

2025

VECKA

VM-UPDATE

49



Håller dig ajour med världsmarknaderna

Råvaror
Valutor
Index

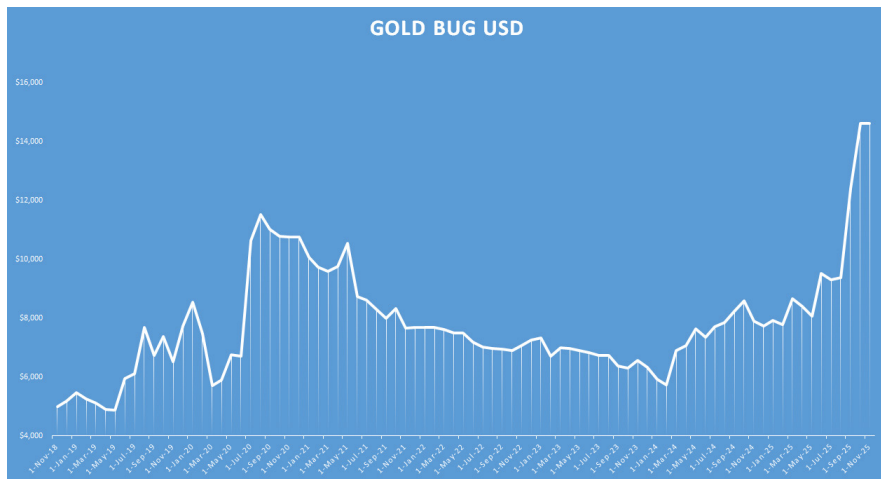
Världsmarknaden

Krypto

Nationalekonomi

Makro

Mikro



Gold Bug: +89 % i år – och +192 % sedan start

Vårt alternativa investeringsprogram Gold Bug stod still i november – en naturlig paus efter en uppgång på 89 procent hittills i år och 192 procent sedan starten.

Som namnet antyder arbetar programmet främst med guld, men även med silver, platina, palladium, koppar och ETF:en GDX (VanEck Gold Miners ETF). Modellen är strikt trendföljande och kan både köpa och blanka, vilket innebär att den är oberoende av riktningen på marknaden. En nedgång i guld är inget problem – men en längre konsolidering påverkar naturligtvis resultatet.

Grafen ovan visar just en sådan period: marknaderna trendade inte, och modellen stod still. Det är inte ett misslyckande – utan helt enligt förväntan. Hade man kombinerat Gold Bug med våra Quant Macro-modeller eller trendföljande i krypto, hade den totala avkastningen varit jämnare även under denna fas.

Det är precis så våra program är tänkta att användas: okorrelerade modeller som tillsammans jämnar ut avkastningen över tid.

Historiskt följs perioder av sidledes rörelse av nya trendfaser. Att investera i trendföljande handlar därför om två saker: tålamod och disciplin.

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Per Year	Since Start
2025	2.6%	-1.8%	11.2%	-2.9%	-4.2%	18.2%	-2.3%	0.6%	32.5%	17.7%	0.0%		89.1%	192.1%
2024	-6.4%	-3.0%	20.1%	2.7%	8.1%	-3.9%	4.9%	1.7%	5.0%	4.1%	-7.9%	-2.2%	22.1%	54.4%
2023	0.8%	-8.2%	4.2%	-0.5%	-0.8%	-1.3%	-1.4%	0.3%	-5.5%	-0.9%	3.8%	-3.5%	3.0%	26.5%
2022	-0.2%	0.0%	-0.8%	-1.5%	-0.1%	-4.3%	-2.1%	-0.7%	-0.5%	-0.4%	2.3%	2.8%	-5.5%	45.2%
2021	-6.3%	-3.5%	-1.5%	1.9%	8.0%	-17.2%	-1.3%	-3.7%	-3.5%	3.9%	-8.0%	0.4%	-28.8%	53.7%
2020	-6.3%	-12.6%	-23.7%	3.7%	14.4%	-0.7%	58.8%	8.1%	-4.3%	-2.2%	-0.1%	-0.1%	11.2%	114.9%
2019	5.4%	-3.7%	-3.0%	-4.1%	-0.3%	21.6%	3.1%	25.5%	-12.3%	9.5%	-11.7%	18.8%	49.2%	54.7%
2018												3.7%	3.7%	3.7%

Gold Bug har stigit 154 procent sedan botten i januari 2024. Men programmet investerar inte i guld – utan i trenden. Det gör att en ny investerare i dag inte "köper på toppen" på samma sätt som med en traditionell position. Det handlar om absolut avkastning, inte guldprisets nivå.

I början av månaden var vi helt likvida efter att ha säkrat vinster. När marknaderna åter började trenda upp tog modellen nya positioner. Dessa ligger därför med tigha stoppar – årets 89-procentiga avkastning är därmed säkrad.

Minsta investering: 14 400 USD

Depån kan öppnas i USD, GBP eller EUR.

Så här investerar du:

- 1) Öppna depå hos AvaTrade med partnerkod 8947, [här!](#)
- 2) För över 14 400 USD till AvaTrades konto hos SEB
- 3) Anslut din depå till Gold Bug med ett klick
- 4) Avsluta investeringen när du vill – också med ett klick

Samtliga konton hos AvaTrade är så kallade "segregated accounts", vilket innebär att dina pengar förvaras helt åtskilda från AvaTrades egna tillgångar. Det ger en extra nivå av trygghet: om företaget skulle få ekonomiska problem eller hamna på obestånd blandas inte kundmedlen in i deras skulder. Dina tillgångar hålls separerade.

[Här](#) hittar du en mer detaljerad genomgång av hur processen fungerar. Tänk bara på att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida resultat.

Henrik Hallenberg WhatsApp: +34 638 008 073

Henrik.Hallenberg@hasafuma.com



Recessionens verkliga orsak

”Keynesiansk ortodoxi hävdar att orsaken till recessioner är en nedgång i den så kallade aggregerade efterfrågan. Förutom att de blandar ihop orsak och verkan, missar keynesianerna att lågkonjunkturer är resultatet av felinvesteringar som gjorts under uppgången – felinvesteringar som uppstår på grund av centralbankernas inblandning i ekonomin.”

– Frank Shostak, österrikisk ekonom

Shostaks formulering skär rakt genom hjärtat av den moderna makroekonomin, eftersom den pekar på det som keynesianer vägrar erkänna: att kriser inte uppstår ur tunn luft, utan är konsekvenser av tidigare politiska beslut.

Att skylla recessioner på ”bristande efterfrågan” är intellektuellt bekvämt, men analytiskt ihåligt. Efterfrågan faller inte spontant som ett väderomslag — den faller därför att resurser tidigare styrts till projekt som aldrig borde ha existerat.

Den österrikiska förklaringen är obekväm för politiker och centralbanker, eftersom den implicerar att de själva bar ansvaret för uppgångens excesser.

När räntan manipuleras ned artificiellt skapas en illusion av kapitalöverflöd. Företag investerar, banker lånar ut, hushåll skuldsätter sig, och hela ekonomin simulerar en välståndstillväxt som saknar fundament.

När dessa felinvesteringar slutligen avslöjas — antingen genom stigande räntor, stigande kostnader eller fallande lönsamhet — punkteras bubblan och recessionen börjar.

Men recessionen är inte problemet. Den är saneringen, återställningen, verklighetens återkomst.

Att då avfärda problemen som ”bristande efterfrågan” är som att säga att baksmällan orsakas av ”brist på alkohol”. Keynesianen vill då servera mer av samma gift, mer stimulanser, lägre räntor, ännu större budgetunderskott.

Men det Shostak påpekar är kärnan: man kan inte bota en misslyckad högkonjunktur med samma politik som skapade den. Felinvesteringar måste likvideras, kapital måste flyttas tillbaka till produktiva sektorer, och marknaden måste få återställa strukturen utan konstgjorda stimulanser.

Det är först när politiken kliver åt sidan — och verkliga priser får tala — som marknaden kan börja röra sig på ett stabilt och sunt sätt.

Med andra ord: lågkonjunkturen är inte ett mysterium, inte ett ”marknadsmislyckande”, inte en obotlig psykologisk svacka.

Den är det matematiska resultatet av tidigare interventioner. Förstår man inte det, förstår man inte cyklerna alls.

Henrik Hallenborg

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com

Cyber Monday



Swisha 999 kr till
34 638 008 073

Cyber Monday

MetaStock



Swisha 4999 kr till
34 638 008 073

Kina bromsar guld – Trump pressar kaffe

Råvarumarknaderna rör sig nu i flera olika riktningar samtidigt. Kina bromsar kraftigt sina guldimporter, silver stiger till nya årshögsta, och landet öppnar samtidigt dörren för mer avancerad handel i platina och palladium.

Kopparpriset pressas upp av produktionsoro trots ökande lager, medan kakaomarknaden faller tillbaka efter sin extrema prisbubbla.

Samtidigt utlöser Trumps retroaktiva tullbesked kraftiga prisrörelser i kaffe och skapar betydande volatilitet i trendföljande modeller.

Kina minskar guldimporten kraftigt

Guldpriset nådde rekordnivåer i oktober. Detta har tydligt dämpat efterfrågan på fysiskt guld i Kina. Schweizisk exportstatistik visade förra veckan en nedgång på över 90 % i leveranserna till Kina under oktober.

Ny data från Hongkong bekräftar utvecklingen. Nettoimporten av guld från Hongkong till Kina uppgick i oktober till endast 8 ton, den lägsta nivån sedan mars. Bruttoimporten föll till 30 ton – en sju månaders lägsta – medan exporten steg till 22 ton, den högsta nivån på sju månader.

Under november har priset på guld rört sig sidledes utan stark trend men under veckan som gick steg pris upp mot taket i denna konsolidering.

Uppgången utlöste dock köpstoppar till våra alternativa program Hot Commodities och Gold Bug, vilket vi redogjorde för i ondagens [webinarium](#).

Silverpriset stiger kraftigt

Silverpriset steg från 50 USD till en ny ATH över 54 USD per troy ounce på mycket kort tid. Uppgången är större än guldets, vilket pressat ned guld/silver-kvoten till strax över 77, den lägsta nivån på ett år.



Drivkrafter i uppgången:

- Förväntningar på en räntesänkning från Federal Reserve nästa vecka.
- Låga lager i Kina: silverlagren på Shanghai Futures Exchange är på lägsta nivån på tio år, och lagren på Shanghai Gold Exchange på den lägsta nivån på över nio år.
- Kinas rekordexport i oktober på 660 ton silver, vilket tydligen gick till London där utbudsbrist uppstått.

Bloomberg rapporterar också inflöden på 290 ton till silver-ETF:er de senaste dagarna. Det drar tillbaka utbud från marknaden och har sannolikt förstärkt prisuppgången.

Totala ETF-inflöden sedan årets början uppgår till över 3 500 ton. ETF efterfrågan har därmed varit en betydande prisdrivare för silver i år.

Spekulanter är således med och gör marknaden effektiv; genom köp som snabbt driver upp priset och ger en signal till producenterna att det råder brist.

Kina öppnar handel i platina- och palladiumterminer

Till våra alternativa investeringsprogram har vi också köpt platina eftersom kursen stiger. Denna vecka nådde priset 1 650 USD per troy ounce, den högsta nivån på över en månad. Förutom förväntningar på räntesänkningar är även kinesiska marknadsnyheter relevanta.

På Guangzhou Futures Exchange har handel i fysiskt avräknade platinaterminer och palladiumterminer inletts. Dessa kontrakt beräknas generera ytterligare fysisk efterfrågan. Börsen kommer även att publicera dagliga lagerdata för sina lagerlokaler, vilket ökar insynen i marknaden.

Kontrakten handlas i RMB och ger kinesiska industriköpare möjlighet att säkra sig mot prisfluktuationer. World Platinum Investment Council bedömer att intresset blir stort, särskilt från industri- och fordonssektorn, då fysisk leverans erbjuds i både pulverform (sponge) och tackor.

Kontrakten är även relevanta för smyckesindustrin och investerare.

Man har även startat handel med optioner på både platina och palladium på samma börs. Den utökade derivatmarknaden bidrar nu till en mer effektiv prissättning; då producenter och konsumenter kan överföra prisrisk till spekulativa aktörer.

Varningar från kopparsektorn

Kopparpriset steg åter över 5,0 USD per pound denna vecka. Uppgången sammanfaller med uttalanden vid en branschkonferens i Shanghai.

Flera punkter lyftes:

- Osäkerhet kring amerikanska tullar kan leda till att koppar i USA fortsatt handlas med premie, vilket driver upp lager på COMEX och minskar lager utanför USA.
- Marknaden för kopparkoncentrat väntas bli underförsörjd med ungefär 500 000 ton nästa år.
- Smältverkskapaciteten globalt har sjunkit till rekordlåga 75 %, enligt en kanadensisk gruvaktör. Kapaciteten kan minska ytterligare vid fortsatt råvarubrist.

Trots detta visar aktuell data inga tydliga tecken på produktionsfall. Kina – världens största producent – håller hög produktionstakt.

LME-lager har samtidigt stigit med cirka 100 000 ton sedan juni, till den högsta nivån på nästan nio månader.

Detta innebär att kopparpriset i nuläget bör ha en begränsad uppsida. Samtidigt skickar prisrörelsen en annan signal, och i slutändan väger priset alltid tyngre än den underliggande utbuds- och efterfrågebild.

I våra alternativa investeringsprogram ligger vi därför relativt tungt i koppar, baserat på en kvantitativ modell som prioriterar prisets historiska beteende framför den fysiska marknadsbalansen. Modellerna är ännu inte fullt exponerade, men kommer att fortsätta öka sina positioner i takt med att priset stiger.

Kakaopriser på lägsta nivå på nästan två år

Kakaopriset gick igenom en av råvarumarknadens mest dramatiska rörelser på senare tid. Efter att ha handlats i ett relativt stabilt, sidledes intervall i nästan 33 år – från 1990 till 2023 – utan någon tydlig långsiktig trend, steg priset explosivt under slutet av 2023 och början av 2024. Det amerikanska terminspriset rörde sig från cirka 2 600 USD per ton i januari 2023 till nästan 13 000 USD per ton i april 2024.

Det var en parabolisk prisrörelse, grafiskt mycket lik Bitcoin: två decennier av stillhet följdes av en nästan vertikal uppgång driven av utbudsproblem med kraftigt minskade skördar. Priset nådde nivåer som aldrig tidigare setts på kakaomarknaden.

Vid toppnivåerna präglades nyhetsflödet av uttalanden från olika marknadsexperter och förståsigpåare som ansåg att ett kakaopris i riktning mot 20 000 USD per ton var fullt rimligt.

Det illustrerar hur prognoser tenderar att följa rådande prisdynamik och hur sentiment ofta förstärks i närheten av extrema marknadsnivåer.

Därtill prioriterar media i regel de utsagor som genererar störst uppmärksamhet, vilket ytterligare förstärker denna effekt.

Nu har marknaden vänt ned. De höga priserna gjorde odling betydligt mer lönsam, vilket snabbt lett till ökat utbud.

Det amerikanska terminspriset har fallit tillbaka till strax under 5 000 USD per ton, den lägsta nivån sedan februari 2024 och mer än en halvering från toppnivåerna.

Bakgrund till priset:

- Marknaden förväntar sig en betydligt mer balanserad utbudssituation efter tidigare extrem åtstramning.
- Elfenbenskusten rapporterar god skörd efter riklig nederbörd och starka ekonomiska incitament för bönderna.
- Leveranser till landets hamnar har tre veckor i rad överstigit 100 000 ton.
- Det tidigare underskottet är i stort sett återhämtat.

Kaffepriser faller efter att USA tagit bort importtullar

USA:s president Trump har retroaktivt avskaffat 40 % tullar på flera brasilianska jordbruksprodukter, inklusive kaffe, med start den 13 november. Tidigare erlagda tullar efter detta datum ska återbetalas.

Reaktion på marknaden:

- Arabica föll omedelbart med över 6 % vid öppningen, ned till ca 350 US-cent/pund (tvåmånaderslägsta).
- Priset återhämtade sig delvis och stängde på 370 US-cent (-2 %).
- Robusta föll nästan 8 % vid öppningen och stängde på -2,7 %, ca 4 500 USD/ton.

Orsak:

- Brasilianskt kaffe åter blir tillgängligt för amerikanska köpare.
- USA är världens största arabikakonsument.
- Lager på ICE har fallit till under 400 000 säckar, varav mindre än 20 000 från Brasilien.
- Arabicapriset nådde rekordnivån 438 US-cent för en månad sedan.

Kakao



Priset på kakao

Enligt Brasiliens kaffeexportörsråd har 1 miljon säckar hållits tillbaka sedan augusti. Exporten till USA föll med mer än hälften mellan augusti och oktober, till 984 000 säckar. Det beräknas ta minst sex månader att beta av eftersläpningen.

Trots tulländringen kvarstår ett stramt utbud på arabica globalt efter en svag brasiliansk skörd.

Vår modell Soft Commodities, som följer trenderna i kaffe, har blivit tydligt "whipsawed" under dessa rörelser. Modellen har köpt, tagit hem en god vinst, köpt på nytt, stängt med förlust och därefter åter etablerat positioner som sedan gett tillbaka vinsterna.

Detta ligger helt inom modellens förväntade beteende och är inte på något sätt unikt för den nuvarande situationen eller för Trumps handelspolitik; liknande mönster uppstår regelbundet vid politiskt drivna prISRörelser. Samtidigt hade man som förvaltare naturligtvis föredragit en mindre ryckig retorik.

Henrik Hallenborg

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com

Marknaderna stiger och makten slår tillbaka

De amerikanska börserna fortsätter att drivas av starka kvartalsresultat. Vinsterna överraskar på uppsidan, marginalerna håller och bolagen visar en anmärkningsvärd förmåga att effektivisera – särskilt genom AI och kostnadsdisciplin.

Google och Apple noterade nya ATH under veckan som gick.

Räntan är också den centrala drivkraften. Inflationen är hög men marknaden prissätter ändå en mildare penningpolitik, vilket i praktiken håller både sentiment och värderingar uppe.

I Norden har fokus legat på Novo Nordisk. Aktien föll markant efter att ett Alzheimer-preparat misslyckades i ett kliniskt steg. Nyhetsflödet följer ofta trenden snarare än tvärtom — eller också är det välinformerade aktörer som positionerar sig långt innan nyheten når marknaden.

I vilket fall är mönstret tydligt: Novo Nordisk har varit i en fallande trend sedan mitten av förra året. När värderingen till slut blir tillräckligt låg och ett "arbitrage-läge" uppstår, tenderar säljtrycket att avta just därför att de välinformerade kliver in. Då slutar kursen falla — inte för att nyheterna är positiva, det kommer först senare.

På kryptosidan kom veckans viktigaste fundamenta från två håll.

Bolivia öppnar upp för kryptorelaterad aktivitet efter flera år av restriktioner. Det påverkar inte globala flöden i praktiken, men det fortsätter trenden där mindre ekonomier söker alternativ till svaga valutor och begränsade banksystem. Symboliskt är det betydelsefullt. Bolivias bolivar har en inflationstakt av 22 procent.

Sedan hade vi stablecoins i USA som tar klivet in i reglerad finans. Antagandet av GENIUS Act är den stora händelsen. För första gången får stablecoins ett tydligt federalt regelverk:



- fulla 1:1-reserver
- transparent rapportering
- tydliga ramverk för banker och institutioner

Det är i praktiken ett godkännande av dollartokens som del av det finansiella systemet. Stablecoins står redan för runt 30 % av hela kryptotransaktionsvolymen — och den siffran kommer sannolikt att explodera nu när amerikanska institutioner för första gången får ett regelverk som faktiskt tillåter dem att agera.

Det är ironiskt: medan centralbanker fortfarande diskuterar "digitala pilotprojekt", har marknaden redan byggt en fungerande global infrastruktur utan dem. Det är ett betydligt större steg mot mainstreamadoption än alla ETF rubriker tillsammans.

Och det förklarar också varför vi nu ser en ny våg av attacker, granskningar och medial problematisering kring Strategy och Michael Saylor. För det här är inte en isolerad incident — det är ett mönster.

Strategy har varit i skottlinjen ett bra tag.

Inte för att bolaget är stort nog att hota marknaden i sig, utan för att det representerar en modell som inte går att kontrollera: företag som använder balansräkningen till att köpa digitala tillgångar utanför bank-systemet.

Det har lett till återkommande regulatoriskt tryck kring hur bitcoin får redovisas i balansräkningen, återkommande medieutspel som förstör varje nedgång och förvandlar normala volatilitetssvängningar till "systemrisk", samt nedgraderingar och varningar från banker som ogillar att kapital flyttas från deras egna ränteprodukter till digitala tillgångar.

Därtill har indexaktörer som MSCI valt att exkludera Strategy trots dess storlek och likviditet, vilket är ovanligt och i praktiken minskar institutionellt ägande.

Varje gång någon bygger ett parallellt system utanför bankerna uppstår samma dynamik: först ignorans, sedan hån, sedan motstånd, och till sist försök att återta kontrollen.

JP Morgan gör det genom att driva på för egna blockchainlösningar — som råkar vara konstruerade på ett sätt som kräver banker som mellanhand. De bygger nätverk där transaktioner visserligen sker på en kedja, men där åtkomst, validering och slutavräkning är helt beroende av bankkonton, KYC-strukturer och centraliserade noder kontrollerade av dem själva.

Det är samma arkitektur som det traditionella systemet, bara med snabbare clearing. På så sätt kan banken säga att den "omfamnar blockchain", samtidigt som den behåller själva maktstrukturen intakt. Det är raka motsatsen till öppna, publika kedjor där användaren äger sina egna tillgångar och transaktionen inte behöver en bank för att existera.

Och MSCI gör det genom indexomviktningar som råkar missgynna bolag med stor Bitcoin-exponering.

Det sker inte öppet som en "anti-krypto-policy", utan genom tekniska kriterier: ändrade klassificeringar, justerade viktmodeller och snävare definitioner av vad som får räknas som "kärnverksamhet".

Resultatet blir att bolag som Strategy väger mindre i index än deras faktiska börsvärde motiverar.

Det minskar det passiva kapitalflödet in i aktien — och indexföljande fonder måste då sälja, oavsett bolagets prestation. Det är ett diskret men högst effektivt sätt att styra kapitalflöden bort från företag som använder balansräkningen till att äga betydande mängder Bitcoin.

Regulatorer gör det genom att pressa de aktörer som ligger längst fram — inte genom direkta förbud, utan genom byråkratiska trösklar. Det kan handla om extra granskningar, utdragna processer, otydliga regelbrev eller "förtydliganden" som i praktiken skapar osäkerhet.

Ett typiskt exempel är det som hände Coinbase i USA: istället för att få tydliga regler fick de ett "Wells notice" — en slags förvarning om rättsprocess — utan att något konkret regelbrott pekades ut. Samma mönster såg vi när ETF-ansökningar under flera år avslogs på argument som sedan inte höll juridiskt.

Det är inte konspiration — det är självbevarelsedrift hos ett system som vant sig vid monopolställning.

I en värld där stablecoins nu får formell legitimitet och där länder som Bolivia börjar behandla krypto som ett nödvändigt komplement till sina svaga valutor, blir den bredare modellen — företag och nationer som bygger finansiell infrastruktur utanför det traditionella banksystemet — plötsligt betydligt mer hotfull för status quo än tidigare.

Det är inte längre bara en fråga om enskilda aktörer som Strategy; hela sektorn rör sig i riktning mot något som inte låter sig kontrolleras av centralbanker, indexleverantörer eller globala banker.

Henrik Hallenborg

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com

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.



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!](#)



BT Play: Metaller åter intressanta

Aktiemarknaden går mot tidigare toppar, möjligen falska utbrott ned, vi väntar på bevis.

Guld, silver och koppar i intressanta fortsättningsformationer. Oljan faller sakta och spannmål försöker bryta upp. Krypto trendar ned men på extremt låga nivåer; vi har nu haft kortsiktiga sättupper för köp.

Rallyt i US-dollar kom av sig, nu väntar vi på tydligare signaler. OMXS30 vände upp från utbrott ned.

Se webinariet [här!](#)

KRÖNIKOR

Marknaden

Henrik Hallenborg

Henrik Hallenborg handlar med terminer, aktier och valutor för eget och investerares konton på CME, NYSE, Nasdaq och FOREX. Henrik är en av grundarna till Börstjänaren.

Klicka [här](#) för att läsa!

Börsfilosofi

Thomas Sandström

Thomas Sandström är redaktör på Börstjänaren och lämnar ibland såväl tekniska analyser som textalster av lite mera filosofisk natur.

Klicka [här](#) för att läsa!



Veckan som gick på X!

- Breaking news: Regeringen i Bolivia kommer att integrera kryptovalutor och stablecoins i det finansiella systemet i ett försök att modernisera landets ekonomi. Den genomsnittliga inflationstakten för landets fiatvaluta, bolivianon, är 22 %.
- Marknader rör sig i långa cykler, drivna av krafter som investerare inte kan förutse: utbuds- och efterfrågechocker, inflationsförändringar, geopolitiska spänningar, väder, gruvproduktion, valutatrender, regleringar, teknologiska cykler och investerarspsykologi. Dessa krafter skapar stora och uthålliga prisrörelser, trender, både uppåt och nedåt. Vår uppgift som trendföljare är att identifiera dessa rörelser och delta tidigt med hjälp av kvantitativa modeller — och att kliva åt sidan när marknaden vänder emot oss.
- Google till månen! Överköpt över taket i trendkanalen, blankning ej intressant eftersom trenden är positiv, köp ej intressant eftersom priset är överköpt.
- Getinge i ett intressant läge, under 100 kr eller mot 400 kr?
- Meta, Facebook i negativ trend efter toppformation. Blankning på rekyl, tidigare stöd utgör nu motstånd, den optimala nivån att gå in i trenden.
- "Ju friare ekonomin är, desto snabbare växer den och desto högre blir levnadsstandarden."
— George Reisman
- La Boéties analys av makt och frivillig underkastelse lever kvar än i dag, som en tidlös påminnelse om att frihetens största fiende inte alltid är tyrannen, utan människors egen ovilja att göra motstånd.
 - Tyranni existerar därför att människor samtycker, ibland utan att inse det.
 - Lydnad blir en vana som förs vidare genom generationer.
 - Frihet kräver mod och en brytning med den vanan.
 - En tyrann störtas genom att man drar tillbaka sitt samarbete, inte genom våld.
- Jag förväntar mig ännu högre nivåer inom några år när den nuvarande bubblan spricker på ett liknande sätt — och ännu kraftigare, eftersom vi dessutom har krypto och en massa annat skräp, plus en fastighetsbubbla, en privatkreditbubbla, en private-equity-bubbla och så vidare. — Finanskrönikan



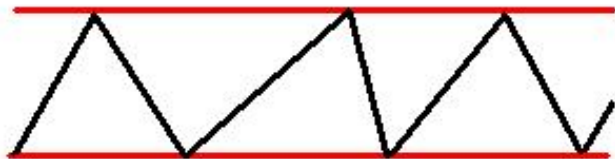
- Objektivismen är en filosofi som placerar människan som en tänkande och handlande individ i centrum.
Den utgår från att förnuftet är människans främsta verktyg för att förstå världen och fatta beslut — inte känslor, traditioner eller kollektivets krav. I objektivismens etik värderas produktion framför plundring: värde skapas genom arbete, skapande och entreprenörskap, inte genom tvång eller omfördelning.
Politiskt innebär det ett försvar för individens frihet mot kollektivets anspråk — rätten att tänka, skapa, byta och leva för sitt eget livs skull.
- "Thanksgiving är en typiskt amerikansk högtid. Trots sin religiösa form (att tacka Gud för en god skörd) är dess väsentliga, sekulära innebörd en hyllning till framgångsrik produktion. Det är producenternas högtid. Den rikliga måltiden är en symbol för att överflödig konsumtion är resultatet och belöningen för produktion. Överflöd är (eller var och borde vara) Amerikas stolthet — precis som det är amerikanska föräldrars stolthet att deras barn aldrig behöver uppleva svält."
— Ayn Rand
- Den amerikanska dollarn steg till sin högsta nivå sedan 1985 under kollapsen av IT-bubblan.

- Husbubblan
 1. FED sänkte räntan till 1 % = räntan under inflationen. (juni 2003)
 2. Huslåneräntan föll till "all time low". (2002–2004)
 3. Låga räntor ledde till lån och utlåningsexplosion, framförallt till husköp. Affärsbankerna mer än dubblade utlåningen till hus. (2002–2006)
 4. Alla dessa lågräntelån gick till stor del till låntagare med lågt kreditbetyg. Detta ökade efterfrågan på hus. Huspriser steg kraftigt.
 5. Finanskrisen 2008 var inte en slump – den var resultatet av centralbankens interventioner.
- Vi ser alla utbrott som äkta tills det vi har "bevis" på motsatsen d.v.s. en högre högsta, grön linje i det tyska DAX-indexet. Tidigare stöd och bottnar utgör nu starkt hinder, det ser inte så trevligt ut (om man inte blankat).
- "Marknader befinner sig ständigt i ett tillstånd av osäkerhet och förändring, och pengar tjänas genom att diskontera det uppenbara och satsa på det oväntade."

— George Soros
- "Vem är John Galt?"

Det är frågan man ställer i ett samhälle där förnuft, frihet och ansvar glömts bort – och där de som bär världen på sina axlar börjar säga: 'Inte längre'.

— Ayn Rand, Och världen skälvde (Atlas Shrugged)
- Hennes & Mauritz i en flagga, paus i trenden, utbrott ned och vi kan få ett återtest av tidigare utbrottsnivå, taket i bottenformationen. Utbrott upp och köparna kämpar med ett fleraårigt hinder, ovanför det är det fritt fram.
- Det enklaste sättet att avskaffa medelklassen är genom massiva statliga utgifter i form av så kallade "stimuleringsplaner", som tömmer småföretagen på resurser och krossar medelklassen via inflation, skatter och byråkrati – och lämnar efter sig endast skuld och stagnation.
- Artificiell intelligens utvecklas snabbt, men människor fruktar den ofta av fel skäl. AI är i sig inget hot – det blir ett hot först när staten använder den som ännu ett verktyg för att begränsa individens frihet.
- Om expansiv penningpolitik och snabbt stigande tillgångspriser verkligen ledde till välstånd, skulle Argentina för länge sedan ha varit världens rikaste nation.
- Många säger sig föredra "lika möjligheter" framför "lika utfall", men när man granskar båda begreppen blir det uppenbart att inget av dem är möjligt – eller ens önskvärt. De nationer som har trygga äganderätter och institutioner som upprätthåller dem har blomstrat.
- Äganderätten är "helig". Utan "property rights" blir det ingen civilisation.
- Hyrorna är för höga. Men statlig inblandning i hyresmarknaden är faktiskt den främsta anledningen till att hyrorna har blivit så höga från början.
- S&P 500 upp från tidigare botten, neutralt läge, positivt först om tidigare topp passeras. Att rekylen gick ned till tidigare botten efter en svag momentumtopp, innebär no-go för nya köp. Stoppen för blankning på utbrott ned över tidigare topp.
- OMXS30 neutralt negativt, en ny högre topp krävs för en mer positiv bild. En ny högre topp skulle ge oss en trevlig sättupp att köpa på. Men vänta på att det blir dyrt före köp! Fallhöjden är hög i OMXS30 och enorm i de amerikanska indexen d.v.s. bra risk/reward-kvoter.
- 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.



Klassisk teknisk analys: tradingrange

Inom klassisk teknisk analys utgör tradingrangen en av de mest grundläggande sidledes formationerna.

När priset rör sig inom ett avgränsat intervall, utan tydlig upp- eller nedtrend, sägs marknaden konsolidera. Under denna fas råder en tillfällig balans mellan utbud och efterfrågan, vilket gör att priset stabiliseras och rör sig horisontellt.

I diagrammet syns detta som återkommande toppar och bottnar som kan förbindas med två parallella linjer.

Resultatet är ett tydligt prisintervall där marknaden pendlar mellan stödnivå och motståndsnivå. Strukturens neutrala karaktär innebär varken styrka eller svaghet i sig, men den kan ge viktig information om marknadens nästa steg.

Ett utbrott ur en tradingrange — oavsett om det sker uppåt eller nedåt — markerar ofta att jämvikten bryts och att marknaden inleder en ny riktning. Därför fungerar tradingrangen både som en period av konsolidering och som en tydlig förberedelse inför framtida trendbildning.

Läs mer [här](#)!

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!

OMXS30



Köparn tillbaka i OMXS30

OMXS30 bröt ned under tidigare botten men där nere fanns det mest köpare och kursen rusade snabbt tillbaka in i tidigare konsolidering.

För att vi skall klassa in utbrottet som falskt krävs en högre topp och om det sker kan vi köpa, för efter en månads paus finns det utrymme för en ny våg upp.

Men utan den högre toppen ser vi utbrottet ned som äkta och har man sålt blankt bör man behålla tills vi har "bevis" på att utbrottet ned verkligen var falskt - en högre topp.

Långt från alla utbrott tar fart direkt, det är normalt att kursen tittar tillbaka innan den riktiga vågen ned ommer. Men det är inte normalt med en högre högsta, varför vi har den naturliga stoppen över tidigare topp.

De amerikanska indexen uppvisar ett liknande mönster med möjliga falska utbrott ned.

Köpläge i koppar

Koppar visar nu en intressant setup efter ett par månaders sidledes rörelser inom en tajt range.

Med fredagens rörelse har priset brutit upp mot en ny högre högsta, och det öppnar för ett köp direkt vid måndagens öppningskurs.

Det enda som krävs för att utlösa vår signal för köp är en tick över tidigare topp.

Den naturliga nödutgången ligger strax under den tidigare botten (röd linje).

En notering där skulle innebära att köpsignalen är ogiltig och att vi i stället kan överväga att vända positionen till en blankning.

På lite längre sikt är den övergripande trenden fortsatt neutral, men ett etablerat utbrott ur denna konsolidering kan snabbt förändra det.

Koppar går bra att handla med via Börstjänarens sponsor AvaTrade, öppna konto [här](#), eller med partnerkod **8947** och du får vår genomtrevlige Mark Mates som din personliga mäklare.

Som extra bonus kan du ta del av våra utbildningar kostnadsfritt, läs mer [här](#)!



Tillgång:

Koppar

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Neutral

Falskt utbrott i S&P 500?

När S&P 500 bröt ned under den tidigare bottnen fick vi en kortsiktig blankningssignal.

Men indexet tvärvände snabbt uppåt och är nu på väg att återtesta den föregående toppen. Det återstår fortfarande en bit, men rekylen efter utbrottet visar att köparna ännu inte har gett upp.

Setupen är överspelad om tidigare topp tas ut.

Då är det läge att stänga befintliga blankningar, eftersom priset i så fall visar styrka och ogiltigförklarar den tidigare signalen, men först då!

Mer intressant är dock det motsatta scenariot:

Om priset misslyckas med att ta ut toppen och sedan faller tillbaka under de tidigare bottnarna får vi en betydligt starkare signal för blankning.

Ett sådant mönster — en **huvud/skuldra-formation** följt av ett brott av nacklinjen — är klassiskt och ofta mycket kraftfullt.

Kort sagt:

- över tidigare topp = stäng blankningar
- under tidigare botten (efter misslyckad uppgång) = stark ny säljsignal

Vi följer därför indexet noggrant i denna zon, då nästa rörelse sannolikt sätter tonen för de kommande månaderna.



Tillgång:

S&P 500

Slutsats:

Behåll blankningar

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Neutral

Köpare i Nasdaq 100

Mönstret i Nasdaq 100 speglar S&P 500: en dipp under föregående botten trots att indexet dessförinnan satte en högre högsta.

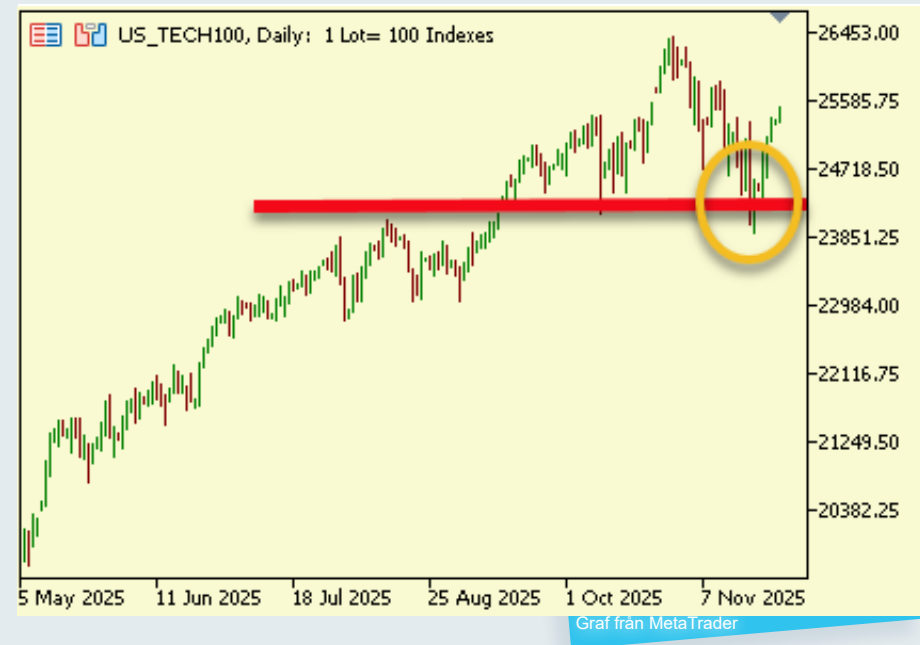
Det är inte ett idealiskt blankningsläge. Men för den som vill ligga i position med nästa potentiella bear-marknad finns egentligen bara en strategi: att sälja vid nedbrott, även när signalen kommer efter en högre topp.

Precis som i S&P 500 får vi en toppformation först om indexet nu misslyckas med att ta ut sin tidigare topp och därefter vänder ned. Ett sådant misslyckat försök är ofta startpunkten för en större nedtrend, och ligger väl i linje med den cykelanalys Göran Högberg presenterat i Finanskrönikan.

Men dit har vi inte kommit ännu.

Utan en lägre lägsta är bilden neutral — eller mer korrekt: svagt neutral, eftersom vi trots allt fick en liten lägre botten med några ticks.

Den naturliga exitnivån för alla blankningar ligger strax över den tidigare toppen.



Tillgång:

t

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Neutral

Köp DAX om...

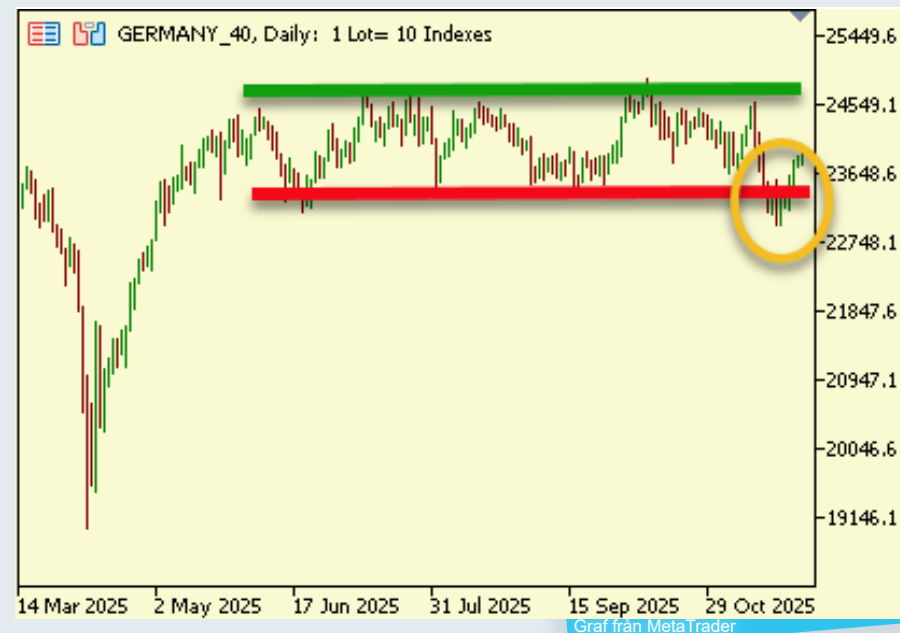
Det tyska DAX-indexet noteras i säljzon efter ett utbrott ned från en lång konsolidering.

Likt de amerikanska indexen fanns det mest köpare på de lägre nivåerna.

Vi har nu en mycket trevlig sättupp för köp i DAX, men inte i dag.

Köp gäller bara OM tidigare toppar passeras.

Tills dess gäller behåll blankningarna!



Tillgång:

DAX

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Neutral

Säljarstyr i Novo Nordisk

Novo Nordisk skapade rubriker under veckan.

Veckografen visar en fortsatt negativ trend där säljarna dominerat under lång tid.

I nuläget finns inget tekniskt stöd för köp — trenden är ned.

Ett skifte kommer först när aktien gör en högre topp, då kan det vara motiverat att börja bottenfiska.

Men efter en så lång och stabil nedtrend ser vi nästan alltid en period av konsolidering innan en verklig vändning tar form.

Det är ovanligt att sådana trender bara tvärvänder. Normalt krävs tid, sidledes rörelser och en tydlig botten innan köparna återtar kontrollen.

Novo Nordisk går bra att handla med via Börstjänarens sponsor AvaTrade, öppna konto [här](#), eller med partnerkod **8947** och du kan ta del av Börstjänarens utbildningar konstadsfritt.

Läs mer om utbildningarna [här](#)!



Tillgång:

Novo Nordisk

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj



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.

AVATRADE
TRADE WITH CONFIDENCE

Styrka i Dow Jones

S&P 500 och Nasdaq 100 har brutit ned under sina tidigare bottnar, medan Dow Jones stack ut genom att hålla emot och vände upp utan att göra något utbrott ned.

Dow försöker nu återtesta sin tidigare topp.

En högre högsta bekräftar den stigande trenden på nytt.

En lägre lägsta signalerar i stället ett klassiskt trendskifte.

Ett tydligt utbrott ned under tidigare bottnar fullbordar en toppformation som är väl värd att blanka — ett mönster som historiskt ofta markerat början på större nedgångsfaser.



Tillgång:

Dow Jones

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Neutral

Toppformation i euron

Euron mot US-dollar har rört sig sidledes under en längre period efter en långvarig upptrend där dollarn försvagades.

Ett utbrott ned mot en lägre botten kan bli startskottet för en omvärdering av dollarn – och början på en ny nedtrend i euron.

På nedsidan är det förhållandevis fritt från stöd, vilket ger god potential för blankningar om priset når en ny lägre botten.

På uppsidan är bilden den motsatta: här finns det en hel del hinder från närliggande noteringar



Tillgång:

EUR/USD

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Neutral

USD bottnar mot kronan

Medan euron och andra större valutor visar tecken på toppformationer har vi en möjlig långsiktig botten mot svenska kronan.

Här har vi nu sidledes rörelser och ett starkt motstånd vid tidigare toppar.

En högre högsta och det är fritt fram för köparna d.v.s. köp US-dollar och blanka svenska kronor.

Bryter kursen ned finns det dock utrymme för en ny våg ned.



Tillgång:

USD/SEK

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Neutral

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

Bull-flagga i guld

Guldet är fast i en räjong, en liten bullflagga efter en kraftig uppgång.

Det är möjligen en fortsättningsformation och möjligheten finns att vi snart ser \$6000.

En högre högsta och vi kan köpa utbrottet.

Tidigare botten, röd linje, är nu avgörande för denna bull-marknad. Bryter kursen ned är det negativt eftersom dags-trenden då skiftar till negativ.



Tillgång:

Guld

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Positiv

Negativ trend i olja

Oljan visar nu en serie lägre toppar och har dessutom etablerat en lägre botten.

Det tekniska mönstret är alltså tydligt negativt.

Under nuvarande nivåer finns i princip inga starka stöd, vilket öppnar för en kraftig nedgång — hela vägen mot 40 dollar.

Men denna bear-marknad går än så länge utan momentum med sirapssega rörelser.

Men riktningen är ändå ned.

Långa positioner är inte aktuella så länge marknaden inte lyckas skapa en högre högsta.

Det är först då man kan tala om att säljtrycket lättar och att köparna åter börjar visa livstecken.

Fram till dess: nedtrenden gäller.



Tillgång:

WTI-olja

Slutsats:

Behåll blankningar

1-6 mån:

Sälj

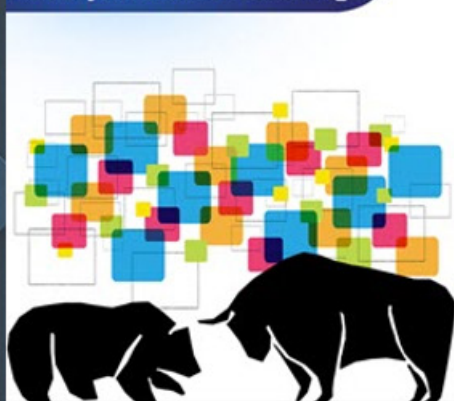
6-12 mån:

Sälj

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



Stark negativ trend i Bitcoin

Bitcoin rekylerar upp mot en negativ trend efter en kraftig momentumvåg ned under golvet i trendkanalen.

Vi har alltså haft extremt översålda nivåer och är nu på väg upp.

Första rekylen efter en momentumrörelse är alltid värd att ta position på d.v.s. blanka Bitcoin på rekylen.

Optimalt är att göra entré vid taket i trendkanalen om möjligt, eller så kan man sälja i omgångar allt eftersom kursen stiger.

Positivt blir det först om vi återser \$109 000.



Tillgång:

Bitcoin

Slutsats:

Blank rekylen upp

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

ALLT OM NÖDUTGÅNGEN / STOP LOSS EXIT

SBB SAAB SOBI STORA ENSO
MEDICOVER LUNDIN GOLD IPCO

LÄR DIG ATT BLI UTSTOPPAD

AVATRADE
TRADE WITH CONFIDENCE

BÖRS
TJANAREN

TREJNINGKLUBBEN ONLINE

med Henrik Hallenborg och Mark Mates

BT Play

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

TRADINGKLUBBEN ONLINE

BLANKNING?

VART ÄR THOMAS?
Parasiter!!

BLANKA OMX ANALYS SVENSKA AKTIER
BLANKA KÖP GULD
THOMAS?

HASAFUMA LIVE

Vad är trendföljande?

Hur har det gått? 7-13 års track record

Riktig diversifiering | Aktier alltid upp?
Så fungerar råvarucykler

Hot Commodities

+22% (September)
+66% YTD

Gold Bug

+33% (September)
+61% YTD



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.