter är nu på den lägsta nivån sedan krigets start, delvis på grund av sanktioner och ukrainska drönarattacker mot raffinaderier.

Till Energizer och Hot Commodities har vi sålt råolja blankt eftersom pristrenden är negativ.

Henrik Hallenborg

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com

Veckan som gick på X!

- "Jag kan inte förutse när en kris inträffar, men jag vet att systemet är instabilt och förr eller senare kommer det att explodera."
— George Soros
- Obligationer stiger. Sedan faller de. Politiker kan prata på och låtsas ha kontroll. Fed-cheferna kan spela kunniga. Men det är alltid Mr. Market som får sista ordet.
- Istället för att utbilda självständiga, kritiskt tänkande medborgare, produceras elever som vet hur man rättar sig efter auktoritet och upprepar godkända åsikter. När utbildning blir en fråga om värdegrund istället för vetande, förlorar vi det viktigaste: förmågan att tänka fritt. Och utan fria tankar, finns inget fritt samhälle, bara människor som lydigt väntar på nästa instruktion.
- Översålt leder oftare till ännu mer översålt än en högre högsta — följ trenden.
- Inga gissningslekar om hur långt det faller eller hur länge det pågår. Inga ändlösa diskussioner utan svar. Ingen vet — och det fina med våra kvantitativa modeller är att vi slipper delta i debatten.
- London är i kaos: politikerna vill höja "allt" — kapitalsskatter, fastighetsskatter och skatter på entreprenörer som skapar jobb. Resultatet? En massiv Max Exodus. Nu diskuteras till och med en "Exit Tax" där staten skulle ta 20% av tillgångarna du tar med dig. Det börjar påminna farligt mycket om den tyska socialismens metoder på 1930–40-talet. Charmigt och civiliserat, eller hur?
— Finanskrönikan
- Politiker oroar sig aldrig för skuld och underskott, eftersom inflationen i det tysta urholkar skulderna genom att devalvera valutan, vilket flyttar den ekonomiska bördan till arbetande familjer. Denna ständiga urholkning är inte en olycka utan ett medvetet politiskt val som låter stater leva långt över sina tillgångar, växa i omfattning och skapa en beroende underklass genom att förstöra köpkraften och utarma samhället.
- "Låga räntor är den stora orsaken till överbelåning. När en investerare tror att han kan tjäna över 100 procent per år genom att låna till 6 procent, kommer han att frestas att låna — och att investera eller spekulera med lånade pengar."
— Edward Chancellor



- År 1980 kostade ett uns guld 850 dollar. När vi nådde 2001 — över tjugo år senare — hade priset fallit till 250 dollar. Ett ras på nästan 80 %. Var försiktig med att spara på råvaror!
- "Att spara i aktier har över tid varit ett bra sätt att få pengar att växa."
Det sägs så. Men frågan är inte om det var sant historiskt — frågan är hur länge du lever, och om du råkar leva under just den period då det faktiskt stämmer.
- När den amerikanska ekonomin långsamt försvagas är regeringens svar att ingripa — och att inflatera. Det slutar aldrig väl.
- Det tog Dow Jones 13 år och 2 månader att passera toppen den 14 januari 2000.
- Mindre stat, mer marknad — det är vägen till en mer sund och tillgänglig bostadsmarknad.
- Skillnaden mellan bitcoin och en CBDC (Central Bank Digital Currency) är milsvid — och går inte att kamouflera.
Bitcoin är decentraliserat, öppet och gränslöst — ingen stat kontrollerar det, ingen centralbank kan manipulera utbudet.
En CBDC däremot är centraliserad, fullt övervakad och programmerbar — en digital statskrona där varje transaktion kan spåras, styras eller begränsas.
- IASGs index över trendföljande CTA:er, +2,8% i år, den genomsnittliga årliga avkastningen är 17% sedan 1984, korrelation på 0,05 betyder att rörelserna i trendföljande inte alls följer S&P 500, aktiemarknaden.
- "Det finns inget som heter 'kollektiva rättigheter'. Rättigheter tillhör individer — inte grupper." — Ayn Rand

- Favorit i repris? "We see something very different"
"Det har pratats mycket om en AI-bubbla. Ur vårt perspektiv ser vi något helt annat. Som en påminnelse: Nvidia är inte som någon annan accelerator. Vi är bäst i varje fas av AI." – Huang
- 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
- År 2000 föll Nasdaq 100 med cirka 78 % innan botten nåddes.
-
- En marknad i positiv trend som faller på positiva nyheter nära en topp är ett extremt svaghetstecken. Gårdagens kraftiga ras kom trots starka nyheter och en leende Nvidia-vd. Den typen av positiva signaler skapar ett falskt lugn – som grodan som kokas långsamt och inte märker värmen förrän det är för sent. Det här i sig förutsäger ingen topp, men kombinerat med den tekniska bilden – som nu börjar se riktigt mörk ut – är det en kraftfull signal att inte köpa dippen, att inte ligga lång, att se över stoppar och, för den mer aggressiva, överväga blankning.
Fallhöjden är betydande och startskottet går vid tidigare bottnar – kanske redan i dag.
Bitcoin har redan nått första målnivån från toppen; nästa viktiga nivå ligger vid \$50 000.
- Om Thomas Hobbes har rätt om människans natur, har han fel om staten som lösning. Ironiskt nog är hans främsta argument för staten i själva verket starka argument emot den. Hobbes utgår från att människan är egoistisk, konflikt driven och benägen att använda våld – därför behövs en stark stat för att hålla ordning. Men just den människosynen gör en stark stat farlig. Om människor verkligen är så destruktiva, varför skulle de plötsligt bli goda, kloka och pålitliga när de sitter i staten?
 - Om människor är farliga; att ge några få av dem enorm makt gör dem farligare.
 - Om människor drivs av egenintresse; statens ledare följer samma egenintresse.
 - Om alla behöver kontroll; då behöver staten också kontroll, vilket Hobbes ignorerar.

VÄLKOMMEN TILL EN EXKLUSIV PRESENTATION AV

HALLENBORG & SANDSTRÖM

FUND MANAGEMENT

En alternativ kapitalförvaltare med
fokus på kvantitativa modeller

TORSDAG 11 DECEMBER KL. 20:00
ONLINE

ANMÄL DIG HÄR!



2025

HASAFUMA september - oktober 2025

BT-folket – jakten på röd oktober

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!

Öppna konto med en riktig mäklare

- Terminer
- Optioner
- CFD:er
- Aktier
- Råvaror
- Index
- Valutor
- Krypto
- Obligationer

Låga avgifter, personlig mäklare, segregerat konto.

Upp till 3% ränta på USD.

Enkelt att ta ut och sätta in kapital via SEB.

Öppna konto via Börstjänaren, partnerkod 8947, och ta del av kostnadsfria kurser – få genomtrevlige Mark Mates som personlig mäklare.



Klassisk teknisk analys: The Dow Theory

I vår serie om klassisk teknisk analys har turen nu kommit till Charles Dow, journalisten och marknadsobservatören som för över hundra år sedan började formulera de idéer som senare skulle bli kända som Dow Theory.

Även om Dow verkade i en tid utan datorer och elektroniska marknader lyckades han fånga något fundamentalt i marknadens natur: hur trender byggs upp, hur psykologi driver prISRörelser och hur olika delar av ekonomin måste bekräfta varandra.

När man rensar bort dagens brus, algoritmiska ryck och sociala medier-hysteri, följer marknaden fortfarande samma långsiktiga rytmer som för över ett sekel sedan.

Mellan åren 1900 och 1902 publicerade Dow sina observationer om marknadens beteende, trender och psykologi.

Det skulle senare organiseras, tolkas och förfinas av Nelson, Hamilton och Rhea – men kärnan var hans egen.

Dow kombinerade två dåtida barometrar, Industrial Average och Rail Average, i syfte att förstå hur marknaden rörde sig, inte för att gissa vart den var på väg.

Syftet var aldrig att förutsäga framtiden, utan att läsa av stämningen i ekonomin med en barometer.

Teorin beskriver marknadens tre trender, dess tre faser och vikten av volym, bekräftelse och disciplin.

Charles Dows idéer är fortfarande intressanta för den som vill läsa marknaden, inte bara titta på den.

[Här](#) kan du läsa mer om Dow Theory!



GLOBAL WEALTH TAX

Den något "crazy" Elon Musk gjorde ett avslöjande "drag", vilket avslöjar vad som egentligen är det viktigaste för våra folkvalda.

Ingen tvekan om att det viktigaste för våra folkvalda är makt.

Ett ypperligt exempel på detta är följande.

Det senaste är att deras högsta önskan (exempel är OECD, Davos-gänget, EU, G-20 och allt vad de nu heter) är att införa en "Global Wealth Tax".

För då – enligt vad de påstår – kan de kan lösa det och det och det!

"The Usual Suspects" helt enkelt.

Det ovanliga och det roliga i det hela var då att Elon Must frågade dem vad de ville lösa specifikt så skulle han betala istället för att de skulle införa denna skatt.

Dessa stora maktspelare blev då helt perplexa när de för en gångs skulle "blev synade" och ställdes inför "fait accomplis" så blev de svarslösa (för en gångs skull).

Hela deras maktspel skulle ju försvinna om Elon Musk betalade notan. Inget kul för dem alls!

Denna incident blottar dem totalt och visar med all önskvärd tydlighet deras sanna natur – se maktlystenhet och kontroll-freaks.

– Finanskrönikan med Göran Högberg

Cyber Monday

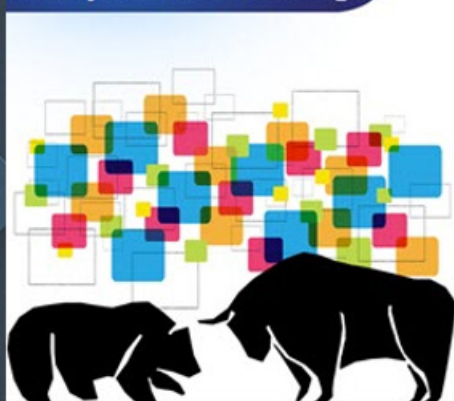


Swisha **999 kr** till 34 638 008 073

Börstjänaren utbildning



Börstjänaren utbildning



TRADING OCH TEORI



Börstjänaren utbildning



KOSTNADSFRIA KURSER + FINANSKRÖNIKAN 3 MÅNADER

Börstjänaren utbildning



Börstjänaren utbildning



Lär dig handla med CFD



Börstjänaren utbildning



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!](#)



Hasafuma Live: 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!

OMXS30



OMXS30 viker ned

OMXS30 noteras nu under golvet i den stigande trendkanalen. Vi har två toppar vid samma nivå, den senaste något högre men det saknas momentum.

Köparna var alltså inte lika starka som tidigare.

Istället är säljarna starkare än tidigare eftersom de tagit kursen ned under en lokan botten och därmed skiftat trenden till negativ på kort sikt.

Säljsignalen fick vi när den röda linjen i grafen ovan passerades, det var startskottet för en ny möjlig bear-marknad.

Nu blir det inte positivt förrän vi får en högre högsta d.v.s. noteringar vid en ny ATH.

Cyber Monday



Swisha 999 kr till
34 638 008 073

Cyber Monday

MetaStock



Swisha 4999 kr till
34 638 008 073

Dow Jones vid avgörande

Dow Jones faller från en högre topp direkt ned mot tidigare botten, vilket är negativt.

Ett utbrott ned under förra veckans lägsta kan blankas.

Men vänta på en lägre lägsta, det är först då som grafen skiftar till negativ.

I dag har vi en svagt positiv till neutral trend.

Att rekylen ned nådde ändra ned till tidigare botten gör läget mer neutralt än positivt även då vi nyligen hade en högre högsta.



Tillgång:

Dow Jones

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Köp

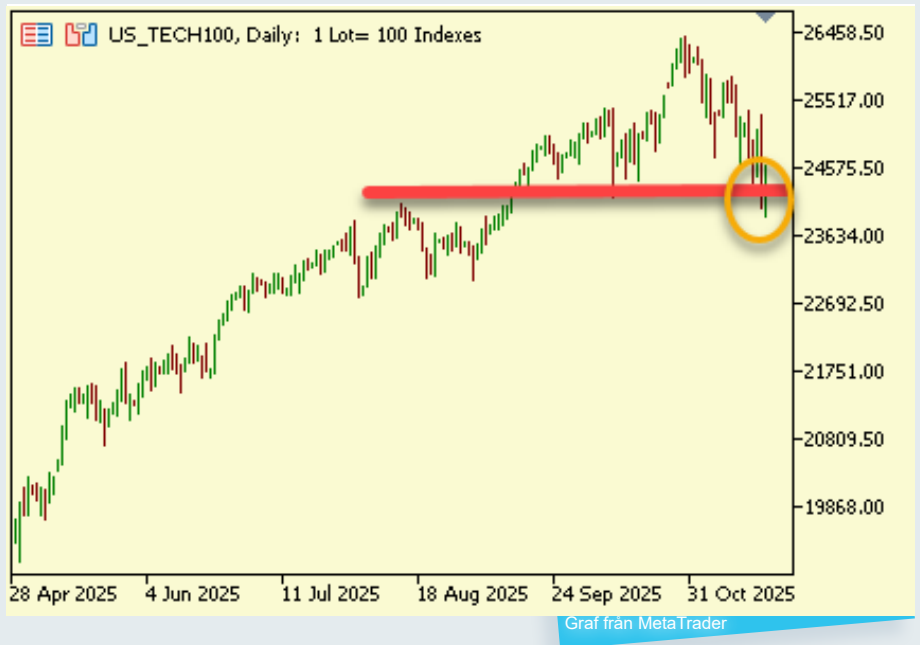
Blanka Nasdaq 100

I fredags gick Nasdaq 100 ned under tidigare botten och signalerade att säljarna växt till sig.

Eftersom vi har en lägre botten har vi en sättupp att blanka på, här och nu direkt på måndagens öppningskurs.

Den naturliga nödutgången ligger något över tidigare topp, relativt långt från entrénivån men målet är minst tre gånger stoppen.

På lång sikt, i veckografen är trenden fortfarande positiv.



Tillgång:

Nasdaq 100

Slutsats:

Blanka

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Köp

Blanka S&P 500

Samma sättupp som vi har i Nasdaq 100 har vi i S&P 500, indexet kan blankas vid öppningen på måndag.

Den naturliga nödutgången ligger något över tidigare topp, mycket tajt i förhållande till målet.

Inunder är det relativt fritt från starka stöd.

Både i Nasdaq 100 och S&P 500 faller kursen från högre toppar direkt till lägre lägsta, vilket gör blankningarna aggressiva.

Lite trevligare hade varit om vi istället fick en lägre lägsta efter ett misslyckat försök att ta ut tidigare topp.

Chansen att indexen försöker återtesta tidigare topp före en våg ned finns ju dock kvar.

Men vi törs inte chansa på att det kommer att ske, varför blankning görs redan nu.



Tillgång:

S&P 500

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Köp

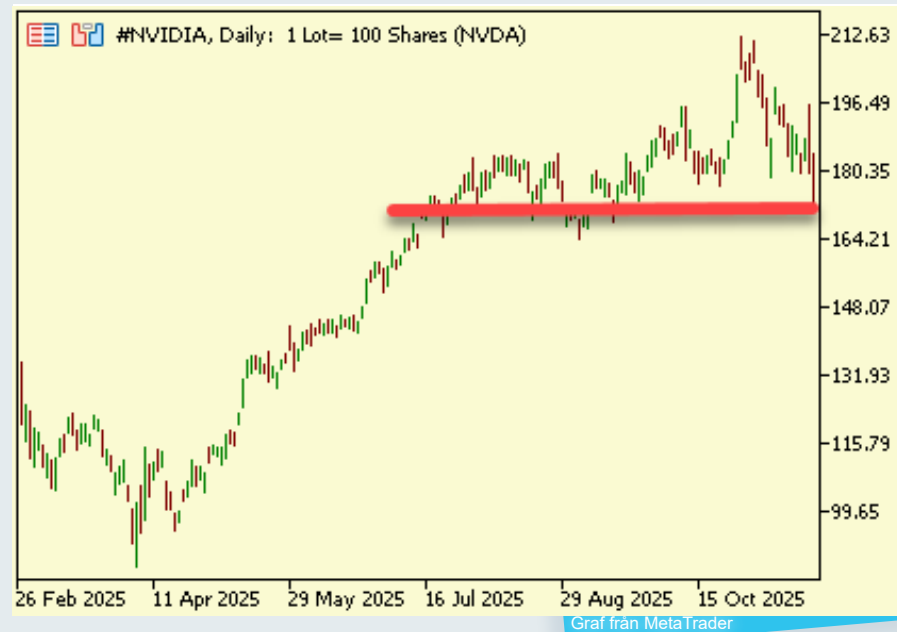
Blanka Nvidia

Nvidia kan blankas om förra veckans lägsta passeras.

Vi står nu inför ett möjligt trendskifte; när alla skall ut samtidigt, kan det bli trångt.

Det är inte bara Nvidia som uppvisar svaghet och kan blankas, som vi gick igenom i [onsdagens webinarium](#) har ett stort antal större bolag gått in i en bear-trend.

Det stärker signalen för blankning.



Tillgång:

Nvidia

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Köp

Utbrottshandel i guld

Nu kan vi köpa guld om tidigare topp passerar eller blanka om vi får en lägre lägsta.

Ett misslyckat försök att ta ut tidigare topp är negativt men utan en lägre lägsta har vi en neutral trend, en bull-flagga.

Potentialen för blankningar är stor eftersom risken finns att vi fick en överreaktion i den senaste vågen upp.

Men potentialen för köp är också stor, kanske var det ingen överreaktion?

Ovanför är det fritt från hinder och därmed finns det inget som hindrar ett rally till \$6000.

Vårt jobb här är inte att lista ut åt vilket håll priset kommer att gå, utan att vara med.

Se även [onsdagens webinarium](#) där vi gick igenom guld!



Tillgång:

Guld

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Köp

Oljan vid stöd

På lång sikt är trenden i oljan svagt negativ men det är mer sidledes än fallande pris.

På kort sikt försöker kursen att bryta ned under tidigare botten och väl där är det fritt fram för säljarna, fritt från starka stöd.

Fritt från stöd var det också år priser för någo år sedan gick unger \$66, men då fanns det gott om köpare som höll uppe priset.

Vid nästa utbrott kan vi få en helt annan reaktion.



Tillgång:

WTI-olja

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Sälj

Översålt i Bitcoin

I Bitcoin har vi en ny lägre botten efter en momentumrörelse ned.

Att säljarna var starka, innebär att vi kan blanka nästa rekyl upp.

Bitcoin är extremt översåld, varför det kan vara intressant att söka trendskiten intraday d.v.s. följ toppar och bottnar i en 60-minutersgraf.

Nedgången började, som vanligt, med en lägre lägsta. Det var när man hade chansen att göra exit och byta köpta mot blankade.



Tillgång:

Bitcoin

Slutsats:

Blanka rekyl upp

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Blanka svenska kronan

Det ser inte längre så bra ut för den svenska kronan mot US-dollar.

Grafen till höger visar USD/SEK samt en möjlig bottenformation.

Ett utbrott upp och vi kan tajma ett köp av US-dollar och blankning av svenska kronan.

Potentialen är i första hand att 50 procent av tidigare nedgång återhämtas.

Risk/reward-kvoten är enormt bra just nu!



Tillgång:

USD/SEK

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Neutral

Enrom potential i vete

Priset på vete är historiskt lågt och har så varit en längre tid.

Veckografen till höger visar att priset under många år rört sig sidledes till svagt nedåt.

Bryter kursen upp finns möjligheten till en explosiv rörelse likt det vi såg i palladium och platina efter flera år i konsolidering.

Om det nu kommer ett starkt utbrott upp och en positiv trend där priset på vete helt omvärderas, börjar det med en högre högsta i dagsgrafén och det är då vi köper.

Vete, majs och sojabönor noteras alla på långa nivåer efter lägre perioder sidledes - det gör dessa marknader mycket intressanta, mycket mer intressanta än t.e.x. guld.



Tillgång:

Vete

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Neutral



Hot Commodities +22 %, Gold Bug +33 %

Se Hasafuma Live där vi gick igenom de investeringsprogram som utgör grunden för vår planerade hedgefond och Commodity Pool.

Vi gick också igenom septemberresultaten – där Hot Commodities steg med 22 % och Gold Bug med hela 33 %.

Se webinariet [här!](#)

HASAFUMA LIVE

Vad är trendföljande?

Hur har det gått? 7-13 års track record

Riktig diversifiering | Aktier alltid upp?
Så fungerar råvarucykler

Hasafuma Live: 15-20% per år

I Hasafuma Live förklarar vi trendföljande CTA-program och med 7–13 års dokumenterad historik visar vi hur våra strategier har gått i praktiken.

Vi tar också upp varför riktig diversifiering kräver mer än bara aktier och när tesen “Aktier alltid upp?” spricker.

Och så går vi igenom hur råvarucykler fungerar – från brist till överutbud och tillbaka – och hur en disciplinerat trendföljande portfölj kan utnyttja dessa rörelser utan att förlita sig på prognoser.

Se webinariet [här!](#)

ALLT OM NÖDUTGÅNGEN / STOP LOSS **EXIT**



LÄR DIG ATT BLI
UTSTOPPAD

TRADINGKLUBBEN ONLINE **BLANKNING?**

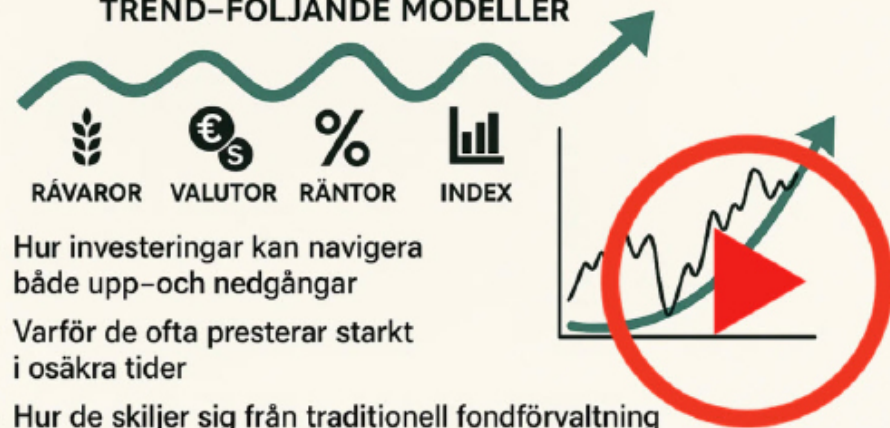


SAMMANFATTNING AV WEBINARIUM

HUR MANAGED FUTURES FUNGERAR

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

TREND-FÖLJANDE MODELLER



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.