

2025

VECKA

VM-UPDATE

52



Håller dig ajour med världsmarknaderna

Råvaror
Valutor
Index

Världsmarknaden

Krypto

Nationalekonomi

Makro

Mikro

Till alla våra läsare önskar vi en



*Riktig God Jul
och Gott Nytt År!*

Utdelningsaktier – en falsk trygghet

Utdelningsaktier framställs ofta som en trygg hamn: stabila bolag, löpande kassaflöde och en "garanterad" avkastning över tid. På ytan låter det som sunt förnuft. Men skalar man bort retoriken och tittar på de verkliga mekanismerna bakom utdelningar framträder en betydligt mindre smickrande bild.

Många av argumenten bygger på missförstånd — både matematiska och psykologiska — och i dagens marknadsläge är det hög tid att fråga sig hur trygg portföljen egentligen är.

Vi har nu 16 år i en bull-marknad bakom oss, över ett decennium som fått många investerare att glömma hur en verklig nedgång faktiskt känns. En stor del av dagens analytiker, mäklare och småsparare har bara upplevt ett positivt marknadsklimat med nästan 16 år konstant uppgång.

Det har varit ett bra klimat för att spara på aktier och sådana med hög utdelning. Allt har gått bra så länge man bara varit lång aktiemarknaden.

Vi kommer från en period där varje dipp snabbt har belönat köparen, där marknaden rest sig snabbt och där tålmod och optimism har verkat som riskfria strategier. Marknaden har nu länge belönat ett felaktigt beteende: köp och behåll utdelningaktier.

Den miljö som burit utdelningsaktier i över ett decennium håller nu på att brytas upp. Ett nytt ränteläge har förändrat spelplanen i grunden. När räntor stiger, riskpremier ökar och likviditet stramas åt försvinner själva fundamentet som tidigare gjorde högutdelande aktier attraktiva.

Det är knappast någon miljö där utdelningscaset fortsätter att ge trygghet — snarare tvärtom.

Utdelningar skapar inte värde

Utdelningar framställs ofta som "gratis pengar" eller ett kvitto på bolagets styrka.



Men i grunden är en utdelning inget annat än en omfördelning av bolagets egna tillgångar. Om ett bolag är värt 100 kronor och delar ut 5, försvinner 5 kronor ur kassan och aktiekursen justeras normalt ned med samma belopp.

Du äger alltså inte mer efter utdelningen än du gjorde innan – pengarna har bara flyttats från bolagets balansräkning till din egen. Att se utdelningar som avkastning blir därför vilseledande.

Det är ungefär som att ta ut en hundralapp från sitt eget sparkonto och känna sig rikare för att du håller sedeln i handen i stället för att den sitter på kontot. Risker är att du spenderar den istället för att återinvestera.

Det som verkligen betyder något är totalavkastningen: kursutveckling plus utdelning minus risken du tagit för att få den. Och i den ekvationen har själva utdelningen ingen magisk effekt – den ökar inte värdet, den minskar bara bolagets möjlighet att växa.

Det är också därför Warren Buffett har varit så tydlig i över 50 år: det bästa bolaget är inte det som delar ut mest, utan det som kan återinvestera sina vinster till hög avkastning.

Buffett uttryckte det så här:

”Det idealiska bolaget är ett som kan behålla alla vinster och investera dem till en hög avkastning över lång tid.”

För investeraren spelar det ingen roll om avkastningen kommer via kursuppgång eller utdelning – det viktiga är att bolaget fortsätter att skapa värde. Och historiskt är det ofta just bolag med lägre utdelningar som visat sig vara tryggare och mer lönsamma över tid, eftersom de har kunnat använda kapitalet till expansion, innovation, förvärv och att stärka sin konkurrenskraft.

Det är därför inte så märkligt att några av världens mest framgångsrika företag – se till exempel Amazon, som byggt hela sin dominans utan att dela ut en enda krona – har skapat enormt aktieägarvärde genom att konsekvent återinvestera alla vinster i tillväxt. Kursuppgången gjorde jobbet, inte utdelningarna.

Samma mönster syns hos Alphabet (Google). Under två decennier har bolaget blåst upp sin marknadsandel, byggt nya verksamheter som YouTube, Android, Google Cloud och AI—utan att dela ut ett enda öre. Varje dollar som skulle ha gått till utdelning investerades i att förstärka försprånget.

Det är därför Google är ett av världens mest lönsamma företag i dag — inte på grund av utdelningar, utan tack vare återinvesteringar.

Ett annat tydligt exempel är Berkshire Hathaway. Warren Buffett har medvetet undvikit utdelningar i över 50 år och låtit kapitalet växa internt, där avkastningen varit långt högre än vad aktieägaren själv kunnat åstadkomma genom en utdelning.

Resultatet? En av de starkaste totalavkastningarna i modern ekonomisk historia — utan en enda utdelning. Utdelningar kan kännas trygga – men tryggheten är ofta psykologisk, inte ekonomisk. Ett bolag som delar ut ”stabil” 4–5 % kan falla lika mycket på en dag vid dåliga nyheter.

Trygghet

Utdelningsaktier är populära av en enkel anledning: de känns trygga. Den där lilla pengan, kvartal efter kvartal, ger en illusion av stabilitet — som om bolaget fortsätter leverera oavsett vad börsen gör.

Det är behagligt, konkret och lätt att förstå. Men just därför är det också farligt.

Utdelningar fungerar ofta som en mental trygghetssignal: investeraren ser pengarna komma in och intalar sig att risken är låg, trots att den verkliga risken — kursrisken — ligger kvar precis där den alltid har legat. Och kursrisken är nästan alltid många gånger större än utdelningen.

Det kan snarare liknas vid att ställa ut nakna optioner: det ser stabilt och lönsamt ut under lång tid, tills dagen kommer då det inte fungerar längre — och då kan hela vinsten raderas på ett ögonblick.

Ett bolag som faller 30 procent kompenseras inte av en utdelning på 4 procent. Inte i år. Inte nästa år. Inte på fem år. Det tar 9,4 år att få tillbaka kapitalet om utdelningen är konstant och priset ligger stilla. I takt med att aktien faller stiger den procentuella utdelningen men av fel anledning. Det är inte bolaget som blivit mer generöst, det är marknaden som prisar in sämre lönsamhet, lägre vinster och framtida utdelningssänkningar.

Den så kallade ”tryggheten” är alltså omvänd: den synligt höga utdelningen är ofta ett tecken på att bolaget är svagare, inte starkare. Det är därför högutdelare ofta hamnar i problem när cykeln vänder. Precis som i en fastighetsbubbla, där höga direktavkastningar uppstår först när priserna börjar falla, får utdelningsjägare sin högsta ”yield” när riskerna är som störst.

Utdelningsaktier känns stadiga men de faller lika hårt som allt annat när marknaden går in i en negativ period. Historiskt har de inte skyddat portföljer i kriser; de har följt med ned på samma sätt som resterande aktiemarknad.

Underpresterar i långa cykler

Ser man på de riktigt långa marknads cyklerna — decennier, inte år — finns ett tydligt mönster: utdelningsaktier underpresterar både tillväxtbolag och råvarusektorn.

Tillväxtbolag återinvesterar kapital i verksamheten där avkastningen kan ligga på 10–20 procent eller mer per år. Det är betydligt högre än vad en utdelning kan ge. Dessutom uppstår ränta på ränta effekten på skatten som annars hade utlöst vid utdelningen.

Varje krona som lämnar bolaget i utdelning är en krona som inte kan användas till expansion, innovation eller förvärv — vilket gör att bolagets framtida vinsttillväxt mattas av.

Den historiska datan är tydlig: utdelningsstrategin är inte marknadens vinnare över tid, utan snarare en bekväm mittfåra med hög risk som förlorat mark mot både tillväxt och råvaror i cykel efter cykel. Hög direktavkastning ser lockande ut. Få investerare reagerar negativt på siffror som 7–10 procent i utdelning, det låter ju fantastiskt i en värld där bankkontot ger betydligt lägre.

Men i aktiemarknaden betyder alltså en hög utdelning nästan alltid att något är fel.

En extremt hög utdelning signalerar i regel:

- fallande aktiekurs (direktavkastningen stiger när priset rasar)
- svagare intjäning (bolaget tappar lönsamhet)
- pressade kassaflöden (utdelningen är inte uthållig)
- ökad skuldsättning (bolaget lånar ibland till utdelningen)
- kommande utdelningssänkning ("yield trap", den klassiska utdelningsfällan).

Lån för utdelning

Att bolag ibland lånar pengar för att kunna fortsätta betala utdelning låter orimligt — men det är tyvärr inte ovanligt. När kassaflödet inte räcker och bolaget ändå håller fast vid en "stabil utdelningspolicy" sker det som investerare sällan ser: skuldsättningen ökar.

Exempel finns i överflöd. AT&T finansierade länge delar av sin utdelning med nya lån, tills skuldbördan blev ohållbar och utdelningen kapades.

General Electric gjorde samma sak under sin nedgångsperiod och såg både aktiekurs och utdelning kollapsa. Även bolagsjättar som Shell och BP har i svaga oljecykler lånat till utdelningar — för att senare tvingas sänka dem kraftigt.

I Sverige valde flera fastighetsbolag att fortsätta dela ut trots höga räntor, för att sedan helt slopa utdelningen året därpå när verkligheten hann ikapp.

Castellum är det mest kända exemplet: ett bolag som under två decennier byggde sin identitet på evigt stigande utdelningar — för att till slut stoppa utdelningen helt. När räntorna steg räckte kassaflödena inte längre till för att bära skulderna, kreditvillkoren stramades åt och balansräkningen behövde förstärkas. Kapital tillfördes via en nyemission, befintliga ägare späddes ut och aktien föll kraftigt.

Det som länge framstod som stabilitet visade sig i själva verket vara ett resultat av låga räntor, hög belåning och investerarnas vilja att tro på en tradition som inte längre gick ihop med kassaflödet.

När ett bolag behöver låna för att betala utdelning är det inte styrka — det är ett nödrop. Det visar att utdelningen inte är uthållig, och att risken är betydligt högre än vad den "stabila direktavkastningen" signalerar. Utdelningen blir då inte en trygghet, utan ett tidigt tecken på att något är fel.

Myten: utdelare skyddar i kriser

En av de mest seglivade idéerna på börsen är att utdelningsbolag skulle vara ett slags trygg hamn när stormen kommer.

Men historiken visar något helt annat. När marknaden faller på allvar dras även de "stabila" utdelningsbolagen med ned — ofta i samma takt som index.

Under finanskrisen föll många klassiska högutdelare med 50–70 procent. De bolag som ansågs trygga och "defensiva" kapade dessutom utdelningarna när kassaflödena torkade upp.

Skyddet fanns helt enkelt inte där när det behövdes som mest. General Electric, som i årtionden sågs som en av världens säkraste utdelningsaktier, föll över 80 procent och tvingades drastiskt sänka utdelningen. Bank of America och Citigroup — båda dåtidens favoriter bland utdelningsjägare — kollapsade i värde och reducerade utdelningarna till symboliska nivåer.

Till och med stora stabila bolag som Pfizer, Ford och Wells Fargo tvingades sänka eller pausa sina utdelningar.

När likviditeten försvann och vinsterna föll spelade det ingen roll hur lång utdelningstraditionen varit. Utdelningen försvann precis när den som mest skulle ha behövts.

Marknaden gör ingen skillnad på "utdelningsportfölj" och "tillväxtportfölj" — när kapital lämnar riskfyllda tillgångar dras allt med i fallet.

Den som tror att utdelningen ska bära portföljen genom stormen upptäcker först i efterhand att den tryggheten var en illusion.

Räntan dödar utdelningscaset

Det mest dramatiska skiftet för utdelningsstrategier kom inte från bolagen själva, utan från räntemarknaden.

I en värld där räntor ligger runt 4–5 procent, och i vissa fall högre, blir utdelningsaktier plötsligt inte bara ointressanta — de blir matematiskt oattraktiva.

Varför ta aktierisk — full exponering mot konjunktur, vinster, geopolitik, konkurser — för att få en utdelning på 3–4 procent, när statsobligationer, företagsobligationer och korta räntefonder erbjuder lika hög eller högre avkastning, men med en bråkdel av volatiliteten?

Under perioden 2010–2021 var utdelningsaktier en oförtjänt vinnare, inte för att de var överlägsna — utan för att räntorna låg nära noll. Pengar jagade avkastning överallt.

Direktavkastning blev ett substitut för ränta.

Men i en normaliserad räntecykel fungerar inte utdelningsstrategin längre. När räntorna stiger försvinner själva kärnan i caset: utdelningen framstår inte längre som konkurrenskraftig eftersom investerare kan få samma eller högre avkastning i säkra räntepapper.

Samtidigt blir bolagens finansiering dyrare, vilket pressar deras vinster och gör generösa utdelningar svårare att motivera.

Lägg därtill att högre räntor slår direkt mot aktievärderingar, vilket gör att kurserna faller även om själva verksamheten går hyggligt.

När investerare dessutom kan flytta kapital till obligationer som nu erbjuder liknande avkastning men med avsevärt lägre risk, blir omallokeringen oundviklig.

Resultatet är att utdelningsaktier tappar både sin attraktionskraft och sin relativa styrka — och den strategi som fungerade i en värld av nollräntor blir plötsligt ett sämre val i en värld där ränta återigen ger avkastning.

Utdelningsaktier är, kort sagt, en modell för lågräntemiljön. När den miljön upphör — upphör strategins fördelar.

Den största faran

Charlie Munger uttryckte det ärligt: "Om du inte klarar av att se din investering falla med 50 procent, bör du inte vara på börsen." Det är ett råd som få professionella vågar ge sina kunder — men det är sant.

Det är nog få av dem som byggt en "trygg" utdelningsportfölj som ens föreställt sig att värdet faktiskt kan halveras. Den som attraheras till dessa bolag söker ofta trygghet och en stabil avkastning.

Och just där ligger den stora faran; det är inte minus siffrorna som föll investeraren – det är psykologin. När en aktie är ned 60–80 procent finns det nästan ingen kvar som är "långsiktig".

Smärtan blir för hög, sömnlösa nätter, och till slut trycker man på säljknappen precis när den verkliga långsiktigheten hade behövts som mest.

I det läget är utdelningen helt irrelevant. Den stoppar inte paniken och den skyddar inte portföljen. Den betalas ut samtidigt som aktiens värde rasar – som att få ett glas vatten medan huset brinner.

Problemet med utdelningsaktier är alltså inte bara bolagen i sig, utan risken att investeraren blir av med dem under en börskrasch. När portföljen väl halveras är det förbluffande få som vill – eller ens klarar av – att hålla fast.

För den obekväma sanningen är att inget bolag är garanterat att återhämta sig. Vissa kommer aldrig tillbaka, andra går faktiskt till noll.

I en bear-marknad blir nyhetsflödet så dystert, sentimentet så mörkt och framtidstron så urholkad att det känns omöjligt att hålla fast vid sina "trygga" innehav och "kvalitetsbolag".

Precis som en bull-marknad skapar överdriven optimism åt andra hållet, där allt ser ut att gå till månen, skapar nedgången sin egen logik: allt ser hopplöst ut och den psykologiska smärtan driver investeraren till exit.

Tryggheten är en illusion

Utdelningsaktier är inte farliga i sig — det är tryggheten de utstrålar som kan bli farlig.

De ger en känsla av stabilitet, som om pengarna "arbetar åt en" oavsett vad börsen gör. Den verkliga risken ligger inte i utdelningen utan i aktiekursen, konjunkturen och bolagens lönsamhetscykler, och dessa rör sig helt oberoende av om bolaget delar ut pengar eller inte.

I en värld med stigande räntor och högre volatilitet blir det avgörande att skilja mellan emotionell trygghet och ekonomisk trygghet. Utdelningar erbjuder den första — aldrig den andra.

De får investeraren att känna sig bekväm, medan den underliggande risken i bolagens affärsmodeller, skuldsättning och marknadsprissättning är precis lika närvarande som för alla andra aktier.

Och köper man utdelningsaktier för att ta del av en börsuppgång måste man förstå vad man faktiskt köper.

Man väljer i praktiken bolag som inte återinvesterar sina vinster, utan skickar ut dem. Inte av generositet – utan ofta därför att de saknar tillräckligt många lönsamma möjligheter att växa vidare. Kapitalet lämnar bolaget eftersom det inte längre gör någon verklig nytta där.

Den verkliga börsuppgången skapas inte där vinsterna delas ut, utan där de återinvesteras.

Henrik Hallenborg

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com

RÅVAROR SOM PENGAR

Man kommer närmare sanningen om man räknar i råvaror istället för i pengar.

Råvarupriserna inkl. guld är ett mer rättvisande mått än att räkna saker och ting i pengar, sedlar som kan tryckas upp hur mycket som helst.

Sedan lite mer än hundra år (början av 1920-talet) har man gått över till att räkna saker och ting i "pengar" istället för i råvaror.

Om man tittar på börsen och fastigheter räknat i råvaror (guld) så står de nästan still i pris under långa perioder.

Således har en stor del av den långa nominella prisuppgången senaste hundra åren endast varit luft.

Om politikerna inte hade tryckt ut så mycket luft (hålla nere räntorna under marknadspris nivån) så hade dagens ungdom haft mycket lättare att komma in på fastighetsmarknaden.

Det hade heller inte varit en massa snack om "De nya miljardärerna" och hur man skall kunna "mjölka" dem utan att de flyttar på sig. Som vanligt fungerar "Lagen om de paradoxala resultaten" utmärkt.

Man kan lita på dem utan någon som helst tvekan.

De som inte tror på en "Exodus" om politikerna skulle få för sig att klämma åt alla med lite sparande, kan ta en titt på "Mass-exodus" från UK, Tom. Schweiz fick en potentiell sådan men tack vare "Referendum" (direkt demokrati) hände det ingenting.

TV programmet Ekonomibyrån pratade om detta igår och en av deltagarna trodde absolut inte på "exodus" över huvud taget.

Vi får se vem som får rätt? UK mfl. visar ju åtminstone "empiriskt" vad som händer.



Det egendomliga med UK är ju att de har ju redan varit med om en liknande situation under 1960 och 1970 talet. De devalverade sig ur allting och höjde marginalskatterna till 95%. Pundet var ner i 6 kr, de fick låna från IMF och inflationen var 25%. Vilken soppa det var, helt otroligt!

Det var bara lammullströjorna på Marks & Spencer som köptes "en masse" av glada ungdomar på språkkurs.

Situationen är som den brukar vara, marknaden "folket" måste vara moget för en förändring för att den skall ske. Det tråkiga är bara att en "kris" är vad som krävs för att "lösa" situationen. "Krisen" sker för att man inte skall göra om samma dumheter på åtminstone en generation.

"Just the way the world works."

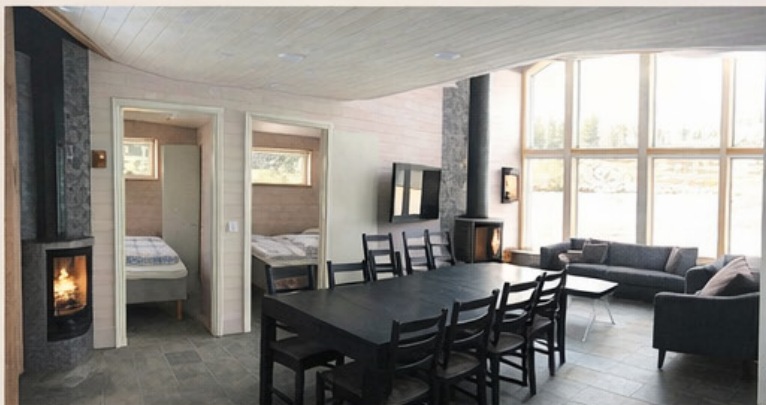
- Finanskrönikan med Göran Högberg

Abonnera 1 år till julpris, Swisha 699 kr till +34 638008073

Vi hyr ut vår stuga i Stöten, Sälen!

- Exklusiv timmerstuga med bastu och öppen spis.
- Byggår 2020, Granfällsporten 47A
- Ski in/out! Skidbacke och transportlift direkt utanför huset!
- 115 kvm och totalt 10 bäddar.
- 3 duschar.
- Stugan och kök är fullt utrustad.

Vecka	Pris (inkl städ)	Tillgängligt
V50	7 000 sek	Ledigt
V51	12 000 sek	Ledigt
V52	26 000 sek	Bokad
V1	26 000 sek	Bokad
V2	18 000 sek	Bokad
V3	14 000 sek	Ledigt
V4	15 000 sek	Ledigt
V5	16 000 sek	Ledigt
V6	17 000 sek	Bokad
V7	22 000 sek	Ledigt
V8	22 000 sek	Bokad
V9	22 000 sek	Bokad
V10	17 000 sek	Ledigt
V11	17 000 sek	Bokad
V12	17 000 sek	Ledigt
V13	17 000 sek	Ledigt
V14	19 000 sek	Ledigt
V15	15 000 sek	Ledigt



Uthyres privat

Henrik Hallenborg

 +34 638 008 073 (Whatsapp)

henrik.hallenborg@hasafuma.com

Metaller visar vägen, olja känslig

Silver betar sig just nu som i slutet av 70-talet när priset skenade i samband med [bröderna Hunts spekulationer](#). Uppgången är snabb och stark, blankare återköper i panik då det råder brist på den fysiska råvaran.

Samtidigt stiger silver snabbare än guld och guld/silver-ration har pressats ned till nivåer vi inte sett sedan 2021. Det var dock guld som började resan upp först och nu följer övriga metaller efter. Historiskt sett har rallyn i guld även smittat av sig på andra råvaror med ett års eftersläpning, varför 2026 kan bli ytterligare en bra år för trendföljande modeller.

Frågan i silver är nu om detta är ännu ett överdrivet rally som slutar i en brutal reky! Det brukar vara så men vi vet inte om toppen ligger på \$70 eller \$100 och det är inte lönt att sia om det, ingen vet.

Det är bra mycket enklare att bara följa med och göra exit med en släpande exit.

Silver har en lång tradition av att överdriva rörelser. När priset väl släpper loss och trendar, tenderar det att gå längre än vad de flesta tror är rimligt.

Det såg vi tydligt 2010–2011, då marknaden tappade all proportion och guldsilver-ration tillfälligt pressades ned mot 30. Om man jämfört det med dagens nivåer är det långt ifrån extremt, det kan finnas mycket mer att ge.

Ration ligger fortfarande över sitt långsiktiga snitt, och i ett historiskt perspektiv är silvret fortfarande billigt relativt guld.

Det intressanta är att om man jämför prISRörelsen från botten 2010 med uppgången sedan början av 2025, så är årets rörelse kraftigare. Det säger något om tempot, desperata köpare – men inte nödvändigtvis om slutpunkten.



När silver går bra, brukar det smitta.

Platina har nu vaknat till på allvar. Priset har klivit upp till nivåer som inte setts sedan finanskrisens dagar, och den kinesiska efterfrågan spelar en central roll.

Terminskontrakten i Kina har nått dagliga pristak flera dagar i rad, limit move, samtidigt som antalet öppna kontrakt exploderat (OI).

Platina har dessutom haft ett decennium av relativ misär bakom sig, trendlöst och sidledes. Jämfört med guld är prisskillnaden fortfarande historiskt extremt, trots årets uppgång.

En stor del av rörelsen kan därför tolkas som en ren ikappkörning. Det kan finnas mycket mer kvar i trenden.

Samtidigt finns det naturligtvis motargument. Högre priser lockar fram utbud. Gruvor öppnas, återvinning ökar och underskott kan snabbt förvandlas till balans – eller överskott.

Redan nu ser vi signaler från Sydafrika om ökande produktion. Det ställer den ständiga frågan hur uthållig uppgången verkligen är, särskilt om efterfrågan mattas med högre priser. Som trendföljare hänger vi med i trenden så länge den är stark och har momentum. Hinner utbudet i kapp med efterfrågan och uppgången avtar, gör vi exit.

På energisidan är bilden mer splittrad. Oljan pressades nyligen hårt när överutbud och förhoppningar om minskade geopolitiska spänningar dominerade rubrikerna. Priserna föll till nivåer som inte setts på flera år, trenden bekräftades som negativ. Men som så ofta i oljemarknaden räckte det med ett par rubriker för att sentimentet skulle svänga igen.

Hot om nya sanktioner, blockader av tankfartyg och eskalerande konflikter i Venezuela drog snabbt upp priserna igen. Marknaden är extremt känslig, inte för att balansen är tajt – utan p.g.a. osäkerhet.

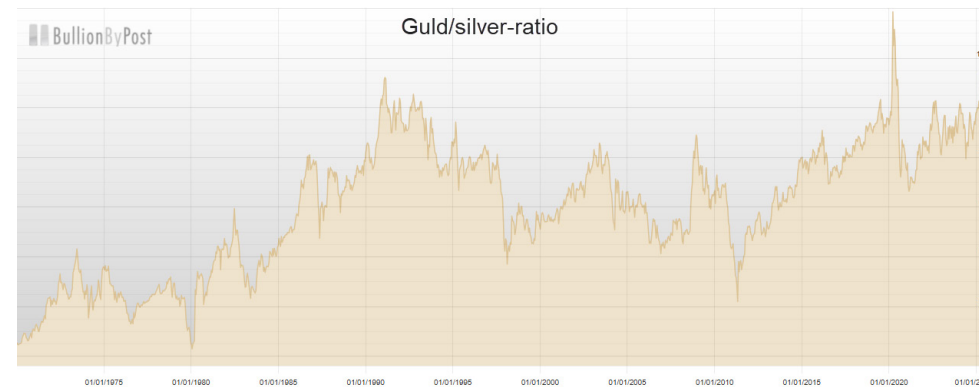
Samtidigt blir Rysslands situation allt mer pressad. Exportvolymerna svänger kraftigt, rabatterna mot Brent ökar och statens intäkter krymper. I reala termer är olje- och gasintäkterna nu på nivåer som börjar bli smärtsamma även för Moskva.

Historiskt har ekonomisk press ofta varit en förutsättning för politiska eftergifter. Om intäkterna fortsätter falla kan det till slut påverka förutsättningarna för kriget – även om det sker långsamt.

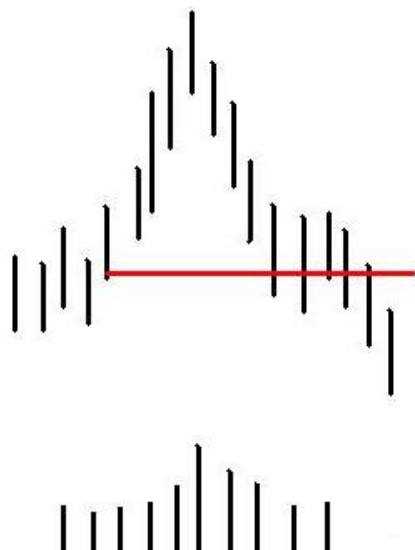
Det gemensamma temat i allt detta är att marknaden rör sig före nyheterna. Silver, platina och palladium prisar nu in något som ännu inte fullt ut satts ord på.

Henrik Hallenborg

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com



Guld/silver-ratio visar att silver kan ha mycket mer att ge relativt guld.



Klassisk teknisk analys: V-topp

V-toppen är en av de mest dramatiska omslagsformationerna i den tekniska analysen.

Den uppstår när en stark upptrend plötsligt accelererar i panikartad hastighet – för att lika snabbt vända ned.

Resultatet blir ett skarpt V i kursgrafnen, ofta drivet av köphysteri, hög volym och kraftigt ökande volatilitet.

I denna del av vår serie om klassisk teknisk analys går vi igenom hur V-toppen uppstår, hur den ska tolkas och varför den framför allt har ett högre analysvärde än ett självklart strategivärde.

Läs mera [här!](#)

**Julkampanj på
Finanskrönikan**

med **Göran Högberg**
— sedan 1985 —

Utkommer varje vecka
— ibland med extra utgåvor

12 månader – 699 kr
Swisha till +34 638 008 073

Kryptomarknaden i vänteläge

Den gångna veckan har Bitcoin åter tappat mark, med relativt låga handelsvolymen. Även bredare kryptoindex har utvecklats svagt. Ethereum och flera större altcoins har följt samma mönster.

Nyhetsflödet fortsatte att vara positivt: under veckan som gick har kryptorelaterade startups tagit in omkring 300 miljoner dollar i nytt kapital, med investeringar från etablerade aktörer som Pantera Capital och Circle Ventures. Finansieringen har i stor utsträckning riktats mot infrastruktur, betalningslösningar snarare än mot spekulativa projekt.

Och JPMorgan tror att Bitcoin når \$170 000 under 2026.

På den politiska sidan kom beskedet att den amerikanska senatoren Cynthia Lummis, en av de tydligaste förespråkarna för en mer kryptovänlig lagstiftning i USA, planerar att lämna senaten efter mandatperiodens slut.

Hennes avgång väcker frågor kring hur den regulatoriska balansen kan komma att förändras framöver, särskilt i ett läge där kryptoreglering fortfarande är föremål för omfattande politisk debatt.

Bolag med stark koppling till kryptomarknaden har haft en svag vecka på börsen. Strategy fortsatte ned i oron om att bli kickade från MSCI-indexet, vilket medför att många större aktörer kan tvingas sälja aktien.

On-chain-data visar en splittrad bild. Aktiviteten i Bitcoin-nätverket har varit relativt dämpad, medan det finns indikatorer som pekar på fortsatt ackumulering i Ethereum.

Funding rates och positioner i derivat signalerar ingen tydlig konsensus kring nästa större rörelse, utan snarare ett avvaktande marknadsläge - precis som den tekniska bilden.



Våra trendföljande alternativa investeringsprogram ligger i väntläge på ett mer fördelaktigt marknadsklimat.

Krypto Knight, Satoshi, Vitalik och Crypto Bull är nästan helt likvida och därmed är det ett bra tillfälle att investera i dessa och öka sin exponering mot trenderna i kryptomarknaden.

För det är just vad en investering innebär: möjligheten att profitera på trender och volatilitet - inte att Bitcoin går till månen.

Ethereum är ned med -12% i år men Vitalik som följer trendarna i denna marknad är upp med 95% efter avgifter sedan årsskiftet.

Henrik Hallenborg

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com

Minsta investering i Vitalik är \$3400, [kontakta oss](#) för mer information!

Veckan som gick på X!

- Bitcoin är den första uppfinningen där mängden inte kan ändras av någon:
 - ingen kung
 - ingen politiker
 - ingen centralbank
 - ingen företagare
 - ingen gruvarbetare
 - ingen armé21 miljoner betyder 21 miljoner – punkt.
- Varför vill någon äga fiat? -97% sedan 1913.
- Även med ränta har dollarn tappat runt 90–95 % av sin köpkraft sedan 1913. Räntor finns eftersom människor värderar nutida konsumtion högre än framtida – räntan är priset på tid, inte ett politiskt verktyg.
- Intressant, låt oss räkna lite på det.
 - Räntan beskattas nominellt.
 - Exempel med officiell inflation (3,1 %):
 - 3,5 % ränta
 - 30 % skatt blir 2,45 % kvar
 - inflation ~3,1 %

Realt: -0,65 % per år. Värdet har då inte bevarats – det har urholkats, halverats sedan 1913, trots ränta. (3,5 % ränta är ett generöst antagande om man talar om "riskfri" ränta sedan 1913.)

Exempel med äldre inflationsmetod, före formeländringar (4,5 %):

- Ränta efter skatt:
$$3,5 \% \times (1 - 0,30) = 2,45 \%$$
- Justerat för inflation:
$$2,45 \% - 4,5 \% = -2,05 \% \text{ per år}$$

Slutsats: Realt: cirka -2 % per år
-2 % per år låter marginellt, men över ett sekel innebär det att runt 90 % av köpkraften försvinner, trots ränta. Nominell beskattning av ränta leder till att realräntan efter skatt kan bli negativ även om nominell ränta ligger över inflationen (Darby-effekten).

- Sedan 1970 har guld vid minst tio tillfällen fallit omkring 20–25 procent på så kort tid som 2–4 månader. Från toppen 1980 till botten i slutet av 1990-talet tappade guldet cirka 70 procent.

Guld har en årlig vola på 15 % och Bitcoin på 70%, så visst är det mer volatil men det beror ju på hur stor position man tar. Med endast 1-2 procent av portföljvärdet investerat i Bitcoin räcker det för att kompensera en inflation på omkring 2 procent per år (förutsatt att värdeökningen fortsätter i samma takt som de senaste tio åren). I en portfölj på 100 000 dollar innebär det en investering på 2 000 dollar i Bitcoin – en position som inte hotar portföljen även i ett scenario där värdet skulle falla till noll.

Vår investeringsfilosofi handlar snarare om sannolikheter och möjligheter: att med begränsad risk exponera sig mot chansen att Bitcoin fortsätter att etablera sig som ett alternativt monetärt system. Som jag skrev i artikeln ovan är det högst osannolikt att framtiden enbart kommer att bestå av en enda fiatvaluta. Bitcoin är därför ett verktyg för den som vill både diversifiera – och, ja, spekulera.

Oftast den grupp som, utan att fullt ut förstå konsekvenserna, själva röstat fram systemet. Som Ayn Rand påpekade: det farligaste inte är okunskap, utan system där konsekvenserna medvetet görs osynliga för dem som betalar.

- Givet dagens trend, med tilltagande global adoption och allt fler större aktörer som allokerar kapital till Bitcoin, framstår för mig ett pris på en miljon dollar per mynt som mer sannolikt än att värdet går till noll – även om en sådan utveckling mycket väl kan ta ytterligare tio år.

Man behöver inte tro på Bitcoin för att köpa; det är i trender och bubblor som de största möjligheterna uppstår i finansmarknaden. Tricket är att kontrollera nedsidan när det bär utför.

- Cykler är svåra att utnyttja på ett matematiskt robust sätt. Sett ur ett statistiskt perspektiv är detta ganska självklart: antalet observationer är för litet för att ge tillräcklig statistisk signifikans. Det man ofta identifierar är svaga samband i historisk data, som i efterhand kan göras mer övertygande med tilltalande resonemang och berättelser. Problemet är att dessa samband inte är stabila över tid. När förutsättningarna förändras måste antaganden och parametrar räknas om, vilket i praktiken visar att mönstret saknar långsiktig statistisk bärkraft.
- Avtagande inflation? US-dollar fortsätter i alla fall att tappa sin köpkraft mot metallet i snabbt takt. Guld har ibland varit ledande och visat vad som kommer i övriga råvaror ett år efter. 2026 kan bli ett bra år för trendföljande modeller.
- När staten skapar pengar ur tomma intet får de värde för att vi tvingas acceptera dem. När guld skapas ur berggrunden får det värde för att ingen kan tvinga fram mer.
- Nu bryter Nvidia ned, nu har vi bra tajming för blankning efter en klassisk topp med ett misslyckat försök att ta ut tidigare topp samt utbrott ned till en lägre lägsta. Bra risk/reward-kvot, köp inte dippen!
- "När räntan manipuleras av staten förvrids alla andra priser, och marknadens förmåga att samordna sparande och investering undergrävs."
— Edward Chancellor
- Bull-flagga i Hennes & Mauritz, andra chansen för köp på utbrott upp. Naturlig nödutgång och lappkastnivå för blankning ligger under golvet i flaggan.
- Avgörande för kapitalismens framgång är en sund valuta.
- En utdelning på 4 % skyddar dig inte mot ett kursfall på 30 %. Inte i år eller nästa år. Det tar nästan 10 år att få tillbaka kapitalet om kursen står still.
- Vi lever mitt i ett historiskt monetärt skifte. Det första landet som inför sunda pengar och en ansvarsfull finanspolitik kommer att vinna. Resten kommer att förlora.
- Om man tittar på börsen och fastigheter räknat i råvaror (guld) så står de nästan still i pris under långa perioder. Således har en stor del av den långa nominella prisuppgången senaste hundra åren endast varit luft.
- Bara en vilseledd journalist i mainstreammedia kan missa den enorma skillnaden mellan en libertarian som förespråkar begränsad statsmakt och det de reflexmässigt kallar "högerextrem auktoritarism". (Eftersom det för dem naturligtvis inte finns något som heter "vänsterauktoritarism".)
- Bitcoin i bear-marknad, stöd runt \$70 000. Upp över rekyltoppen för någon vecka sedan och det ser lite trevligare ut.
- WTI-oljan dyker ned igen! Fritt fram för säljarna, stödlöst, igen, \$40 inte långt bort. Svag efterfrågan och högt utbud, kanske vi återser -\$40?
- Rikedom, i Babylonisk mening, är inte bara pengar. Det är frihet, trygghet, valmöjligheter, självrespekt och långsiktighet.
- Utdelningsaktier marknadsförs som trygghet. I praktiken är tryggheten falsk. Kursrisken är alltid kvar – oavsett hur stabil utdelningen ser ut.
- "Jag letar efter brister i varje investeringstes. ... De flesta gånger straffas man för att gå emot trenden – men i ett vändpunkt belönas man." — George Soros

- ARGENTINA (gråt absolut inte för mig)

Resultaten hittills har varit inget mindre än häpnadsväckande.

- Inflationen, som låg på hisnande 300 procent i årstakt när Milei tillträdde, har minskat med cirka 90 procent.
- Ekonomin, som tidigare var ett hopplöst fall och i praktiken stängd mot omvärlden, är nu den starkast presterande i västvärlden.
- Och under nya, marknadsvänliga spelregler har utländska direktinvesteringar börjat strömma in.
- Finanskrönikan



- Elektro, tidigare blankningskandidat, nu i köpzonen efter ett falskt utbrott ned. En notering över taket och vi ser utbrottet ned som falskt. Nu gäller köp med en stopp något under tidigare botten, där blankning åter blir aktuellt. Potentialen är minst 90 kr. De mest intressanta utbrotten kommer efter en fejkad rörelse.
- Varje yrke har sina nackdelar. Om du är biodlare blir du stucken. Jag själv – jag blir orolig. Det är antingen det eller att förbli fattig. Och om jag får välja mellan att vara orolig eller fattig, väljer jag orolig alla dagar i veckan.
—Jesse Livermore

Novo Nordisk



- Småsparare förblir små sparare eftersom de handlar aktier som om det vore rea på kläder. Novo Nordisk blev en av de mest populära aktierna under 2025 bland mindre aktörer. Men en fallande trend betyder inte att det är ett fynd, rea, något har ändrats då välinformerade inte längre är beredda att betala upp. Fallhöjden är fortfarande hög, aktien ser dyr ut!
- Den amerikanska framgångssagan under 1800- och 1900-talet byggde inte på tunga handelsbarriärer, betungande beskattning, kvävande regleringar och inblandning från en förvaltande politiker-klass, som hävdar att de vet bättre värdet av varor och tjänster än de som producerar och handlar med dem.
- Tillgångspriser stiger, illusion av välstånd, priser på varor och tjänster stiger (inflation) med EFTERSLÄPNING, 12-18 månader, finns österrikare som pratar om 3-4 år eftersläpning och då finns det alltid något annat att skylla höga priser på.
- Penningmängden har ökat i snabb takt under de senaste tre månaderna och befinner sig nu på den högsta tillväxttakten på 40 månader — sedan juli 2022.
- RÄNTOR OCH VALUTAKURSER, Om räntenivån hade haft betydelse för valutakursen skulle Brasilien haft den starkaste valutan.

Trump är inte en Österrikare – varken i teori eller praktik

- Donald Trump må tala om frihet, företagande och att göra Amerika rikt igen – men bakom fasaden döljer sig en politik



Staten skapar inga jobb – bara illusioner

- Politiker älskar att tala om "jobbskapande satsningar" och att privatiseringar ska ge effektivitet. Men i verklighete



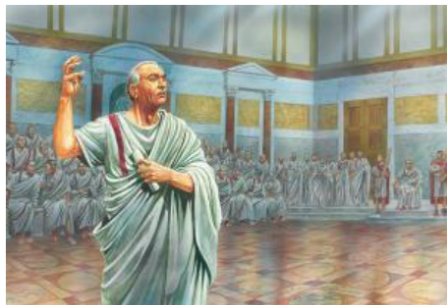
Nej, krig räddar inte ekonomin!

- Krig, katastrofer och statliga stimulanspaket sägs ofta "stimulera ekonomin". Men är det verkligen så? Redan på 18



Från republik till imperium: Ciceros varningar

- Ciceros varningar.



17 år då börsen var sämre än sparkonto

- Det är ett av börsvärldens mest slitna råd – att "sitta lugnt i båten" eftersom marknaden alltid återhä



Tullar: Ett angrepp på äganderätt och fri handel

- Tullar framställs ofta som verktyg för rättvisa, ömsesidighet eller nationell styrka. Men bakom retoriken döljer sig



Konsumera sig till rikedom?

- Vi lever i en tid där politiker och centralbanker försöker skapa tillväxt genom konsumtion, som om välstånd kunde tr



Virkesbrist i Sverige och slut på sand i Sahara

- Sverige hade skogar så långt ögat nådde – ändå var det virkesbrist. I Sovjet fanns spannmålsfält som sträckte ...



Jesse Livermore – Spekulationens eviga visdomar

■ Jesse Livermore tjänade förmögenheter i krascherna 1907 och 1929 – och förlorade dem senare. Ändå lever hans idéer



Skatt på skatt på skatt

■ Om en nyinstallation av en diskmaskin kostar 14 000 kr, hur mycket betalas då i skatt? Samuel från Ludwig von Mises inst



Vem tjänar på inflationen? Inte du!

■ Inflation är inte ett olycksfall i arbetet – det är själva systemets hjärtslag. Grafen över USA:s inflation sedan ...



Silver eufori, från Texasolja till silverkrasch

■ Silverpriset har nått en ny historisk topp – högre än rekordet från 1980. Då försökte två bröder från Texas ...



Jobba inte för pengar!

■ Ändlösa varv i ekorrhjulet utan att komma någonstans. Lönen landar på kontot och försvinner lika snabbt till ...



Socialism för de rika, inflation för resten

■ Den fria marknaden finns mest kvar som begrepp. Räntor bestäms inte längre av sparare och låntagare, utan av centralbank



Det snarkande folket

■ Vi lever i en tid där alla vill bli hörda, men få vill förstå. Tankens konst har bytts mot åsiktens reflex, och ju ...



Shiller – när marknaden slutar vara rationell

■ Shiller P/E – eller CAPE-kvoten – har blivit ett av de mest respekterade måtten på hur dyr börsen egentligen är. ...



Satoshi förändrade världen

- Sjutton år har gått sedan en anonym person med aliaset Satoshi Nakamoto förändrade världen. Mitt under finanskrisens ...



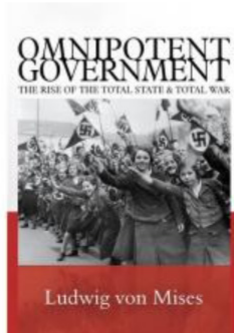
Cirkusen fortsätter, så fungerar politiken

- Politiken har blivit ett självspelande piano. Löften ersätter resultat, krediter ersätter sparande, och varje ...



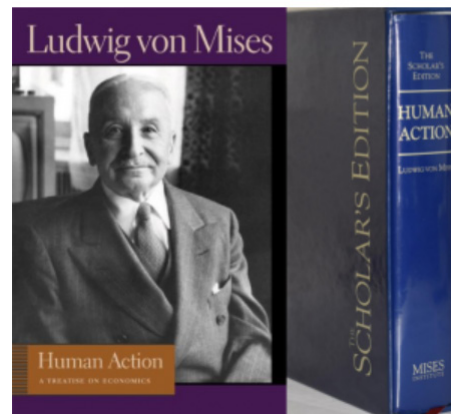
Omnipotent Government

- Omnipotent Government (1944) är Ludwig von Mises' skarpa uppgörelse med den totalitära staten och den intellektuella



Human Action

- Läs Ludwig von Mises magnum opus, Human Action: A Treatise on Economics, kostnadsfri som pdf-fil.



Ludwig von Mises: Arv av intellektuell briljans

- Ludwig von Mises (1881–1973) var en av de mest inflytelserika och framstående tänkarna inom den österrikiska ekonomis



Ett gigantiskt postkontor!

● I sitt klassiska verk *Human Action* (1949) avslöjar Ludwig von Mises de motsägelser som döljer sig bakom dess ideal –



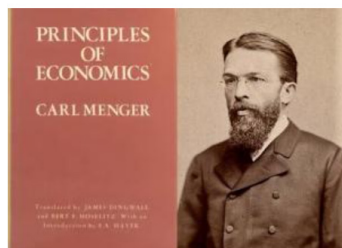
Tullar: ett hot mot DIN personliga frihet

● Friedrich Hayek var en av 1900-talets starkaste röster för frihandel och fria marknader. Han såg tullar som hot mot bå



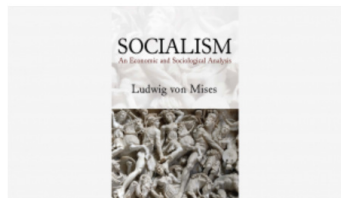
Tullar: En hinder för ekonomisk frihet och tillväxt

● Carl Menger, grundaren av den österrikiska ekonomiska skolan, såg tullar som ett angrepp på ekonomisk frihet. I sin kla



Boktips: Socialism

● När Centraleuropa hotades av socialismens utbredning skrev Ludwig von Mises sitt mästerverk *Socialism* – en intellektue



Tullar: Ett farligt maktanspråk från staten

● Att styra människors kapitalanvändning genom tullar och monopol är inte bara ineffektivt, menar Adam Smith – det är



Ekonomisk nationalism är bara snyggt förpackad plundring

● Skyddstullar framställs ofta som patriotiska åtgärder för att värna inhemska jobb och industri. Men bakom fasaden dō



Tullar: En illusion som skapar ekonomiska hinder

● Ludwig von Mises såg protektionism som en illusion – ett försök att skapa välbstånd genom att höja priser och kväv



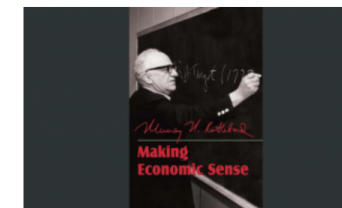
Ron Paul – Frihetens Röst i Amerikansk Politik

● När frihandel fördöms och tullar hyllas som skydd för nationell industri, är det lätt att glömma vilka som i slutä



Sommarläsning med Rothbard.

● *Making Economic Sense* är en av Murray Rothbards mest tillgängliga verk – en samling artiklar där han med skärpa och ...



Tullar: en väg till minskad frihet och välbstånd

● När staten inför tullar i frihandelns namn är det inte medborgarna som skyddas – det är deras frihet som beskärs oc



Tullar är en skatt på folket – inte på utlandet

● När politiker pratar om att "värna den inhemska industrin" med tullar, är det lätt att glömma vem som fakti



Det vita stenen – vitt guld

● Salt var en gång lika värdefullt som guld, men så snart människan lärde sig producera det i överflöd förlorade det ...



OMXS30



Köparstyr i OMXS30

Köparna håller fortfarande ett fast grepp om OMXS30 som fortsätter att uppvisa relativ styrka. Som vi diskuterade i onsdagens webinarium, har de europeiska aktieindexen en mycket trevligare tekniskt mönster än de amerikanska.

OMXS30 är köparstyr och tyska DAX, se nedan, är redo att bryta upp till ny mark.

Vi pratade en hel del om hur vårt jobb faktiskt inte är att gissa år vilket håll marknaden kommer att gå eller klura ut när det vänder - utan att vara med och tjäna en slant på trenden. Något som absolut inte är enkelt men betydligt enklare än att förutspå framtiden.

I OMXS30 har vi en positiv trend och då gäller köp tills det att den skiftar. För någon månad sedan var vi nära men vid den lägre botten fanns mest bara köpare, indexet var inte redo för en bear-marknad helt enkelt.

Men nästa gång vi gå till en ny lägre botten kanske de är; det är då vi åter börjar förbereda oss för sämre tider och spelar den defensiva sidan.

Den undre röda linjen i grafen ovan visar när vi åter får ett negativt tekniskt läge.

Frid och fröjd i S&P 500

De amerikanska indexen uppvisar styrka och noteras åter vid tidigare topp. Vi har ett neutralt till positivt klimat - en högre topp och trenden bekräftas åter som positiv.

Tidigare bottnar ser nu ut att ligga relativt långt bort och därmed kan vi nog njuta av julsinkan utan att oroa oss för en krasch.

Så länge vi håller oss över tidigare bottnar är allt frid och fröjd!



Tillgång:

S&P 500

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Köp

Snart köpläge i DAX

Går tyska DAX-indexet över tidigare topp har vi möjligen startskottet på en ny bull-marknad som kan tänkas pågå 3-4 månader.

Det är potentialen efter en längre tid inom en mycket tajt handelsregion.

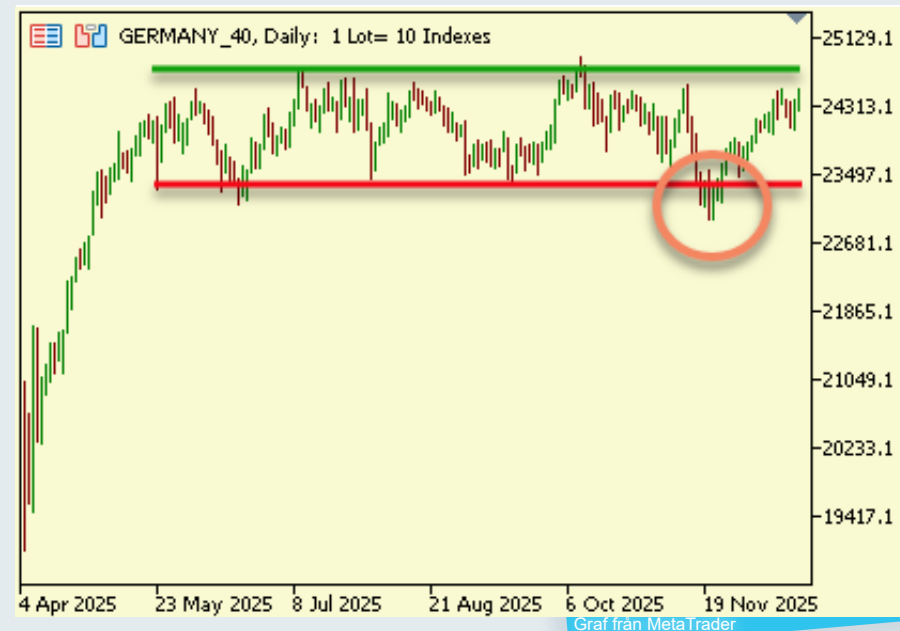
Ett falskt utbrott ned ger extra tyngd åt ett köp.

Utbrottet ned är dock ännu inte bekräftat som falskt, den som blankade bör ha en stop-and-reverse order något över tidigare toppar för det är först där som vi klassar in utbrottet ned som falskt.

Vänder kursen åter ned, får vi en ny sättupp för blankning om den röda linjen passeras.

Detta är en mycket trevlig sättupp just eftersom stöd och motstånd är så tydliga samt att konsolideringen pågått en längre tid. Vi får till en mycket bra risk/reward-kvot men som vanligt finns det så klar inga garantier.

Om DAX nu rör sig ut ur denna räjong med en expanderande triangel (likt OMXS30), kommer vi som trendföljare inte att ha ett fördelaktigt marknadsklimat.



Tillgång:

DAX

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Sälj

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

Kronan i återtest

USD/SEK återtestar nu tidigare botten i en långsiktigt fallande trend.

Här nere har vi inte så mycket att göra, på kort sikt bör man ha blankat och på lång sikt bör man ligga kort i USD mot svenska kronan.

Vänder kursen upp och tar ut tidigare toppar, har vi dock en mer långsiktig sättupp för köp av US-dollar, grön linje i grafen till höger.

Inunder är det relativt fritt från stöd varför USD/SEK kan ha ett ben ned kvar.



Tillgång:

USD/SEK

Slutsats:

Behåll blankade

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Lägre lägsta i olja

WTI-oljan trendar ned men det är ingen action. Vi har åter en ny lägre botten och en snabb uppgång.

Tidigare rekyltopp visar nu en bra nivå för köp men vänta på en högre högsta.

Inunder är det fritt från stöd så möjligheten är större till att vi ser \$40 än \$80.



Tillgång:

WTI-olja

Slutsats:

Behåll blankade

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Ointressant guld

Guldet har åter blivit ointressant!

Nu återtestas tidigare topp i en positiv trend, vilket innebär att trendföljare bör ha köpt och blankningar är inte aktuellt eftersom trenden är positiv.

Tidigare rekylbotten, röd linje, markerar ut en nivå där det blir negativt igen.

Ovanför är det fritt från hinder, så mest troligt är en fortsatt uppgång även om guldet nu kan stöta på hinder från tidigare topp.



Tillgång:

Guld

Slutsats:

Behåll köpta

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Neutral

Avgörande test i Bitcoin

Krypto är nu mer intressant än på länge eftersom tidigare bottenar nu återtestas i en negativ trend. Det gäller inte bara för Bitcoin utan även för ett stort antal altcoins också och därmed kryptoindex.

Bitcoin trendar ned så det är inte positivt i dag. Men skulle priset stiga från dagens nivåer och ta ut tidigare rekyttopp har vi ett klassiskt trendskifte och därmed ökad sannolikhet för uppgång.

Det är inte en stor "edge" (sättuppen), men tillräcklig om den appliceras systematiskt över tid.

Just nu gäller behåll blankade men köp och återköp vid en högre högsta.



Tillgång:

Bitcoin

Slutsats:

Behåll blankade, köp ev. utbrott upp

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Ethereum vid avgörande

Likt Bitcoin ovan har vi samma sättupp i Ethereum.

Krypto är kraftigt nedpressat och för första gången sedan trenden började har vi en möjlig stabil bas att stötta en positiv trend mot.

Men det finns alltid ett men: utan en högre högsta är det svårt att tala om något positivt alls.

Det är bättre att vänta på att det blir dyrt än att handla på rea när det gäller börshandel. För den som köper dyrt kommer många gånger in billigare än den som tror sig köpa billigt.



Tillgång:

Ethereum

Slutsats:

Behåll blankade, köp ev. utbrott upp

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

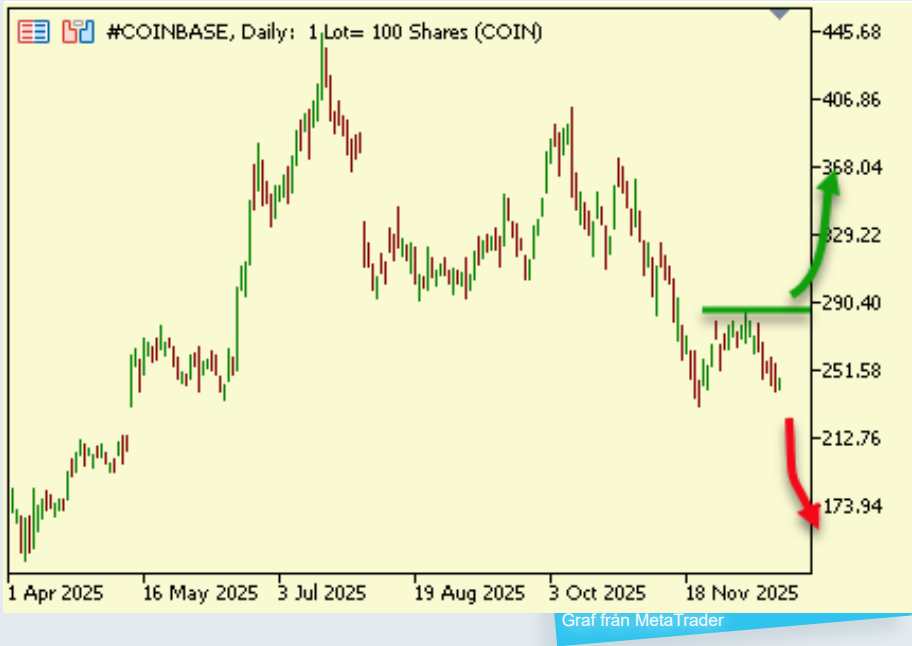
Köp omslag i Coinbase

Förra veckan tittade vi på kryptoaktien Coinbase som hade ett intressant mönster i veckografen.

Det var ett läge där vi kunde söka köpsättupper i en lägre tidsskala som dagsgrafan.

Och just nu har vi likt Bitcoin ett återtest av tidigare botten och en lägre rekyltopp.

Vänder kursen upp har vi en omslagsförmation att köpa på.



Tillgång:

Coinbase

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

Blanka Nvidia

Nvidia börjar se toppig ut, vilket vi twittrade ut på X häromdagen (se långsiktig graf [här!](#)). Vi har haft vår första signal för att blanka, fortsätter kursen ned kommer vi att öka positionen men om tidigare topp passerar får vi dra i nödutgången och ta en förlust.

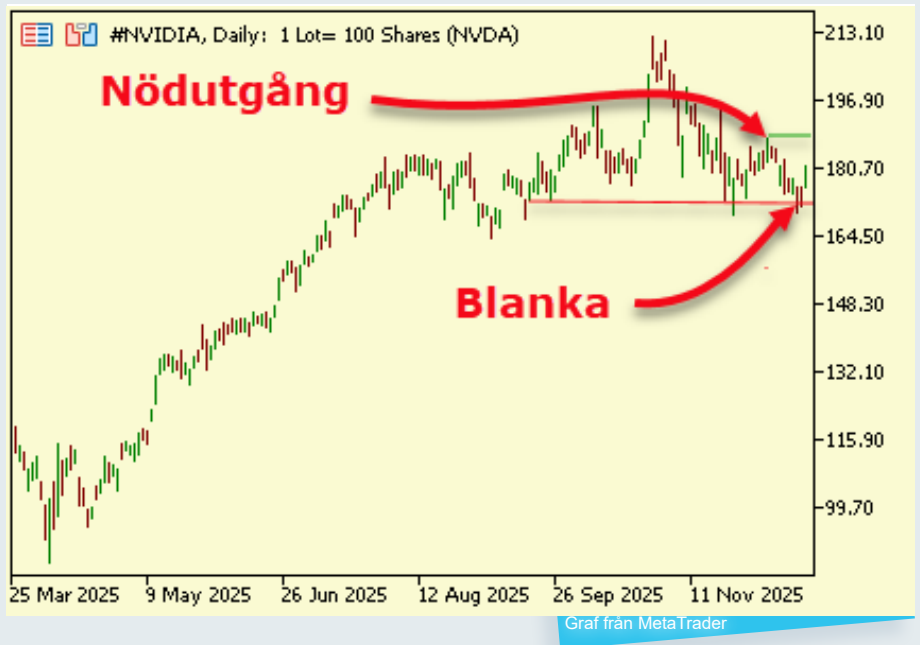
Får vi sedan ett nytt utbrott ned har vi en ny sättupp för blankning.

Köp är vi långt från eftersom kursen gått från en högre topp direkt ned till tidigare bottnar och därmed visat att köparna inte är lika starka som tidigare.

Potentialen för blankningar är stort men vi vet aldrig om detta är toppen eller om den ligger \$100 högre upp.

Vår sättupp ger oss bara en liten indikation om att vi kan stå inför ett trendskifte, det är en möjlig omslagsformation.

I marknader som stigit mycket på kort tid kan man behöva att ta fler sättupper innan man träffar rätt och därmed gäller det att inte ta för stor position så man har råd och mod att testa igen om denna leder till stop loss.



Tillgång:

Nvidia

Slutsats:

Blanka

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Köp

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?

Parasiter!!

VART ÄR THOMAS?

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.