

2026

VECKA

VM-UPDATE

04



Håller dig ajour med världsmarknaderna

Råvaror
Valutor
Index

Världsmarknaden

Krypto

Nationalekonomi

Makro

Mikro



+222 % på 69 månader – Hot Commodities

Hot Commodities steg med 95 procent 2025, just nu har vi ett fördelaktigt marknadsklimat för trendföljande modeller.

Se [Hasafuma Live](#) där vi presenterar Hot Commodities som erbjuder full diversifiering i en portfölj samt möjligheten att dra nytta av trenderna upp såväl som ned i råvaror.

Ta del av inspelningen [här](#)!

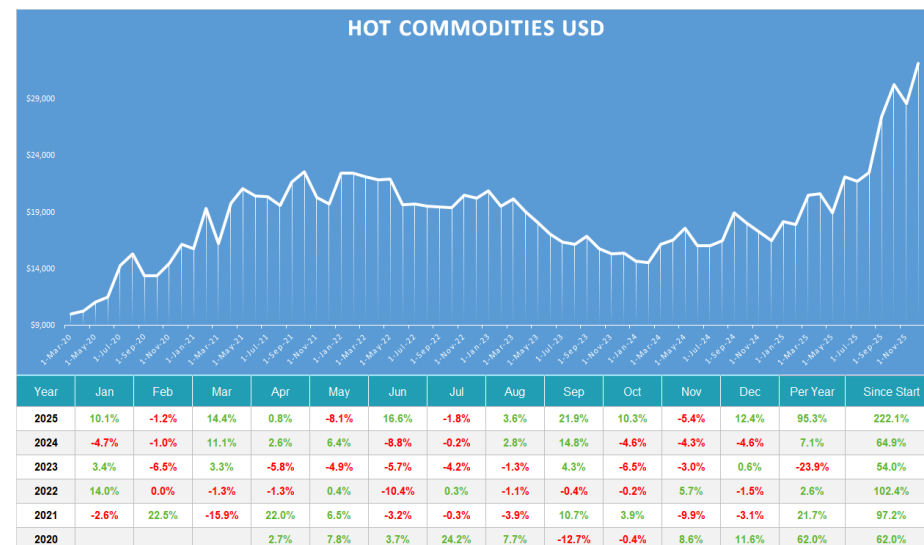
Så här investerar man:

1) **Öppna konto hos** [AvaTrade](#) (partnerkod 8947) och mejla: henrik.hallenborg@borstjanaren.se

2) **Anslut till vår plattform** – med ett klick investerar du i programmet

3) **Avsluta när du vill** – även detta med ett enda klick

Klicka [här](#) för en steg-för-steg guide i hur man investerar i Hot Commodities!



Utvecklingen på Hot Commodities 2020-2025

Hot Commodities

– Auditerat track record

– Kapitaltransaktioner hanteras av SEB Sverige

– Depån står alltid i ditt eget namn, reglerad mäklare

– Depå i valfri valuta: USD (\$), EUR (€), GBP (£) eller JPY (¥)

– Kontot är fullt segregerat från mäklarens egna medel

– Inga insättnings- eller uttagsavgifter

– Full insyn – följ alla positioner i realtid

– Månadsrapporter och löpande kommentarer från förvaltaren

Kontakta Henrik Hallenborg för ett personligt möte och mer information: henrik.hallenborg@borstjanaren.se

Vad fan får jag för det?

När Leif Östling, tidigare koncernchef för Scania och senare ordförande för Svenskt Näringsliv, år 2017 yttrade den numera välkända frågan "Vad fan får jag för det?" gav han röst åt en frustration många känner inför skattesystemets omfattning.

Men frågan kan också vändas om och analyseras ur ett mer institutionellt perspektiv: vad får ett stort företag – och dess ledning – av det nuvarande systemet?

I Sverige innebär den ekonomiska modellen nämligen inte bara att företag verkar i en reglerad och stabil miljö, utan också att de högsta ledningspositionerna blir mer varaktiga, mindre utsatta och därmed tenderar att behålla både sin höga status och sina höga ersättningsnivåer. I en marknadsekonomi, med lägre skatter och högre konkurrenstryck, skulle motsvarande befattningar i regel vara betydligt mer osäkra och kortlivade.

Det innebär att en välbetald och prestigefylld företagsledarroll, som den Östling innehade, delvis är en produkt av samma stabila institutionsramar som han kritiserade. Detta är inte ett värdeomdöme, utan en beskrivning av hur incitament och strukturer formar både företagslandskap och ledningsnivåer.

Denna koppling mellan institutionell stabilitet och företagsledningens position hjälper också till att förklara varför relativt få svenska företagsledare öppet knyter an till österrikisk ekonomi.

(Den nationalekonomiska skola som förespråkar en *Laissez Faire Hands off* modell inskriven i den Amerikanska konstitutionen och som lade grunden för USA:s utveckling på 1800-talet och hur Sveriges rikedom växte fram från ingenting med start 1850, i modern tid har även Kina visat stor framgång bara genom att applicera delar av dessa teorier.)



I dag har österrikisk teori har svagt akademiskt genomslag i Sverige, och stora företag verkar dessutom i ett system vars vinstförutsättningar delvis avviker från den fria marknad österrikare förespråkar.

Det skulle därför framstå som inkonsekvent för en ledare vars verksamhet gynnas av dessa reglerade förutsättningar att argumentera för en ordning där de inte längre är givna.

Denna tendens illustreras tydligt av historiska profiler som Pehr G. Gyllenhammar, som under sina tidigare år ofta talade mer frispråkigt om statlig intervention och näringslivets självständighet, men som med tiden — på ett sätt som påminner om Friedrich Hayek efter hans stora intellektuella strid på 1940-talet — tonade ned sin polemik och mjukade upp sin retorik i offentliga sammanhang.

Ur detta perspektiv blir det tydligt att ett land som Sverige, där reglering, trygghetssystem och skatter spelar en central roll, skapar en miljö där stora företag ofta gynnas indirekt.

I en helt fri marknadsekonomi skulle stora och små aktörer stå inför samma spelregler bestämda av konsumenterna: "Marknaden tilldelar ingen aktör några privilegier; den låter bara den som tjänar konsumenten bäst överleva." som som Ludwig von Mises formulerade det.

Den svenska modellen skapar däremot en ordning där regler, tillståndprocesser och administrativa krav genererar höga trösklar för nya företag, samtidigt som stora organisationer har kapacitet att hantera och bära dessa kostnader.

Regelverk som syftar till kvalitet, miljö och säkerhet är ofta rationellt utformade, men de kräver resurser som mindre företag inte har tillgång till.

Effekten blir att konkurrensen begränsas och det blir viktigare med en bra relation till regelverket snarare än att ge kunden service. Stora företag skyddas nu från konkurrens av nya aktörer som i en öppen marknad skulle ploppa upp som svampar ur jorden överallt där det råder god lönsamhet ("övervinster" skulle snabbt försvinna).

Detta leder i sin tur till att företagen blir tvungna att fokusera på service mot kunden för att överleva.

Liknande mönster framträder i arbetsmarknadens utformning. I en miljö där marginalskatter är höga och sociala trygghetssystem omfattande blir incitamenten för individer att lämna en trygg anställning för entreprenörskap svagare. Detta skapar en arbetskraft som rör sig långsammare och som oftare väljer stabilitet framför osäkerhet, även om den potentiella vinsten i andra sammanhang skulle kunna vara betydande.

Murray Rothbard skrev: "Människor reagerar inte i första hand på ideal, utan på incitament. Och institutioner formar dessa incitament."

Rothbard påpekade att människor inte i första hand styrs av ideal utan av de incitament som institutionerna runt dem skapar; det avgör om entreprenörskap framstår som rationellt eller inte.

I Sverige leder dessa institutionella förhållanden till färre avknoppningar från storföretag, färre småföretag som växer fram och mindre konkurrens från anställda som tar sin expertis och kunskap och startar eget. Det innebär att stora företag behåller kompetens längre och möter färre konkurrenter som uppstår organiskt ur deras egen personal.

Även arbetsrättens utformning bidrar till en miljö där etablerade aktörer gynnas. Syftet med regelverket är att skapa trygghet och förutsägbarhet för arbetstagare, men resultatet blir att det är lättare för stora företag att bära kostnaderna för långsiktigt personalansvar, medan små företag har svårt att expandera eller rekrytera på grund av den riskexponering som varje anställning innebär.

Detta dämpar rörligheten och gör att arbetskraften i högre grad koncentreras till aktörer som redan har volym och stabilitet. I ett mer rörligt system skulle talang cirkulera snabbare och skapa en dynamik som driver innovation och konkurrens.

I den svenska modellen mildras denna effekt, vilket resulterar i att stora organisationer blir mer bestående och mindre utsatta för den typ av marknadsdisciplin som är central i den österrikiska teorin. På längre sikt får det även konsekvenser för arbetstagarna själva.

När rörlighet och konkurrens försvagas tenderar produktivitetstillväxten att bli lägre, och i en ekonomi där löner och levnadsstandard ytterst bestäms av produktivitet innebär detta att de rättigheter som regelverket avser att värna riskerar att urholkas.

I den österrikiska traditionen betonas att bara en ekonomi som fortlöpande utvecklas och effektiviseras kan skapa utrymme för högre reallöner; utan sådan utveckling hamnar både företagens och arbetstagarnas position till slut under press.

När rörligheten försvagas och produktivitetstillväxten dämpas förändras också relationen mellan företag och stat.

Stora aktörer blir mer och mer beroende av politiska fördelar, och staten får samtidigt starkare incitament att värna om dessa företags överlevnad.

Detta samspel är inte nödvändigtvis avsett, men det förstärks av de strukturer som redan gynnar etablerade organisationer.

Den statliga samverkan med stora arbetsgivare i perioder av ekonomisk osäkerhet förstärker denna tendens ytterligare.

Stödåtgärder, omställningsbidrag och statliga samtal med näringslivet är inte utformade för att gynna vissa aktörer, men eftersom de företag som anses särskilt viktiga för ekonomin ofta är stora, blir effekten att just dessa verksamheter får en mer stabil ram att arbeta inom.

På en helt fri marknad skulle konjunktursvängningar slå hårdare, och företag skulle kontinuerligt behöva anpassa sig för att överleva. Mises beskrev detta som att "när marknadens signaler försvagas, blir dess korrigeringar långsammare, och ekonomins förmåga att förnya sig minskar."

Sammantaget skapar detta en struktur där stora företag får flera indirekta fördelar: färre nya konkurrenter, lägre risk för snabb uppstickarkonkurrens, en arbetsmarknad med begränsad rörlighet och en politisk stabilitet som dämpar effekterna av ekonomins svängningar.

Det behöver inte vara medveten politisk favorisering — det är en följd av hur regler, trygghetssystem och ekonomiska institutioner samverkar i praktiken. Ur ett österrikiskt perspektiv kan man säga att marknadens mest centrala mekanismer — entreprenörskap, nyskapande och fri konkurrens — fungerar annorlunda i en sådan miljö.

Rothbard sammanfattade detta fenomen i ett citat som ofta misstolkas som ideologiskt, men som i själva verket är analytiskt: "När staten formar ramarna för ekonomin, formar den även vilka aktörer som har lättast att verka inom dessa ramar."

I ljuset av detta framstår Östlings fråga i ett annat sken. Den som leder ett stort företag verkar i en miljö där systemets utformning i praktiken ger en rad fördelar som inte alltid syns i debatten. Mot den bakgrunden är det därför inte givet att det är en företagsledare som borde fråga "Vad får jag för det?".

Den frågan hade med större tyngd kunnat ställas av arbetstagare med begränsad rörlighet, svagare förhandlingsposition och mindre möjlighet att påverka sina ekonomiska villkor — grupper som bidrar mer till systemet än vad de får tillbaka.

Deras skatteinbetalningar bidrar i praktiken till att upprätthålla en ordning som gör stora företag och deras ledningar betydligt mindre utsatta för risk, medan deras egna löner och levnadsstandard begränsas av de strukturer som håller tillbaka produktivitet, rörlighet och löneutveckling.

Det är alltså hos dem med minst skydd och störst insats som frågan egentligen hör hemma.

Henrik Hallenborg

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com

Gott om olja och kakao

Utvecklingen på energimarknaderna domineras i nuläget av geopolitik, med Iran som den enskilt viktigaste drivkraften för olja. Priset på Brentolja steg nyligen till nära 67 dollar per fat, den högsta nivån sedan oktober, innan Donald Trump meddelade att den omedelbara risken för militär intervention minskat och priset dök med omkring tre dollar.

Trots detta kvarstår en tydlig riskpremie.

Marknadens oro handlar inte bara om eventuella bortfall av iransk export – som i höstas uppgick till omkring 1,9 miljoner fat per dag – utan framför allt om risken för en blockad av Hormuzsundet.

Cirka en fjärdedel av världens sjöburna oljeleveranser passerar genom detta sund, vilket gör det till en systemkritisk flaskhals.

Om situationen kring Iran skulle stabiliseras riskerar fokus snabbt att skifta tillbaka mot fundamenta. I ett sådant scenario hamnar både Venezuela och den globala överproduktionen åter i centrum.

Sanktionerad eller tidigare blockerad olja kan då successivt nå världsmarknaden. Samtidigt väntas Internationella energirådets (IEA) månadsrapport åter rikta uppmärksamheten mot ett överskott.

Både EIA och OPEC har nyligen justerat sina prognoser och ligger nu relativt nära varandra vad gäller global efterfrågetillväxt, medan IEA sannolikt fortsätter att beskriva marknaden som tydligt överutbud under året.

Det avgörande är dock inte prognoserna i sig, utan var överskottsoljan hamnar. Under det gångna året absorberade Kina en stor del av överproduktionen genom att bygga strategiska lager.

Det bidrog till att hålla nere lageruppbyggnaden i OECD-länderna, där nivåerna hittills legat nära sina historiska snitt.



Om Kina, till följd av ökad elektrifiering och lägre efterfrågetillväxt, minskar sitt lagerbyggande kan mer olja dyka upp i industriländernas lagerstatistik.

I ett sådant läge ökar den fundamentala rasrisken för oljepriset.

Kina importerade rekordvolymen av råolja i december och satte även helårsrekord, delvis drivet av ökad raffinaderiverksamhet men också av fortsatta lageruppbyggnader.

Dessa köp absorberade en betydande del av den globala överproduktionen. Samtidigt visar prognoser från EIA att USA:s oljeproduktion sannolikt toppar och börjar falla mot slutet av 2027, främst som en följd av minskad borrhänsaktivitet i en miljö med lägre oljepriser.

OPEC+ producerade i december betydligt mindre än sina kvoter, framför allt till följd av produktionsbortfall i Ryssland och Kazakstan.

Detta innebär att det faktiska utbudet kan vara lägre än vad statistiken indikerar, vilket tillfälligt mildrar överskottsproblematiken.

Den geopolitiska oron har även påverkat gasmarknaden i Europa.

En betydande andel av världens LNG-transporter passerar Hormuzsundet, samtidigt som EU:s gaslager är ovanligt låga – omkring 52 procent, vilket är mer än tio procentenheter under normala nivåer. Väderutvecklingen under återstoden av vintern blir därför avgörande för prisbilden.

På längre sikt talar dock ökade LNG-leveranser för en mer avspänd marknad, något som väntas bekräftas i IEA:s kommande marknadsrapport.

Och på metallmarknaderna har vi sett en fortsatt uppgång, främst drivet av oro för störningar i utbudet. LME:s breda metallindex har närmast sig rekordnivåerna från 2022.

En särskilt intressant utveckling gäller nickel, som länge släpat efter till följd av kraftigt expanderad produktion i Indonesien.

Nu har indonesiska myndigheter godkänt betydligt lägre produktionsplaner för innevarande år, vilket förändrar marknadsbalansen och ger stöd åt priset.

Även ädelmetallerna har haft stark medvind.

Guld och silver har noterat nya rekordnivåer, understödda av geopolitisk osäkerhet, oro kring centralbankernas oberoende och förväntningar om lägre räntor. Silver har varit särskilt starkt och steg omkring 30 procent under årets första veckor, efter att redan året innan ha kraftigt överträffat guld.

På kort sikt finns risk för andhämtning efter den snabba uppgången, men prisnivåerna bedöms som väl understödda.

För guld bidrar utsikterna om mer aggressiva räntesänkningar, medan silver gynnas av en långvarigt stram fysisk marknad där möjligheterna till substitution i industrin är begränsade.

På andra råvarumarknader syns mer dämpade signaler. Kinas kol- och gasimporter var visserligen höga mot slutet av året, men helårsutvecklingen var negativ, särskilt för kol.

Inom jordbruksråvaror har kakaomarknaden gått in i en tydlig korrigeringsfas efter den extrema prisuppgången under 2023–2024. Priserna har fallit till tvåårlägst nivåer efter svag malningsstatistik i Europa.

Fjärde kvartalet visade en nedgång i kakaomalningarna på över 8 procent jämfört med samma period året innan – den lägsta nivån sedan statistikserien inleddes 2013.

Det är en ovanligt kraftig nedgång och klart svagare än marknadens förväntningar.

Malningsstatistik används som en proxy för den faktiska efterfrågan på kakao från choklad- och livsmedelsindustrin. När priserna stiger snabbt och till extrema nivåer brukar efterfrågan initialt visa tröghet, men de senaste siffrorna indikerar att prisnivåerna nu fått ett tydligt genomslag.

Chokladtillverkare har köpt mindre, dragit ned produktionen eller ändrat sina produkter, samtidigt som konsumenterna har mött högre priser i butik. Att efterfrågan ändå försvagas trots att priserna har fallit kraftigt talar för att priserna kan bli ännu lägre längre fram.

Detta sker efter en period där kakaopriserna nådde historiska rekordnivåer, drivet av flera år av produktionsunderskott i Västafrika. Elfenbenskusten och Ghana står tillsammans för över 60 procent av världens kakaoproduktion, och båda länderna drabbades av svåra väderförhållanden, sjukdomar i plantagerna och problem i odlingsystemen.

Resultatet blev kraftigt minskade skördar och snabbt tömda lager. Enligt uppskattningar från International Cocoa Organization föll de globala lager till de lägsta nivåerna på flera decennier.

För att marknaden ska återgå till balans krävs flera säsonger där produktionen överstiger efterfrågan, så att lagren kan byggas upp igen.

Det innebär samtidigt att prispressen kan bestå även om produktionen stabiliseras.

Historiskt har kakaomarknaden rört sig i långa cykler där brist ofta följs av överskott, eftersom höga priser både lockar fram ökad produktion och får efterfrågan att minska.

De rekordhöga priserna har gjort sitt jobb genom att kyla efterfrågan men den processen är inte avslutad. Först när lagernivåerna har byggts upp igen och efterfrågan återhämtat sig finns förutsättningar för varaktigt stigande priser.

Henrik Hallenborg

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com

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



Vårdslöst beteende

Som regel får kapitalismen skulden för de oönskade effekterna av en politik som syftar till att avskaffa den.

Mannen som smuttar på sitt morgonkaffe säger inte: "Kapitalismen har fört denna dryck till mitt frukostbord."

Men när han i tidningen läser att Brasiliens regering har beordrat att en del av kaffeskörden ska förstöras, säger han inte: "Det där är typiskt för staten", utan utbrister: "Det där är typiskt för kapitalismen."

De styrande klasserna och deras medier lade skulden för finanskrisen 2008 på fria marknader och för lite statlig reglering.

Men eftersom Federal Reserve lovade att hjälpa till att täcka förluster på finansmarknaderna, uppmuntrade man i praktiken till vårdslöst beteende.

Göran Högberg
Finanskrönikan

— GÖRAN HÖGBERGS — FINANSKRÖNIKA — Oberoende sedan 1985 —

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

Göran Högbergs
Finanskrönika klargör!

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

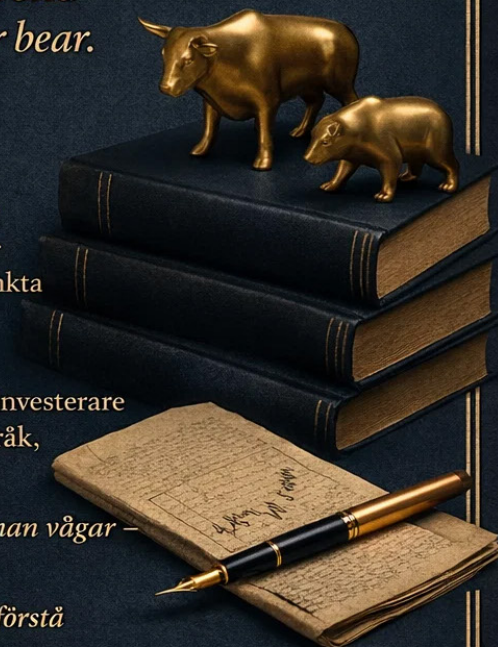
Finanskrönikan är den mest genomtänkta
och oberoende rösten inom svensk
förmögenhetsförvaltning.

Sedan 1985 har den hjälpt tusentals 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.

Veckan som gick på X!

- Kopparpriset på rekordhöga nivåer, positiv trend, Hot Commodities ligger "fully loaded" d.v.s. en mycket stor köpt position med trendens riktning.
- I Babylon kunde du köpa ett får för ungefär ett gram guld. I dag kan du fortfarande göra samma sak. Vad är oddsen att euron eller dollarn klarar samma prov om 5 000 år? Eller ens om 100 år?
- År 2010 utropade Chávez ett så kallat "ekonomiskt krig". Staten var i hög grad beroende av oljeintäkter, och en central del av politiken blev att ta full kontroll över oljeindustrin. Resultatet blev precis det man kunde förvänta sig. Produktionen föll. Intäkterna minskade. Men i stället för att anpassa utgifterna fortsatte Chávez att öka de offentliga kostnaderna. Budgetunderskotten växte – och för att täcka dem tryckte staten nya pengar.
- Politiskt satta räntor formar allt: bolån, obligationer, aktier och råvaror. När ränteläget hålls artificiellt högt under lång tid förändras hela den ekonomiska strukturen – från hushållens boendekostnader till företagets investeringar och tillgångspriser världen över.
- "Begreppsbildning är den metod genom vilken människan överskri-der djurens sinnesförmågor och skapar abstrakt, universell kunskap. Det är vad som gör vetenskap, språk och civilisation möjliga. Det är förnuftets kärnprocess."
— Ayn Rand, Introduction to Objectivist Epistemology
- "Det kan inte vara tal om att avskaffa räntan genom institutioner, lagar eller bankmanipulationer. Den som vill "avskaffa" räntan måste få människor att värdera ett äpple som finns tillgängligt om hundra år lika högt som ett äpple i dag. Det som kan avskaffas genom lagar och dekret är endast kapitalisternas rätt att ta ut ränta. Men sådana lagar skulle leda till kapitalförbrukning och mycket snabbt kasta mänskligheten tillbaka till ett ursprungligt tillstånd av naturlig fattigdom."
— Ludwig von Mises
- "Den fria marknaden är det enda system där människor möts som jämlikar – inte som härskare och tjänare."
— Ayn Rand

- "Kapitalismens moraliska rättfärdigande ligger inte i att den ger mest välstånd, utan i att den är det enda systemet som erkänner individens rättigheter."
— Ayn Rand
- WTI-oljan bröt upp till en högre högsta efter ett misslyckat försök att ta ut tidigare botten samt efter ett trendlinjebrott. Till Hot Commodities och Energizer gjorde vi lappkast d.v.s. återköpte blankningarna för att gå lång med den nya trenden. Nu gäller öka till köpta på eventuell rekyl ned. Men återser vi \$55 måste vi återta blankningarna.
- Nu börjar vi köpa Bitcoin men även altcoins som bottnar efter kraftiga dippar. Denna gång har vi en stabil bas i dagsgrafen, vilket innebär potential för en lite större rörelse. Krypto Knight, Satoshi, Vitalik och Crypto Bull ligger redan lång och fortsätter nu att öka ju mer det stiger. Våra investerare kan nu följa affär för affär i realtid.
- "Den enda person du är ämnad att bli är den du själv väljer att vara."
— Ralph Waldo Emerson
- 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.
Detta är fjärde gången på 13 år som läget för dollarn ser ut som idag. Vad som hände därefter är verkligen mycket spännande:
Åren 2014-15 steg USD/SEK med 35% (6,50 kr till 8,75 kr)
Åren 2018-19 steg den med 25% (8 till 10 kr)
Åren 2022-23 steg den med 36% (8,25 till 11,25 kr)
Genomsnittlig tid för uppgången var 1,5 år och genomsnittlig uppgång var 32%.
- Trots sina många logiska brister är marxismen fortfarande populär i många akademiska och politiska kretsar.
Marx arbetsvärdelära är fortfarande grunden för hela den marxistiska teoribygget, och att vederlägga den innebär att hela systemet faller.



Webinarium varje onsdag
kl 20:00 – sedan 2008

Anmäl dig här!

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



Klassisk teknisk analys: dubbelbotten

En dubbelbotten uppstår när en fallande marknad gör ett nytt försök att etablera en lägre botten – men misslyckas. Det är just detta misslyckande som gör formationen tekniskt intressant.

Så länge priset fortsätter att sätta allt lägre bottnar och toppar råder en intakt nedtrend. När kursen däremot återvänder ned mot en tidigare bottennivå utan att bryta igenom den, bryts det mönster som definierar den fallande trenden.

Säljarna har då visat att deras kraft inte längre räcker till.

Dubbelbotten är därför en omslagsformation och inte en fortsättnings-signal. Den ger inte en säker signal om hur långt en kommande uppgång kan bli, men den indikerar att den rådande trenden har förlorat sitt grepp.

I praktiken innebär det att marknaden har gått från ett läge där varje rekyl upp säljs aggressivt, till ett läge där nedsidan begränsas. Det är ofta den första objektiva signalen om att marknadsbalansen håller på att förändras.

Det är samtidigt viktigt att skilja mellan trendskifte och trend. Ett trendskifte innebär att den tidigare nedtrenden är bruten, men det innebär inte automatiskt att en stabil och långvarig upptrend tar vid.

I många fall följs dubbelbottnar av en sidledes rörelse eller av en begränsad uppgång innan marknaden väljer riktning på nytt. Först om kursen stiger över rekyltoppen mellan bottnarna, bekräftas förändringen genom att en högre topp etableras.

I denna genomgång av den klassiska tekniska analysen fokuserar vi på dubbelbotten som formation: hur den identifieras, vilka kriterier som måste vara uppfyllda för att signalen ska vara giltig, hur volymen bör utvecklas och varför det alltid är utbrottet, inte bottnarna i sig, som verifierar att trenden faktiskt har skiftat.

Läs artikeln [här!](#)

OMXS30



Köparstyr i OMXS30

Just nu är det köparna som utan tvekan styr i OMXS30.

Indexet är kraftigt överköpt långt över taket i den stigande trendkanalen.

Det är för sent att köpa och för tidigt att blanka eftersom trenden är starkt stigande.

Först om vi ser en teknisk svaghet kan blankning bli aktuellt.

Vid en eventuell dipp ned får vi dock en ny chans att köpa med trenden.

Ju kraftigare rekyl ned desto trevligare köpsättupp.

Svagt positivt i USA

Trenden i S&P 500 är stigande men svag då vi har en kilformation.

Normalt rätas en kil upp till en parallell trendkanal. Det är en marknad att ligga lång i men det är svårt att inta nya positioner i detta läget där köparna uppvisar en viss svaghet i trenden.

Utbrotten ned från kilar brukar vara explosiva de gånger säljarna lyckas ta över kontrollen.

Tidigare rekylbottnar kan då användas som nivåer för att blanka.



Tillgång:

S&P 500

Slutsats:

Behåll köpta

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Köp

Köp eller blanka USD/SEK

Nu har vi åter ett trevligt läge i USD/SEK; en liten räjong att trada utbrott från, se röd och grön linje i grafen till höger.

Som vanligt är entréreglerna enkla, köp om kursen bryter upp eller blanka om det blir ned.

På lite längre sikt är trenden fortfarande negativ och ett utbrott upp från formationen innebär bara en rekyl upp från en lägre lägsta.

Det är alltså inte en exitsignal för långsiktiga positioner.

Om man köper eller blankar beror helt enkelt på vilken tidshorisont man handlar på.



Tillgång:

USD/SEK

Slutsats:

Utbrottshandel på kort sikt

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

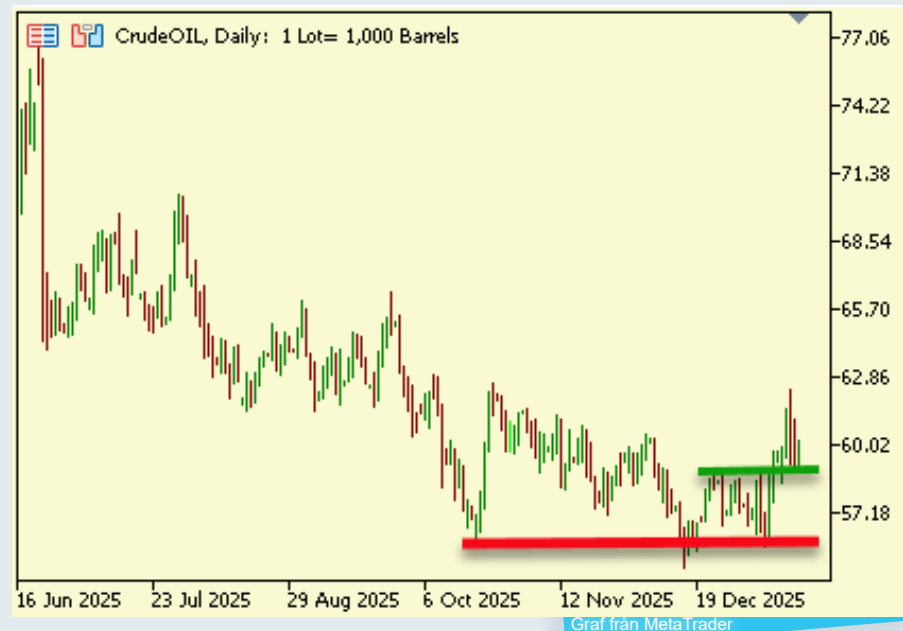
Nytt köpläge i oljan

På kort sikt har vi en positiv trend i råolja där tidigare motstånd och utbrottsnivå nu återtestas som stöd och bjuder in trendföljare till köp.

Vi har en andra chans att gå lång, den första var vid utbrottet.

På lite längre sikt, 4-6 månader, har vi dock ett mer neutralt läge där priset har svårt att bryta ned till en ny botten eller röra sig upp mot högre höjder.

Den röda linjen i grafen till höger visar när det är dags att blanka både på kort och lång sikt.



Tillgång:

WTI-olja

Slutsats:

Köp!

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Sälj



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



Högre topp i guld

Priset på guld fortsätter att klättra upp mot högre högsta men trenden börjar tappa momentum.

Det är inte en säljsignal men en no-go-signal för nya köp på nästa rekyl ned.

Tidigare rekylbotten är som alltid avgörande. Får vi en lägre lägsta i guld är fallhöjden hög.

Potentialen för blankningar är stor men önskvärt är om vi får en lägre lägsta efter ett misslyckat försök att ta ut tidigare topp.



Tillgång:

Guld

Slutsats:

Behåll köpta

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Köp

Köp Bitcoin

Bitcoin har klättrat upp i köpzonen i dagsgrafiken.

Det innebär köpläge på 4-6 månaders sikt. Entré kan göras direkt på dagens nivå då vi ser en liten rekyl ned efter att ha tagit ut tidigare topp.

Den naturliga nödutgången ligger nu under rekylbotten från slutet av förra året.

Noteringar där och rörelsen vi nu ser ut är falsk.

Som vi konstaterade i onsdagens webinarium bör man köpa i omgångar vid utbrott; inte allt på en gång utan lite i taget allt eftersom kursen stiger.

Men vänder det ned slutar man helt att köpa och gör exit utan att tveka om stoppen träffas.

På onsdag kväll kl 20:00 är det åter dags för en marknadsge-nomgång, registrera dig gärna [här!](#)



Tillgång:

Bitcoin

Slutsats:

Köp!

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Neutral

US-dollar bottnar?

Under en längre tid har EUR/USD rört sid sidledes på relativt höga höjder.

Inunder tidigare bottnar är det fritt från stöd, upplagt för fritt fall av euron mot US-dollar.

Utlösare för en eventuell bear-marknad är en lägre lägsta.

På kort sikt har vi redan en negativ trend.

Fallande kurs i EUR/USD innebär att UD-dollar stiger mot euron.



Tillgång:

EUR/USD

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



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



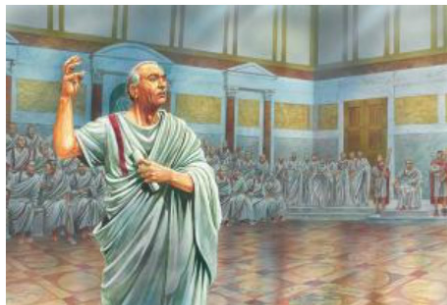
Nej, krig räddar inte ekonomin!

- 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.



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 ...



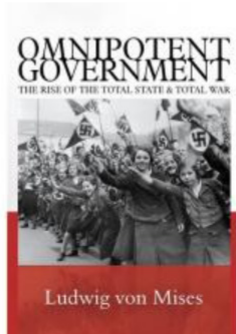
Cirkusen fortsätter, så fungerar politiken

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



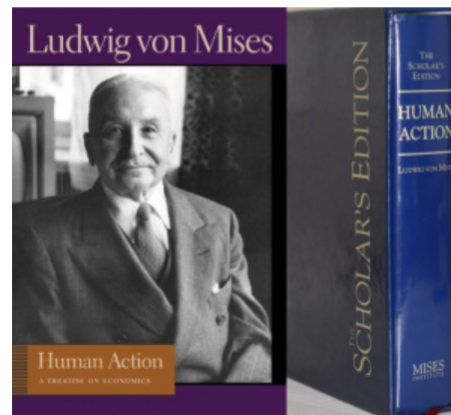
Omnipotent Government

- 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 –



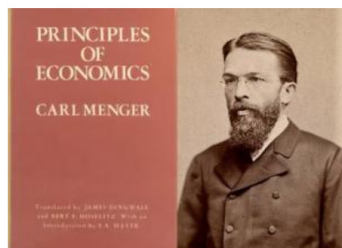
Tullar: ett hot mot DIN personliga frihet

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



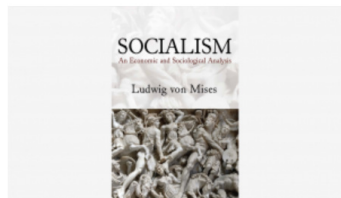
Tullar: En hinder för ekonomisk frihet och tillväxt

• 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



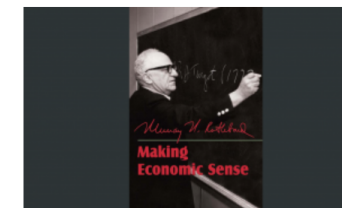
Ron Paul – Frihetens Röst i Amerikansk Politik

• 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 ...





HASAFUMA LIVE

Vad är trendföljande?



Hur har det gått? 7-13 års track record

Riktig diversifiering

Aktier alltid upp?

Så fungerar råvarucykler

AVATRADER
TRADE WITH CONFIDENCE

**BÖRS
TJANAREN**



TREJNINGKLUBBEN ONLINE

med Henrik Hallenborg och Mark Mates

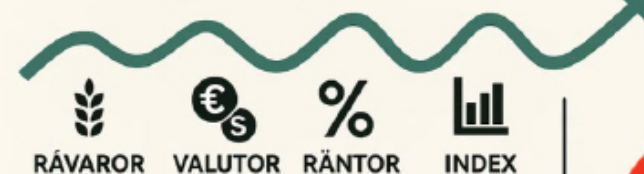
BT Play

SAMMANFATTNING AV WEBINARIUM

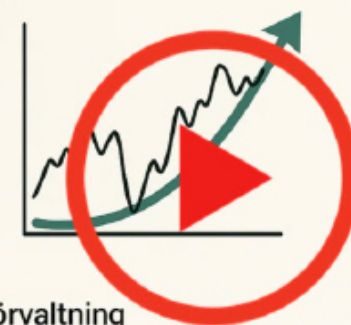
HUR MANAGED FUTURES FUNGERAR

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

TREND-FÖLJANDE MODELLER



- Hur investeringar kan navigera både upp- och nedgångar
- Varför de ofta presterar starkt i osäkra tider
- Hur de skiljer sig från traditionell fondförvaltning



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.