

2026

VECKA

VM-UPDATE

02



Håller dig ajour med världsmarknaderna

Råvaror
Valutor
Index

Världsmarknaden

Krypto

Nationalekonomi

Makro

Mikro

Axiom som förändrar liv

Det finns böcker som underhåller, böcker som utbildar — och så finns det böcker som förändrar liv. *The Richest Man in Babylon* tillhör den sistnämnda kategorin. Den skrevs av George S. Clason, en amerikansk affärsman och författare som började ge ut texterna som korta pamfletter på 1920-talet. De delades ofta ut till banker och företag som utbildningsmaterial i privatekonomi. Först senare samlades berättelserna i bokform, vilket är den version som blivit en global klassiker. Trots att berättelserna är satta i det gamla Babylon och boken gavs ut 1926 är lärdomarna lika relevanta i dag som då.

Det är nästan provocerande hur enkla principerna är, och ändå misslyckas de flesta att leva efter dem. Just därför skakar boken om läsaren: den visar att ekonomisk framgång inte är en fråga om tur, intelligens eller uppväxt — utan om vanor.

Det finns ett terapeutiskt lugn över bokens filosofi. Den försöker inte imponera med svåra teorier eller avancerade modeller. Istället går den rakt på kärnan: gör detta, varje dag, och ditt liv förändras. Det är denna kombination av enkelhet och kraft som gjort boken till en tidlös klassiker. Boken har lästs i generationer och blivit en sorts ekonomisk karta — ett ramverk för hur man bygger trygghet, frihet och välstånd över tid.

Det kanske mest fascinerande är att råden är så grundläggande att de framstår som självklarheter — men det är just därför de fungerar. I en värld full av brus, avancerade finansiella produkter, marknadshysteri och snabb-rikedom-löften, är det befriande att återvända till de tidlösa principerna:

- Spara en del av allt du tjänar
- Kontrollera dina utgifter
- Låt dina pengar arbeta åt dig
- Skydda ditt kapital
- Investera i ditt hem
- Bygg för framtiden
- Utveckla dig själv



Dessa idéer är enkla nog för ett barn att förstå, och kraftfulla nog att förändra ekonomin för en hel familj, ett helt företag eller en hel generation. De fungerar oavsett om man tjänar 20 000 eller 200 000 i månaden. De fungerar i lågkonjunktur, högkonjunktur och även under kaotiska ekonomiska perioder. De fungerar därför att de bygger på mänskliga beteenden — inte på finansiella trender.

I kärnan av allt detta finns en princip som förändrar livet mer än någon annan: att betala sig själv först. Detta är bokens hjärta, dess system, dess mekanik. Det är en så enkel regel, och ändå en som de flesta aldrig tillämpar. De arbetar hela livet, men pengarna rinner direkt ut till andra: hyresvärdar, banker, staten, konsumtion, nöjen. *The Richest Man in Babylon* vänder på detta och säger: innan du betalar någon annan — spara till dig själv.

Det är en filosofisk revolution förklädd i enkelhet. Och det är här din resa tar sin början.

Betala dig själv först

Idén att “betala sig själv först” är kärnan i *The Richest Man in Babylon* och kanske den viktigaste ekonomiska principen som finns.

Konceptet är enkelt: innan du betalar hyra, räkningar, mat, nöjen eller någon annan utgift ska du sätta undan minst 10% av dina inkomster till dig själv.

Det är inte en lyx, det är en ekonomisk disciplin. Det är ett system som fungerar oavsett inkomst, oavsett livssituation och oavsett ekonomiska mål. Poängen är inte mängden pengar — det är vanan.

Att betala sig själv först tvingar individen att bygga en buffert, skapa investeringskapital och disciplinera sina vanor. De flesta lever tvärtom: de betalar alla andra först och sparar "det som blir över." Problemet är att det nästan aldrig blir något över.

Livet expanderar till att fylla utrymmet — man vänjer sig vid en livsstil och hittar alltid "nödvändiga" utgifter som äter upp allt. Fattigdom är inte inkomstrelaterat, utan karaktärsrelaterat.

När du betalar dig själv först sker två saker samtidigt:

1. du bygger upp ett kapital – även om det börjar smått
2. du tvingar dig själv att leva på mindre än du tjänar

Det är en psykologisk princip lika mycket som en ekonomisk. Du förändrar identiteten från någon som konsumerar till någon som bygger. Genom att spara 10% varje månad skapas en växande känsla av kontroll. Det är inte bara pengar som växer, utan självkänslan, disciplinen och förmågan att fatta långsiktiga beslut.

Det 10-procentiga sparandet är dessutom tillräckligt litet för att nästan alla kan göra det utan att livet kollapsar. Det kan kräva några mindre justeringar, men det kräver sällan radikal omställning. Men över tid, med ränta på ränta, blir resultatet enormt. Den tionde delen är nyckeln till all rikedom.

Därtill hjälper principen till att bryta konsumtionscykeln, som ofta drivs av kortsiktiga belöningar. Den skapar ett mellanrum mellan att tjäna pengar och spendera dem. Det är detta mellanrum där framtida investeringar, frihet och alternativ skapas.

Att betala sig själv först är också en strategi som håller i kriser. Den som redan är van att spara en del av inkomsten har en buffert när oförutsedda händelser inträffar. Det är dessutom en mental trygghet: man vet att man inte är helt utan skyddsnät.

I de flesta fall leder principen till insikten att man kan leva på mindre än man tidigare föreställt sig.

Sammantaget är detta inte bara en ekonomisk regel — det är en livsfilosofi. Det är en markering: "Jag arbetar inte bara för andra. Jag arbetar också för min framtid."

När detta blir en vana förändras hela ekonomin, både på mikro- och makronivå. Rikedom börjar inte med stora inkomster, utan med en enkel, återkommande handling — att alltid betala dig själv först.

Kontrollera dina utgifter

Att kontrollera sina utgifter är inte samma sak som att leva snålt eller att beröva sig livskvalitet. Det handlar om att vara medveten om var pengarna tar vägen och varför. Många lever i tron att deras utgifter är "nödvändiga", när de i verkligheten är vanor, impulser och sociala normer. Den som inte styr sina utgifter blir slav under dem.

När man börjar analysera sina kostnader upptäcker man ofta att en betydande del av pengarna går till sådant som inte ger långvarig glädje, trygghet eller värde. Det är konsumtionspsykologi: vi vänjer oss vid en viss nivå av bekvämlighet och börjar uppfatta den som "normal".

När inkomsten stiger följer utgifterna ofta med — ibland ännu snabbare. Denna konsumtionsspiral är en av de största orsakerna till att många aldrig blir rika, oavsett hur mycket de tjänar.

Att kontrollera utgifter handlar alltså inte om att förbjuda sig själv nöjen, utan om att identifiera vad som ger verkligt värde.

De flesta borde ställa sig själva frågor som:

- Behöver jag verkligen detta?
- Är detta en tillfällig impuls eller en långsiktig prioritet?
- Ger detta ett bättre liv eller bara en snabb dopaminkick?

Det handlar inte om att skapa en strikt eller straffande budget, utan om att ge varje krona ett tydligt syfte. Målet är inte att begränsa livet, utan att tydliggöra flödet av pengar. Vill man lägga pengar på nöjen, resor eller lyx är det helt i sin ordning — så länge sparandet och investeringarna sker först, och konsumtionen inte tillåts äta upp framtiden.

En effektiv ordning brukar se ut så här:

1. spara först
2. betala nödvändigheter
3. spendera resten

De flesta gör tvärtom: de spenderar först, försöker betala nödvändigheter och hoppas att något finns kvar till sparande — vilket det sällan gör.

Därför måste utgifterna alltid stå i relation till sparandet, inte tvärtom.

När man kontrollerar sina utgifter frigörs dessutom mental energi. Stressen som ofta följer med ekonomin minskar när man vet att utgiftsmönstren är under kontroll.

Det är en känsla av frihet snarare än begränsning.

Det är också en förutsättning för att kunna investera. Om utgifterna ständigt pressar inkomsten finns inget utrymme för kapitaluppbyggnad. Utgifter expanderar i takt med inkomster om man inte medvetet stoppar dem.

Till slut leder kontroll över utgifterna till en djupare personlig insikt: de flesta behöver mindre än de tror för att leva gott.

När man frigör sig från onödiga utgifter öppnas möjligheter — inte endast finansiella, utan även i tid, frihet och livsval.

Ingen förmögenhet kan byggas utan att först behärska kostnadssidan.

Låt dina pengar arbeta åt dig

Rikedom handlar inte om hur mycket man tjänar, utan av hur mycket ens pengar kan tjäna åt en. Detta är kärnan i långsiktigt välstånd och är lika sant i dag som för 4 000 år sedan. Principen är kraftfull: låt pengarna arbeta hårdare än du själv.

När man sparat ihop kapital förlorar det sitt syfte om det bara ligger still. Pengar som inte används tappar värde genom inflation och utebliven avkastning — en verklighet som blivit ännu tydligare i vår tid. Därför måste kapital sättas i arbete: lån, investeringar, handel, företagande, fastigheter eller andra avkastande tillgångar.

Den babyloniske karaktären Arkad säger: "Guld som inte tjänar mer guld är dött." I modern tid kan det översättas till: pengar som inte investeras är förlorade möjligheter.

Det viktiga är inte vilken investering man väljer, utan att man väljer en investering man förstår. Detta är centralt; avkastning föds av kunskap, inte av tur. De som investerar blint förlorar. De som investerar informerat bygger rikedom.

Investeringar fungerar som en förlängning av ens arbete. Kapitalet fortsätter jobba även när du sover, reser eller är sjuk. Det är den enda formen av "arbetskraft" som inte kräver din tid. Pengarna börjar generera avkastning, och denna avkastning genererar ytterligare avkastning — ränta på ränta — som Einstein kallade världens åttonde underverk. Att låta pengarna arbeta åt dig handlar också om att förstå momentum.

Små investeringar blir stora över tid. Små regelbundna insättningar i investeringar bygger ett snöbollssystem som växer exponentiellt. Ett annat tema är diversifiering, att man inte ska låta allt kapital bero av en enda källa. Flera strömmar minskar risken. Det kan vara olika branscher, regioner, tillgångsslag eller affärsidéer. Poängen är att sprida risken utan att sprida fokus.

De som bygger verklig rikedom gör det inte genom hög lön, utan genom att låta sina pengar växa över tid. I en modern ekonomi fungerar detta likadant oavsett om man investerar i aktier, råvaror, indexfonder, hedgefonder, företag eller obligationer.

Det viktiga är att man förstår mekanismerna.

Pengar behöver tid för att växa. Ju tidigare man börjar, desto större blir resultatet. Därför är det en katastrof att vänta tills “när man tjänar mer.” Tid är viktigare än kapital. Den som börjar tidigt med små summor blir rikare än den som börjar sent med stora summor.

Att låta pengar arbeta åt dig skapar dessutom frihet. När avkastningen börjar täcka utgifter uppstår ekonomiskt oberoende. Det betyder inte att man slutar jobba — men att man kan välja när, hur och varför man arbetar. Pengarna slutar vara en boja och blir en tjänare.

Skydda kapitalet mot förluster

Att bygga kapital är svårt. Att förlora det är oerhört lätt. Därför är principen att skydda sina pengar central. Det är en av tidens mest underskattade finansiella regler, särskilt i en värld fylld av snabba klipp, högriskprojekt, spekulation och lockande marknadsföring.

Grundregeln lyder: investera aldrig i något du inte förstår.

I modern ekonomi leder okunskap ofta till förlust: historier om investerare som kastar in pengar i kryptoprojekt, bubbelaktier, märkliga fonder eller fastighetsprojekt de inte begriper är vanliga.

Det är “den okunniges förbannelse.” Pengar som arbetats ihop med hårt slit kan försvinna på ett ögonblick av naivitet.

Därför är det viktigt att söka råd — men endast från de som har verklig erfarenhet. I Babylon får Arkad råd av en smed som saknar förståelse för handelsrutten, vilket leder till förlust av kapital.

Poängen är enkel: lyssna aldrig på råd från någon som inte har dokumenterad kunskap i just det område du investerar i.

Detta är tidlöst. I dag har vi oändliga informationsflöden: bloggare, youtubers, influencers, “finanscoach” utan meritlista. Att skilja mellan äkta kompetens och luft är viktigare än någonsin.

Att skydda kapitalet innebär också att undvika investeringar som lovar “för bra för att vara sant”. En kort väg till rikedom slutar ofta i ruin. Många lockas av snabba möjligheter, men historien visar att det är de stabila och genomtänkta investeringarna över tid som bygger verklig rikedom. Risk i sig är inte farligt — men risk utan kunskap är ren självdestruktion.

Det är avgörande att granska riskbilden i varje investeringsprojekt: vem ansvarar? Hur ser återbetalningsförmågan ut? Vilka garantier finns? Kan jag förlora allt? Dessa frågor är lika relevanta i crowdfunding, kreditmarknader, aktier och fastigheter.

Ytterligare en aspekt är försäkringar och buffert. En stor förmögenhet kräver skydd: brandförsäkring, livförsäkring, juridisk struktur. Även i dagens finansiella värld är det centralt: kapital som saknar juridiskt skydd eller adekvata försäkringar är sårbart.

Slutligen handlar mycket om psykologi.

Många investeringar misslyckas inte på grund av dålig affärsidé, utan på grund av investerarens emotionella beteende: panikförsäljning, överkonfians, girighet, rädsla. Det handlar om att skydda sig mot sig själv lika mycket som mot världen.

Att skydda kapital handlar alltså om:

- kunskap
- disciplin
- försiktighet
- tålamod
- korrekt rådgivning
- riskmedvetenhet

Den som behärskar dessa element förlorar sällan pengar — och den som inte gör det blir aldrig rik oavsett hur mycket han tjänar.

Gör hemmet till en investering

Boendet är inte bara en plats att leva på — det kan också fungera som ett ekonomiskt fundament. Även om frågan i dag är mer komplex än tidigare är principen densamma: ett ägt boende kan vara en tillgång, medan ett hyrt boende sällan är det.

Att sträva efter ägande snarare än hyra handlar både om psykologi och ekonomi. När man äger sitt hem bygger man kapital genom amortering och potentiell värdestegring. När man hyr betalar man andras tillgångar.

Men det handlar inte om att köpa vilket hem som helst. Poängen är att bostaden ska vara en ekonomisk resurs, inte ett svart hål. Många gör misstaget att se huset som en statussymbol snarare än en investering. Då sker motsatsen: huset blir en ekonomisk boja som hindrar ekonomisk frihet.

Att bostaden ska vara en investering innebär därför:

- köp inom rimliga gränser
- välj lägen som håller värde
- köp inte större eller lyxigare än nödvändigt
- låt boendet stärka ekonomin, inte tömma den

Det betyder också att man måste räkna in alla kostnader: ränta, drift, försäkring och renoveringar.

En bostad kan vara en briljant investering — eller en katastrof — beroende på disciplinen kring inköp och ägande.

Ett hem skapar trygghet, stabilitet och en grund att bygga sin framtid på. För många innebär ägande dessutom mental frihet: man står inte under hyresvärdens villkor och skyddas mot stigande hyror och ekonomisk osäkerhet.

Men det finns även en risk. Många binder nästan hela sin ekonomi i boendet och glömmer sparande och diversifiering. Ett hem får aldrig ersätta principen att betala sig själv först. När boendet tar all plats i balansräkningen blir man sårbar — för räntehöjningar, fallande priser och perioder av låg likviditet.

Men rätt gjort är bostaden en av de mest stabila och långsiktiga investeringarna en individ kan göra. Den kombinerar användning, trygghet och kapitaluppbyggnad — något få andra investeringar klarar.

Att äga sitt hem ger stolthet, ansvar och långsiktighet. Det skapar ett annat förhållande till pengar, till arbete och till framtiden. Det är en del av den ekonomiska identiteten: "Jag bygger något som är mitt."

Planera för framtida inkomster

En av de viktigaste ekonomiska principerna är tanken på framtida inkomster. Rikedom handlar inte om hur mycket man tjänar just nu, utan om hur mycket man kommer att tjäna även när man inte arbetar. Detta brukar kallas passiv inkomst, kassaflöden, pensioner eller avkastning — olika ord för samma sak: ekonomisk frihet byggs av inkomster som inte är bundna till ens dagliga arbetsinsats.

Den som bara förlitar sig på lön gör sig beroende av tid, hälsa och marknadsläge. Den som bygger flera inkomstströmmar gör sig oberoende av dem.

För att detta ska bli verklighet behöver man flera pelare av inkomster:

- avkastning från investeringar
- ränteflöden
- utdelningar
- hyres- och fastighetsintäkter
- intäkter från företagande
- royalties eller ersättningar från skapande och immateriella tillgångar

Det finns en farlig missuppfattning att lönen räcker och ger trygghet. Men lön är beroende av tid, hälsa och marknadsläge.

Den är skör, mycket skör! En person som endast har lön som inkomstkälla befinner sig i konstant riskzon — även om lönen är hög.

Paradoxalt nog är det ofta den som jobbar för lön som tar den största risken i längden, inte entreprenören.

Entreprenören sprider sin risk över flera intäktskällor, projekt och kunder. Den som lever på lön har i praktiken bara en kund — sin arbetsgivare — och är helt exponerad mot den personens beslut, företagets ekonomi och konjunkturens svängningar.

Det centrala är att sparande och investeringar ska byggas för långsiktiga inkomster.

Det är aldrig de snabba klippen som skapar verklig rikedom, utan stabila inkomstströmmar som fortsätter att fungera även när tiderna blir svåra. Det är den typen av kapitalflöden som ger trygghet, frihet och motståndskraft — inte slumpmässiga vindkast på marknaden.

Detta innebär att individen måste planera för:

- ålderdom
- sjukdom
- arbetslöshet
- livets oförutsägbarhet

Det kräver också att man förstår hur kapital växer över tid. Att investera tio år i något som ger stabil avkastning skapar trygghet som lön aldrig kan ersätta. Ränta på ränta är den tysta motorn bakom ekonomisk frihet.

För att planera framtida inkomster krävs också försiktighet. Det finns många "passiva inkomster" som i själva verket är hög risk förklädd i marknadsföring. En riktig passiv inkomst måste vara stabil, pålitlig och baserad på verkliga värdeskapande processer.

Slutligen finns det en psykologisk dimension: planering skapar lugn.

Att veta att framtiden inte är ett hot, utan en framtid med valmöjligheter, det ger oss trygghet och självförtroende.

Det är detta som skiljer ekonomiskt starka från ekonomiskt svaga: de förstnämnda har framtida inkomster som arbetar för dem.

Öka din kompetens och ditt värde

Den sista punkten är kanske den mest fundamentala: du är din största tillgång. Ditt intellekt, din disciplin, dina färdigheter och din förmåga att skapa värde är den motor som driver allt annat.

Rikedom kommer inte till den som inte utvecklar sig själv. Inkomst och framgång är inte slump, utan resultatet av kunskap och arbetsetik. Därför behöver varje enskild individ kontinuerligt stärka sina färdigheter — oavsett yrke eller nivå.

Arbetsmarknaden förändras, teknologin utvecklas, och branscher omformas. Den som inte utvecklar sin kompetens fastnar eller förlorar konkurrenskraft.

Men den som lär sig något nytt höjer sin inkomstpoteential och skapar möjligheter.

Att öka sitt värde handlar om att:

- utbilda sig
- läsa
- ta kurser
- förbättra yrkeskunskaper
- lära sig investera
- förstå pengar och kapital
- utveckla relationer
- bygga nätverk
- hålla sig relevant

Det är en livslång process. Ju mer du kan, desto mer värde skapar du — och desto mer kan du ta betalt i form av lön, affärer eller avkastning.

Sök kunskap uppåt, det är klokt att söka kunskap från dem som redan behärskar det du vill lära dig. En mentor, en expert, en mästare inom ett område kan ge insikter som är värda mer än år av eget trial-and-error.

Ökad kompetens bygger också självförtroende. Ekonomiska beslut blir skarpare, investeringar mer genomtänkta och risker bättre förstådda. Det minskar dramatiskt risken att bli lurad, manipulerad eller dras in i dåliga affärer.

Men kunskap räcker inte.

Karaktär är minst lika viktigt. Pålitlighet, integritet, disciplin och uthållighet är egenskaper som avgör hur långt man når. Kapital söker sig till dem som hanterar det ansvarsfullt — så har det alltid varit. Pengar följer förtroende.

Den som ständigt utvecklas blir därför en magnet för möjligheter. Världen belönar personer som konsekvent blir lite bättre, lite smartare och lite mer disciplinerade för varje dag som går.

Rikedomens tidlösa lagar

När man lägger ifrån sig *The Richest Man in Babylon* inser man något som få moderna ekonomiböcker vågar erkänna: att vägen till ekonomiskt välstånd inte är en fråga om komplexitet, utan om konsekvens. Boken presenterar inga hemligheter, inga tekniska modeller och inga snabba genvägar.

Just därför överlever den generation efter generation — därför att dess principer är tidlösa, universella och mänskliga.

Lärdomarna från Babylon bygger på något mycket större än matematik. De bygger på disciplin, beteende, identitet och ansvar. De visar att rikedom inte är ett resultat av briljanta strategier, utan av enkla regler som tillämpas om och om igen, oavsett humör, omständigheter eller marknadsläge. Det är just detta som ger dem deras kraft.

Att betala sig själv först är att slå fast att framtiden är värd mer än dagens impulser.

Att kontrollera sina utgifter är att ta herraväldet över sina val, istället för att styras av sina vanor.

Att låta pengarna arbeta är att skapa ett liv där tiden jobbar för dig, inte emot dig.

Att skydda sitt kapital är att visa respekt för sitt eget arbete.

Att bygga framtida inkomster är att välja frihet framför ett liv som enbart kretsar kring arbete.

Att utveckla sin egen kompetens är att förstå att det egna värdet växer genom ständig utveckling.

Tillsammans formar dessa principer något större än en strategi – de utgör en livsfilosofi.

Rikedom, i Babylonisk mening, är inte bara pengar. Det är frihet, trygghet, valmöjligheter, självrespekt och långsiktighet. Det är vetskapen om att man bygger något beständigt, inte bara lever i ett ständigt nu. Det är förmågan att skapa struktur i ett liv som annars riskerar att styras av slumpen.

Och kanske är det detta som gör boken så kraftfull: den ger läsaren tillbaka ansvaret, men också makten. Den visar att alla kan bli rikare — inte genom att vänta på bättre tider, utan genom att förändra sina vanor. Alla kan börja, oavsett nivå. Alla kan ta ett steg i dag.

Det finns ingen stat, ingen bank, ingen chef och ingen marknad som kan ersätta den disciplin, den klarhet och det självledarskap som *The Richest Man in Babylon* lär ut. Den som följer principerna bygger inte bara rikedom. Den bygger karakter. Den bygger trygghet. Den bygger frihet. Den bygger oberoende.

När du nu avslutar denna genomgång står du med samma verktyg som generationer av framgångsrika individer har använt. Det är enkla verktyg, men kraftfulla. De kräver inte perfektion — bara konsekvens. Babylon föll för länge sedan. Men dess ekonomiska principer står kvar, orubbade av tidens gång, lika giltiga i dagens finansvärld som under ökensolen för tusentals år sedan.

Nu är det din tur att använda dem.

Henrik Hallenborg

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com



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

God candle mot Valhalla

USA tar i praktiken över efter Maduro, Venezuela öppnas upp, oljan flödar igen – och det är upplagt för läge energipriser. Det innebär att inflationen tappar tryck. Räntorna följer efter och riskaptiten exploderar.

En “god candle straight to Valhalla”, som de säger i kryptokretsar.

Det är ett logiskt scenario. Nästan för logiskt.

Venezuela är inte vilken bricka som helst på det geopolitiska schackbrädet. Landet sitter på enorma oljereserver. Men också på decennier av sönderfallande institutioner, korruption, sanktioner och djupa sociala spänningar. Att byta ut en regim är en sak. Att snabbt återställa produktion, investeringar och stabilitet är något helt annat.

Marknaden försöker dock alltid diskonterar framtiden i förväg. I bästa fall flera år i förtid. Ett regimskifte översätts omedelbart till fler fat per dag, lägre oljepris och därmed lägre inflation globalt.

Och det är klart att om energipriserna faller är det en enorm lättnad för centralbankerna. Räntorna blir lägre. Duration blir attraktiv igen. Aktier andas ut.

Men varje positivt scenario bär på sin spegelbild (varför det är så viktigt att följa den generella pristrenden och inte bara ett scenario som låter bra). Interna motsättningar, splittring inom militären eller rena gerillakonflikter kan snabbt förvandla ett “bull case” till ett nytt riskpremietillägg på olja – inte tvärtom.

Marknaden har redan visat hur skör riskaptiten faktiskt är med fallande priser på risktillgångar som krypto, eller snarare fritt fall för sektorn. Julhelgen 2025 präglades dock av låg volatilitet och tunn handel på kryptomarknaden.

Ett Santa Rally uteblev helt. Bitcoin avslutade året svagt efter en tidigare ATH-topp runt 126 000 dollar. Bara i december föll priset med drygt 20 procent – den sämsta månaden sedan 2018.



Ethereum tappade ännu mer, ned 28 procent i slutet av året. Över 4,5 miljarder dollar flödade ut ur spot-ETF:er för Bitcoin och Ethereum under november–december.

Likviditeten minskade, årsslutsförsäljningar pressade priserna och marknaden gick in i 2026 i ett slags vakuum. Ingen panik, utan riktning och trendlöst på kort sikt.

Ändå finns där något mycket intressant under ytan från 2025. Regulatorisk klarhet i USA, mindre aggressivt regelgenomdrivande, växande användning av stablecoins och en bredare, mer mogen infrastruktur.

När 2026 tog vid studsade Bitcoin åter över 90 000 dollar i en svagt positiv respons till geopolitiska nyheter.

Marknaden står nu mitt emellan hopp och skepsis. Aktiemarknaden är fortsatt högt värderat när vi går in i ett nytt år medan krypto är billigt på mycket låga nivåer sett till dess historiska data. Bitcoin var ned med över 40 procent sedan toppen.

Frågan är då om krypto leder och aktiemarknaden snart följer efter, eller om det vi sett varit en sedvanlig dipp för att skaka ut svaga händer före en större våg upp. När krypto stiger kraftigt brukar det komma först efter en dipp där allt plötsligt tvärvänder.

Det kan bli en god candle men det kan också bli en bear-marknad. Argumenten finns där som alltid för båda sidor. Och det är sant att "Bulls make money, bears make money, sheeps and pigs get slaughtered".

"Tjurar tjänar pengar, björnar tjänar pengar, får och grisar slaktas."

Bara man tar sida så bör det bra men satsar man för mycket eller är för tveksam, kommer man inte långt i marknaden.

Just nu är trenden upp i aktiemarknaden och därför bör man vara överviktad mot köpta positioner samt att scenariot ovan spelar ut sig och marknaden fortsätter upp. I krypto är det dock ett helt annat utgångsläge för där pekar dagstrenden ännu ned, det är inte läge att satsa på Valhalla just nu – men kan snart bli.

Om det kommer ett skifte och slutstationen är Valhalla kan vi vara säkra på en sak och det är att det går inte rakt upp. Och de som överlever dit är oftast de som inte förutsätter att scenariot blir sann – utan är beredda på olika scenarion efter vägen.

Henrik Hallenborg

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com

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.

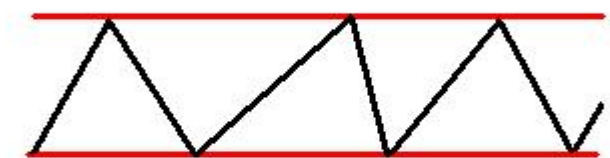
Öppna konto via Börstjänaren, partnerkod 8947, och ta del av kostnadsfria kurser – få genomtrevlige Mark Mates som personlig mäklare.

AVA AVATRADE
TRADE WITH CONFIDENCE

Veckan som gick på X!

- Om vi har en bubbla i guld (eller aktiemarknaden), är det skäl att inte köpa? Svar nej, tvärtom, det är i bubbler och starka trender som de största möjligheterna finns. Men marknaden överreagerar alltid, så utan stopp och med en mentalitet att spara på bubbeltillgångar kan det lätt bli farligt!
- För att förstå den pågående galenskapen är insikten om Cantillo-effekter avgörande: nya pengar påverkar inte alla samtidigt eller lika. De som står närmast pengaskapandet gynnas, medan resten får betala priset i form av högre priser, snedvridna marknader och urholkad köpkraft.
- Nixons beslut 1971 stängde inte bara ett gulfönster – det öppnade dörren till en fiatframtid av ständig inflation, tillgångsbubblor, moralisk risk och kronisk ekonomisk dysfunktion.
- Bitcoin är inte tänkt att ersätta alla pengar, lika lite som guld gjorde det, eller salt, eller snäckor. Det är ett alternativ. Ett värdeförråd. Ett skydd mot utspädning. Ett system för dem som vill stå utanför den politiserade penningproduktionen.
- "Det största misstaget du kan göra är att ständigt frukta att begå ett."
– Elbert Hubbard
- Utdelningsaktier – en falsk trygghet
Stabila bolag, förutsägbara kassaflöden och pengar som "trillar in" oavsett börshumör. För många investerare framstår de som ett rationellt alternativ i en osäker värld. Men bakom denna bild döljer sig en rad, läs artikeln [här](#)!
- 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 sitt värde. Samma öde drabbar alla pengar som kan massproduceras — från romarrikets salt till dagens fiatvalutor. Guld överlevde tack vare sin naturliga knapphet, och Bitcoin gör det genom matematik. Historien pekar mot samma slutsats: värde kräver begränsning, och framtidens pengar blir flera – inte en enda som staten kontrollerar. Läs artikeln [här](#)!

- Stark US-dollar till 2029
Någon gång under de kommande tolv månaderna kommer USD att stiga tillräckligt mycket för att det skall bli ett bättre resultat inkl. räntan än de flesta valutor.
Det finns tom. en chans att den på ett par års sikt når upp till toppen från mars 1985. Den gången fick alla de stora centralbankerna gå ihop för att göra "whatever it takes" för att få ned dollarn. Det s.k. Plaza Accord i New York (Hotel Plaza). Obs! Detta är på lång sikt. USD kan hålla sig relativt stark fram till år 2029. Om de samarbetar vilket de endast gör vid en "kris" så kan centralbankerna göra vad som helst (på gott och ont). - Finanskrönikan
- 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
- Den keynesianska ortodoxin hävdar att nedskärningar i de offentliga utgifterna innebär mindre "aggregerad efterfrågan", och att mindre "aggregerad efterfrågan" leder till recessioner. Den ekonomiska verkligheten visar dock att detta är en felaktig teori – något som österrikiska ekonomer har vetat länge.
- "Det finns inte särskilt mycket skrivet om Wall Street som Wall Street-folket själva tror på."
– The Money Game, A. S. (Adam Smith / George Goodman)
The Money Game av Adam Smith (pseudonym för George Goodman) är en klassiker inom finansiell litteratur från 1960-talet. Boken blandar humor, psykologi och marknadsinsikter på ett sätt som gör den tidlös. Författaren visar hur marknader i grunden handlar mer om mänskligt beteende än om siffror och modeller. Det är lika mycket en berättelse om människor, känslor och flockbeteende som om pengar. Rekommenderas varmt för alla som vill förstå spelets regler bakom kulisserna på Wall Street.



I denna genomgång går vi igenom vad en tradingrange är, hur den tolkas, hur utbrott och falska utbrott identifieras samt vilka strategier som kan användas för både köp- och säljlägen.

Formationens enkelhet gör den lätt att känna igen. Ofta är det just efter en längre konsolidering som marknaden tar sats inför nästa större rörelse.

Antalet falska utbrott från konsolideringen kan dock vara betydande, varför det är viktigt att också applicera en sund riskhanteringsstrategi.

Att förstå tradingrange är inte bara en fråga om teknisk analys, utan om att läsa marknadens psykologi i realtid.

Läs artikeln [här!](#)

Klassisk teknisk analys: tradingrange

När marknaden tar paus uppstår ofta några av de mest intressanta lägena för en tekniskt orienterad marknadsaktör.

Istället för att trenda upp eller ned kan priset under perioder röra sig sidledes, där köpare och säljare tillfälligt når jämvikt. Denna fas av osäkerhet och avvaktan kallas konsolidering – och det är just här som formationen tradingrange uppstår.

En tradingrange visualiserar marknadens tvekan.

Priset pendlar mellan tydliga stöd- och motståndsnivåer, vilket skapar ett horisontellt handelsintervall. För den som kan tolka detta rätt erbjuder formationen både strukturerade affärer inom intervallet och potentiellt kraftfulla möjligheter när balansen till slut bryts.



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

Vi hyr ut vår stuga i Stöten, Sälen!

Exklusiva timmerstuga med bastu och öppen spis.

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

Uthyres privat

Henrik Hallenborg

34 638 008 073 (Whatsapp)

henrik.hallenborg@hasafuma.com

OMXS30



OMXS30 på höga höjder

Det blev ett julrally i OMXS30 som nu noteras vid taket i den stignade trendkanalen.

Indexet är alltså överköpt och trenden positiv.

Det är för sent för köp och för tidigt att blanka för trendföljare.

Nästa läge för köp kommer vid en eventuell rekyl ned.

Optimalt är då ett köp vid golvet i trendkanalen.

Ovanför är motstånderna få och svaga så det finns ingen anledning att göra exit på redan köpta, rid istället trenden med en släpande exit (t.e.x. 10 perioderslägsta eller 20 perioder för den som är mer långsiktig).

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.



Högre topp i S&P 500

S&P 500 noteras åter vid en ny högre topp och en bear-marknad är just nu långt bort.

Indexet måste falla ned under tidigare bottnar för att den stigande trenden åter skall hotas, röd linje.

Den högre toppen är svag men trenden är ändå stigande, varför högre högsta nu är mer troligt än lägre lägsta.



Tillgång:

S&P 500

Slutsats:

Behåll köpta

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Köp

Stark krona

USD/SEK har inlett ett nytt ben ned och vi har en lägre lägsta d.v.s. kronan stärks mot US-dollar.

Stöden inunder är relativt svaga så det kan finnas en hel del kvar i denna våg.

Köp bli aktuellt om vi får en bottenformation att agera på.

Just nu måste kursen upp över toppen från slutet av förra året för köp av US-dollar och blankning av kronan.



Tillgång:

USD/SEK

Slutsats:

Behåll sålda

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Oljan trendar ned

Oljan har åter vänt ned från den stigande trendlinjen.

Lägre lägsta visar att trenden är negativ och således är det blankningar som är aktuellt.

Just nu ser vi dock ett försök att återteta tidigare botten efter en rekyl upp, vilket innebär att vi redan haft vår sättupp för att gå kort.



Tillgång:

WTI-olja

Slutsats:

Behåll blankade

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Behåll guld

Guldet rör sig nu ned från en högre topp. Trenden är stigande men den senaste vågen upp var inte lika stark som tidigare, vilket skapar momentumdivergenser.

Dessa divergenser singalerar dock inte att trenden är över, bara att köparna inte är lika starka i den senaste vågen upp i förhållande till föregående.

Negativt blir det först om tidigare botten passeras, röd pil.

Just nu gäller behåll redan köpta men vi avvaktar med nya positioner.



Tillgång:

Guld

Slutsats:

Behåll köpta

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Köp



Köp Bitcoin vid utbrott

Bitcoin börjar sakta klättra upp och skulle kursen ta sig upp över tidigare rekyldropp är det dags att tajma ett köp på ett trendskifte.

Men det är bara om köparna orkar ta kursen till en högre topp som ett köp blir aktuellt.

Utan en högre högsta har vi en negativ trend och därmed större sannolikhet för en fortsättning ned.



Tillgång:

Bitcoin

Slutsats:

Köp utbrott

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Bevaka vete och spannmål

Grafen till höger visar priset på vete sedan några år tillbaka.

Priset på vete är billigt, även sojabönor och majs är låga i förhållande till historiska nivåer.

Det betyder dock inte köpläge för *carry charges* är höga för den som sparar på dessa produkter.

Men så snart kursen bryter upp över tidigare toppar har vi ett bra köpläge.

Vi vet inte om det sker i år, men om det sker, har vi bra tajming för köp av vete.



Tillgång:

» Vete

Slutsats:

» Utbrottshandel

1-6 mån:

» Neutral

6-12 mån:

» Neutral

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



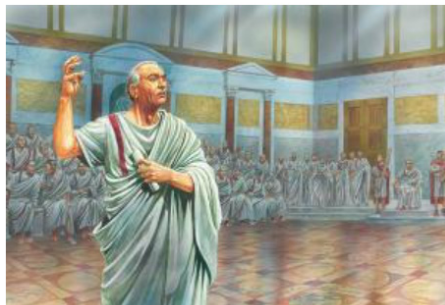
Nej, krig räddar inte ekonomin!

- 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 centralba



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 ...



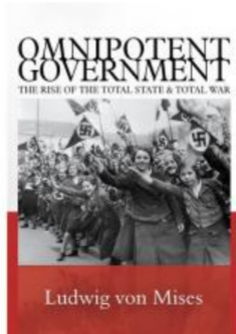
Cirkusen fortsätter, så fungerar politiken

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



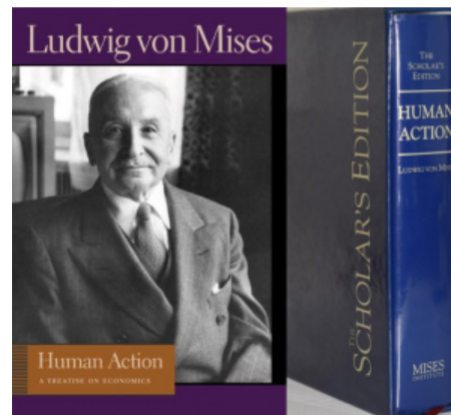
Omnipotent Government

- 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 –



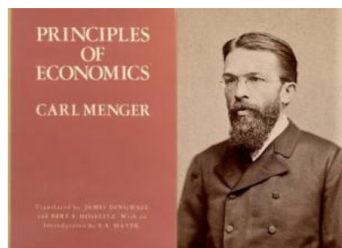
Tullar: ett hot mot DIN personliga frihet

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



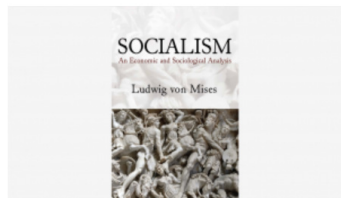
Tullar: En hinder för ekonomisk frihet och tillväxt

● 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



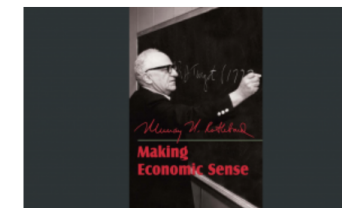
Ron Paul – Frihetens Röst i Amerikansk Politik

● 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 ...



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.