

2026

VECKA

VM-UPDATE

07



Håller dig ajour med världsmarknaderna

Råvaror
Valutor
Index

Världsmarknaden

Krypto

Nationalekonomi

Makro

Mikro



Investor Golf – Marbella

Aloha Golf Club | 1–16 augusti

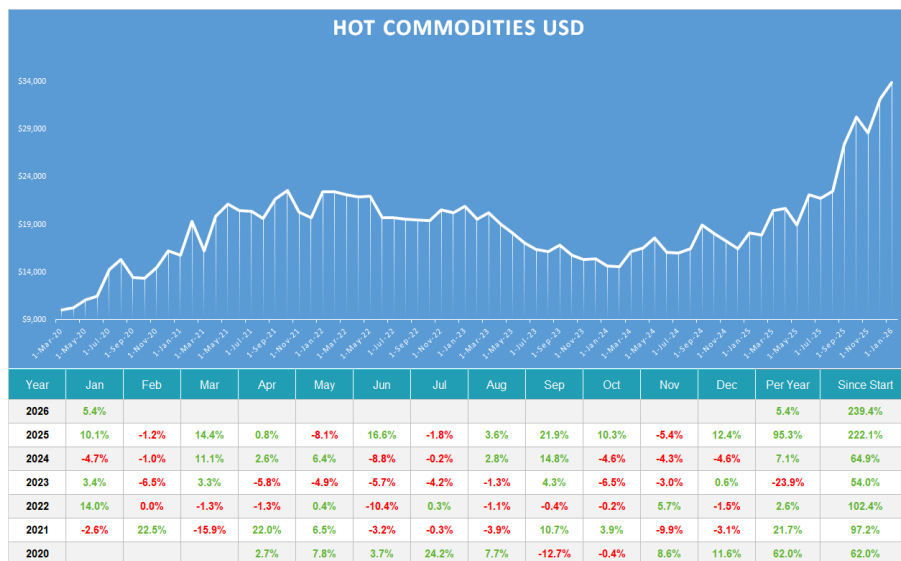
Personliga möten · Golf · Mat · Alternativa investerniger

Green fee ingår för investerare

Boka i god tid

Henrik Hallenborg

CTA - Commodity Trading Advisor



Hot Commodities +239%

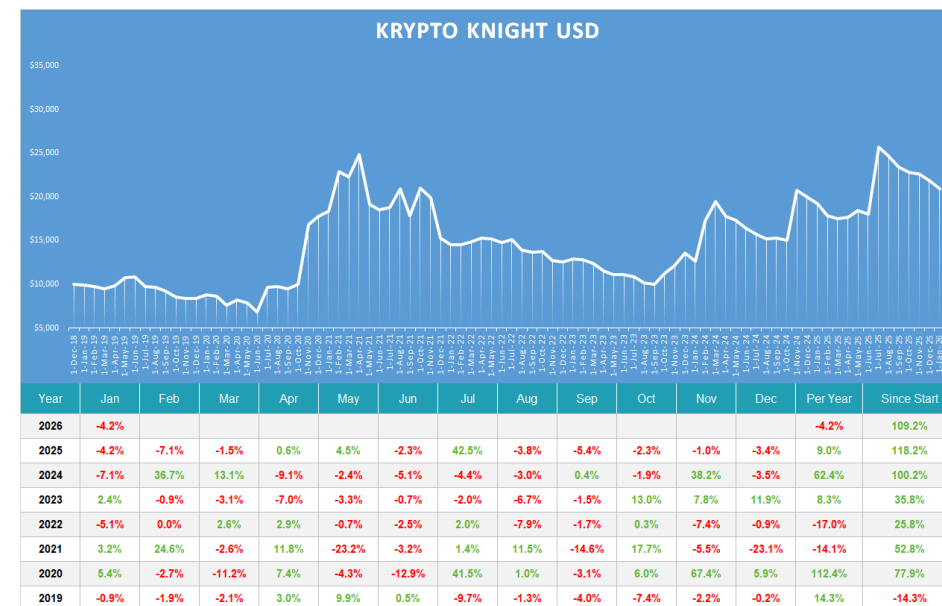
Guld och silver fortsatte upp i januari – tills det inte gick längre. Därefter föll silver hela 39 procent på bara en dag. I förra helgens krönika i VM Update tog vi upp vad som till slut blev den utlösande faktorn och hur det var möjligt för silver att falla så kraftigt på så kort tid, trots att råvarumarknader har så kallade "limit moves". Läs artikeln [här!](#)

I Hot Commodities och Gold Bug är vi nu ute ur metallerna. Vinsterna är därmed säkrade. Programmen steg med ca: 5 procent i januari.

Råvarumarknaden är fortsatt orolig, vilket skapar gott om nya möjligheter. Just nu köper vi olja och spannmål där vi ser försök till att etablera positiva trender. Samtidigt blankar vi US-dollar, kaffe, socker och bomull där trenderna istället är negativa.

Även om 2025 blev ett starkt år för trendföljning i råvaror kan 2026 bli ytterligare ett bra år – även om metallerna skulle gå sidledes. Det räcker med att en eller några av de underliggande marknaderna utvecklar tydliga trender för att skapa resultat.

Det finns förstås inga garantier. En trend i sig är ingen säkerhet för vinst – om volatiliteten blir för hög klarar modellen helt enkelt inte av att rida rörelsen. Minsta investering ligger nu på \$15 000.



Krypto Knight + 109%

Bitcoin är ned med över 50 procent och Ethereum har tappat mer än 60 procent. Våra kryptoprogram har dock klarat denna bear-marknad bra då vi klev av köpta positioner före rasen, när trenderna skiftade till fallande.

Vi är nu åter redo att gå in och fynda men först när vår kvantitativa modell ger grönt ljus och det kommer först när trenden skiftar till positiv. Vi köper aldrig in mot en fallande trend; att fånga en fallande kniv kan vara farligt!

Grafen ovan över vårt större, bredare kryptoprogram visar tydligt styrkan i trendföljning. Drawdowns förekommer, precis som i alla kryptofonder, men den som investerade i slutet av 2023 har fortfarande mer än fördubblat sitt kapital.

Kanske det viktigaste i kryptosektorn är överlevnad framför resultat. Vårt stora program Krypto Knight visar både resultat och överlevnad efter sju års handel.

Minsta investering ligger nu på \$13 000. Kontakta [Henrik Hallenberg](#) för mer information.

+222%
22,5 % per år

2025
+95%



HOT COMMODITIES
Trendföljande
Verklig diversifiering

Kryptodöden – därför kraschar bitcoin

Utsikterna för en mer högaktig amerikansk centralbank har åter hamnat i fokus efter att Donald Trump nominerade Kevin Warsh som kandidat att ta över ordförandeposten i Federal Reserve efter Jerome Powell.

Utnämningen sticker verkligen ut. Warsh är ingen naturlig förlängning av Trumps retorik, utan snarare dess motsats: marknadsorienterad, penningpolitiskt stram och tydligt skeptisk till centralbankens allt större roll i finansiella marknader.

Warsh har vid upprepade tillfällen argumenterat för att Federal Reserves inflytande över kapitalallokering och tillgångspriser bör begränsas. Han betraktas som högaktig i räntesynen och har tydliga influenser från Milton Friedman, inte från den österrikiska skolan i Mises eller Hayeks tradition, men ändå med en klar uppfattning om att inflation ytterst är ett monetärt fenomen som uppstår vid sedelpressarna. Den hållningen placerar honom långt från den aktivistiska centralbankspolitik som präglade de senaste decennierna.

Samtidigt har Warsh öppet hänvisat till Paul Volcker som förebild. Volckers kraftiga räntehöjningar i början av 1980-talet slog sönder inflationsförväntningarna och återupprättade förtroendet för dollarn, till priset av kortsiktig smärta. Warsh är ingen objektivist i Alan Greenspans anda – han har inte skrivit något motsvarande Greenspans berömda essä om guld från tiden med Ayn Rand – han har varit betydligt mer politiskt korrekt i sin framtoning.

Samtidigt pekar hans betoning på marknadsdisciplin, realräntor och återhållsam penningpolitik i samma riktning: ett system där sparande belönas och kapital prissätts utan konstant monetärt stöd.

Ett sådant skifte kring Fed-ledarskapet har konsekvenser långt bortom räntemarknaden. Med högre realräntor och ett stärkt förtroende för den amerikanska dollarn minskar behovet av alternativa värdebevarare. I en miljö där dollar och statsobligationer åter erbjuder real avkastning försvagas argumenten för tillgångar som Bitcoin, åtminstone på kort till medellång sikt.



Kombinationen av stramare finansieringsvillkor, minskad likviditet och ett mer restriktivt penningpolitiskt ramverk skapar därmed motvind för riskfyllda och spekulativa tillgångar.

Detta är den makroekonomiska bakgrund mot vilken den senaste turbulensen på kryptomarknaden kan förstås.

I detta landskap har även yen carry trade blivit ett växande orosmoment. Under många år har låga japanska räntor möjliggjort omfattande belåning i yen, där kapital placerats i högavkastande tillgångar globalt. När japanska räntor nu stiger och Bank of Japan gradvis normaliserar penningpolitiken blir denna finansiering dyrare. Det minskar likviditeten i systemet och ökar risken för snabba och tvingade exit av spekulativa positioner – särskilt i tillgångar med hög volatilitet och belåning, som krypto.

Mot denna bakgrund föll krypto fritt förra veckan. Bitcoin föll ned mot 60 000 dollar, den lägsta nivån på över ett år. Kryptomarknaden sjönk till omkring 2,3 biljoner dollar, med nedgångar på 10 procent under enskilda dagar. Sedan toppen i oktober 2025 har runt 2 biljoner dollar i marknadsvärde raderats.

Bitcoin handlades tillfälligt under 61 000 dollar, ett fall på 15–19 procent på bara några dagar och omkring 50 procent från rekordnivån runt 126 000 dollar i oktober. Ethereum och andra större kryptovalutor följde med ned, där ETH föll till 1700 dollar. Försäljningen accelererade den 5 februari och blev en av de snabbaste fallen sedan 2022.

Likvidationerna var omfattande. Under de mest intensiva försäljningarna översteg tvångsstängda positioner 1 miljard dollar på 24 timmar, samtidigt som realiserade förluster nådde rekordnivåer. Institutionella utflöden var tydliga: amerikanska spot-ETF:er för Bitcoin och ethereum noterade stora uttag, samtidigt som både miners och större aktörer sålde av för att täcka kostnader och minska risk.

Raset var en förlängning av den nedgång som inleddes i slutet av förra året, en fortsättning på den negativa trenden som alltså redan före kraschen visat att något inte stod rätt till. Trenden accelererade den gångna veckan med panikförsäljning i takt med att tekniska stödnivåer passerades och den negativa trenden blev allt tydligare. Marknaden söker sig alltid till de områden som skapar högstst volym, ofta där flest stoppar ligger, vilket vi nu sett i krypto.

Det är svårt att peka ut någon enskild utlösande händelse till raset, det var snarare en serie med stoppar som en efter en löste ut vid de nya lägre nivåerna. Det var en kombination av risk-off-sentiment, stramare globala finansieringsvillkor och snabb skuldsanering som skapade en panik som breddade ut sig – sådan är finansmarknaden, plötsligt skall alla sälja samtidigt.

Nu handlas krypto åter som en högrisktillgång med hög beta och följde nedgången i amerikanska teknikaktier. Minskad AI-entusiasm, geopolitisk osäkerhet och kraftiga rörelser i ädelmetaller drev kapital mot mer defensiva tillgångar.

Samtidigt avvecklades belånade positioner i snabb takt.

Open interest, antalet öppna kontrakt i terminsmarknaden föll kraftigt, miners sålde Bitcoin för att täcka driftkostnader och högt belånade strategier kopplade till ETF-produkter kollapsade.

Motvinden från yen carry trade förstärkte rörelsen samt ökade förväntningarna om en mer högaktig amerikansk penningpolitik, vilket stärkte dollarn och missgynnade tillgångar som är beroende av expansiv likviditet.

Samtidigt ifrågasattes åter Bitcoin som "digitalt guld". Till skillnad från guld fungerade krypto inte som skydd, utan föll i takt med andra spekulativa tillgångar. Det visar att Bitcoin fortfarande är en spekulativ tillgång snarare än säker hamn. Den optimism som byggts upp i krypto efter höstens politiska förväntningar i USA har ebbat ut.

Till våra trendföljande modeller ligger vi likvida och väntar på ett mer positivt klimat före köp. Det kan finnas mycket kvar på nedsidan innan det blir positivt igen. Den som köpt Bitcoin efter att priset halverats har dock gjort bra genom åren. Vi har nu ett bra utgångsläge för våra alternativa investeringprogram som kan köpa på låga nivåer.

Att våra program klarat rasen bra, Krypto Knight var bara ned med 4 procent i januari, visar tydligt att det inte handlar om en investering i krypto – det är en position på att krypto kommer att fortsätta trenda upp eller ned.

Rasen i krypto visar hur sektorn förstärker bredare marknadsrörelser när likviditeten dras tillbaka, som en option. En viss rekyl ser vi just nu, men sentimentet är fortsatt pressat och trenden negativ. Så länge räntor, valutarörelser och finansieringskostnader pekar åt fel håll, förblir kryptomarknaden sårbar.

Henrik Hallenborg

CTA – Commodity Trading Advisor

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com

Starka rörelser i råvaror – metaller i centrum

Det blev begränsad påverkan på ojemarknaden från vinterstormen, metallerna uppvisar kraftiga prISRörelser och hög volatilitet. Samtidigt faller kaffe i en negativ trend, driven av förbättrade skördeutsikter i Brasilien.

Olja

Trots vinterstormen blev effekten på de amerikanska oljelagren begränsad. Produktion och raffinering påverkades endast marginellt, nettoimporten ökade och lagerfallet drevs främst av högre efterfrågan på destillat, som nu åter ligger cirka 2 procent under femårssnittet.

USA och Indien har enats om ett handelsavtal som sänker USA:s importtullar på indiska varor till 18 %.

Tidigare omfattades Indien av en grundtull på 25 % samt, sedan i höstas, en ytterligare strafftull på 25 % på grund av landets inköp av rysk olja. En del av avtalet innebär att Indien framöver inte längre ska köpa olja från Ryssland.

De exakta detaljerna är dock fortfarande oklara, särskilt om det kommer att finnas en övergångsperiod för raffinaderier att fullfölja befintliga beställningar. Hittills har indiska raffinaderier inte mottagit några instruktioner från regeringen om att stoppa inköp av rysk olja.

Enligt IEA importerade Indien 1,3 miljoner fat råolja per dag från Ryssland i december.

Det var 700 000 fat per dag mindre än i oktober och den lägsta nivån sedan oktober 2022. Att hitta alternativa leverantörer för återstående volymer bedöms bli svårt och kan leda till stigande oljepriser.

Rabatterna på rysk olja till kinesiska köpare stigit till rekordnivåer denna vecka. Data från Kpler visar att Kinas sjöburna import av rysk olja steg till rekordhöga 1,7 miljoner fat per dag i januari, medan motsvarande leveranser till Indien sjönk till 1,1 miljoner fat per dag – den lägsta nivån sedan november 2022.



USA:s president Trump vill i stället att Indien ska köpa olja från USA och Venezuela. Venezuelansk olja är dock ingen perfekt ersättning för rysk olja på grund av sin högre densitet och svavelhalt. Detsamma gäller amerikansk skifferolja, som är lättare och har lägre svavelhalt än rysk olja.

Till Energizer och Hot Commodities ligger vi kvar med en relativt stor köpt position både i WTI-olja och Brent.

Metaller

Silverpriset föll med nästan 20 % under torsdagen och raderade därmed hela uppgången som byggts upp sedan prisraset i början av veckan. I fredags föll priset vidare till 64 USD per troy ounce. Priset har därmed nästan halverats från rekordnivån för drygt en vecka sedan.

Även guld kom under press och föll 4 % till 4 760 USD per troy ounce. Platina och palladium tappade också markant. Perioden med exceptionellt hög volatilitet i ädelmetaller är därmed ännu inte över. De höjda marginalkrafen (som vi skrev om [förra veckan](#)) förblir höga och köparna har därmed begränsat med kapital. Det talar för att metallerna måste lugna ned sig före nästa våg upp.

Uppgångarna efter raset användes som väntat för att ta hem vinster. Bloomberg rapporterar att de fyra största guld-ETF:erna i Kina noterade rekordstora utflöden på 980 miljoner USD i tisdags. De guld-ETF:er som följs av Bloomberg redovisade sammanlagt utflöden på 16 ton denna vecka. Bilden är dock inte entydig.

Det finns även tecken på ökat köpintresse efter priset. I början av veckan rapporterade världens största silver-ETF ett inflöde på över 1 000 ton – det största dagliga inflödet på fem år – vilket mer än väl kompenserade för januari månads utflöden.

Enligt World Gold Council ökade guld-ETF:ernas innehav med 120 ton till en rekordnivå i januari. Det var den näst starkaste månatliga ökningen på nästan fyra år. Inflödena dominerades av ETF:er i USA och Kina, som stod för 41,7 respektive 38,5 ton. Europa låg tydligt efter, med betydande inflöden endast i Storbritannien.

Värdet av köpen uppgick till 19 miljarder USD, den högsta nivån någonsin under en enskild månad, vilket förklaras av de kraftigt stigande priserna. Den starka efterfrågan på guld-ETF:er i januari bidrog sannolikt till prisuppgången, även om den inte fullt ut förklarar prisökningen.

WGC rapporterade även att den genomsnittliga dagliga handelsvolymen på guldmarknaden steg till rekordhöga 623 miljarder USD i januari. Det var 52 % högre än månaden innan och 72 % över genomsnittet för förra året.

Under den sista veckan i januari, då prisuppgången var särskilt kraftig, uppgick den genomsnittliga dagliga handelsvolymen till hela 963 miljarder USD.

Till våra trendföljande program Gold Bug och Hot Commodities är vi ute ut metallerna. Det är svårt att uppnå rimliga risk/reward-kvoter i nuläget. Ädelmetallerna var som mest intressanta tidigare i uppgången, innan de blivit allmänt uppmärksammas.

Programmen har dock en mindre position i koppar även om det går mot fundamenta just nu.

Basmetallpriserna möter inte bara motvind från ädelmetallmarknaderna – även fundamenta har varit svaga på sistone, särskilt för koppar. Kopparlagren på Shanghai Futures Exchange har ökat i åtta veckor i rad och uppgår nu till drygt 130 000 ton, nivåer som senast sågs i april 2025.

Lagren på LME har också stigit med drygt 30 % sedan mitten av januari och har därmed fördubblats sedan mitten av 2025, även om de fortfarande är måttliga jämfört med 2024.

Trots detta finns två faktorer som ger långsiktigt stöd. Kinesiska energibolag med ansvar för utbyggnaden av elnäten – sannolikt de största konsumenterna av koppar – rapporterade att deras investeringar ökade med 35 % i januari jämfört med året innan.

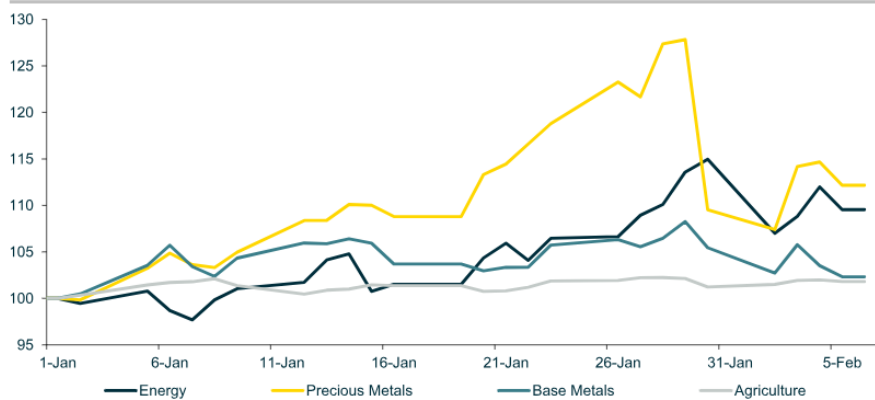
Detta indikerar att nätutbyggnaden verkligen accelererar. Dessutom prognostiserade China Nonferrous Metals Industry Association vid sitt årliga möte en produktionsökning på endast 5 % under innevarande år, jämfört med 10 % året innan, och uppmanade återigen regeringen att bygga upp större kopparlager.

Kaffe

Till programmet Hot Commodities har vi blankar kaffe eftersom pristrenden är negativ. Nu kommer också statistik som stärker vår position. Arabicapriset har sjunkit med nästan 18 % sedan den 27 januari till en sexmånaderslägsta nivå strax över 300 US-cent per pund.

Robusta har samtidigt fallit med 12,5 % till 3 735 USD per ton. Utöver externa faktorer som marknadssentiment och en starkare dollar beror prisnedgången sannolikt även på utsikterna för en stark kaffeskörd i Brasilien, som väntas nå rekordnivå i år.

S&P GSCI Commodity Index (spot index) indexed January 1, 2026 = 100



S&P GSCI Commodity Index (spot), indexerat till 100 per 1 januari 2026.

Utvecklingen visar tydliga skillnader mellan råvarusektorerna: ädelmetaller steg kraftigt under januari men föll snabbt tillbaka mot slutet av perioden, energi utvecklades stabilare med en sen topp, medan basmetaller och jordbruksråvaror uppvisade mer begränsade rörelser.

Enligt den brasilianska prognosmyndigheten Conab väntas den totala skörden av de två kaffesorterna uppgå till 66,2 miljoner säckar om 60 kilo, vilket motsvarar en ökning med 17,1 % jämfört med 2025.

Ökningen domineras av Arabica, där produktionen väntas stiga med 23,3 %, jämfört med 6,4 % för Robusta. Arabica är generellt mer volatil på grund av sin tvååriga skördecykel, och detta år är ett högavkastande år, vilket förklarar den kraftigare ökningen.

Henrik Hallenborg

CTA – Commodity Trading Advisor

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com

GÖRAN HÖGBERGS FINANSKRÖNIKA

— Oberoende sedan 1985 —

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

Göran Högborgs
Finanskrönika klargör!

Här handlar det inte om börsskvaler,
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.



KÖP INTE GULD!

Plats: Online - Tid: 11 februari 20:00



"We are all Keynesians now!"



Bretton Woods 1944

Välkommen!

Registrera dig här



Guld förbjöds
& beslagtogs

Guldpris \$35/uns

FIATVALUTOR
KOLLAPSAR MOT GULD!



Alla valutor devalveras!



1980-tale!

Volcker
höjer räntan!



USD – Den minst devalverade valutan över tid!

Guld – Ingen bra långsiktig investering!

Japan kan starta finanskris!

Japan är världens mest skuldsatta industriland, med en statsskuld som uppgår till omkring 250 procent av BNP. Skuldbördan har varit hanterbar under en lång period av extremt låga räntor och omfattande centralbanksstöd. Systemets stabilitet är dock i hög grad beroende av att räntenivåerna förblir låga. Varje steg mot monetär normalisering ökar därför spänningarna i statsfinanserna.

Samtidigt präglas det globala finansiella systemet av ett fortsatt stort räntedifferential mellan USA och Japan. Amerikanska tioåriga statsobligationer handlas kring 4,2 procent, medan japanska räntor ligger betydligt lägre, omkring 2,2 procent. Denna skillnad har under lång tid varit en central drivkraft bakom så kallad yen carry trade, där kapital lånas i yen till låg ränta och placeras i tillgångar med högre avkastning utomlands. Detta har lett till betydande kapitalflöden som påverkat aktie-, obligations- och valutamarknader globalt.

Denna jämvikt är emellertid instabil. Om japanska statsräntor stiger snabbare än väntat, eller om yenen stärks kraftigt, kan dessa positioner tvingas till exit. En sådan omallokering skulle troligen ske snabbt snarare än gradvis.

Konsekvenserna blir då inte begränsade till Japan, utan sprids genom globala marknader i form av fallande tillgångspriser, stigande räntor och ökad volatilitet på valutamarknaden.

En ytterligare faktor är att den japanska statsobligationsmarknaden i dag till stor del domineras av centralbanken. Bank of Japan äger en betydande andel av alla utestående statsobligationer, vilket innebär att marknadens prissignaler i hög grad är beroende av centralbankens närvaro.

Detta har bidragit till stabilitet, men har samtidigt gjort marknaden känsligare för förändringar i penningpolitiken. Små justeringar i centralbankens agerande riskerar därför att få oproportionerligt stora effekter på räntor och likviditet.



Japans demografiska utveckling förstärker dessa långsiktiga risker. En åldrande befolkning och en krympande arbetsstyrka innebär minskat skatteunderlag och ökade offentliga utgifter.

Samtidigt minskar den inhemska efterfrågan på statsobligationer när pensionsfonder gradvis går från nettoköpare till nettosäljare. Detta ökar beroendet av fortsatt centralbanksstöd för att hålla räntenivåerna nere.

Japan står inte inför en omedelbar finanskris i traditionell mening.

Landets skuld är huvudsakligen denominerad i egen valuta och ägs till stor del av inhemska aktörer, vilket reducerar risken för en plötslig extern finansieringschock.

Japan utgör en potentiell stresspunkt i det globala finansiella systemet. Kombinationen av extrem skuldsättning, långvarig penningpolitisk intervention och globala kapitalflöden kopplade till yen carry trade gör att även begränsade förändringar kan få oproportionerligt stora internationella konsekvenser.

Utvecklingen på de tioåriga statsobligationsräntorna i USA och Japan, liksom rörelserna i USD/JPY, är centrala varningssignaler.

Det är mellan dessa marknader som nästa globala finansiella kris kan ta form. Historiskt sker förändringen sällan gradvis; den kommer snabbt, accelererar och sprider sig brett. Det som brukar reagera först är riskfyllda tillgångar med hög volatilitet och beroende av extern finansiering.

I sådana skiften pressas först marknader där belåning, spekulation och likviditet spelar en avgörande roll. Kryptotillgångar, tillväxtaktier och tillgångar i tillväxtmarknader hör ofta till de första som påverkas, följt av bredare aktiemarknader och i ett senare skede även obligationsmarknader utanför kärnländerna.

När rörelsen väl har inletts tenderar den att förstärkas av tekniska faktorer. Positioner tvingas stängas, säkerhetskrav höjs och kapital dras tillbaka till likvida och räntebärande placeringar.

Det som inledningsvis framstår som en justering i räntor eller valutakurser utvecklas därmed snabbt till ett bredare skifte i riskaptit och kapitalallokering.

I detta läge blir kopplingarna mellan räntemarknader, valutor och globala tillgångspriser tydliga. Förändringar i japanska räntor och i USD/JPY fungerar då inte enbart som lokala signaler, utan som indikatorer på hur det globala finansieringssystemet anpassar sig till en ny miljö med högre räntor och stramare likviditet.

Henrik Hallenborg

CTA – Commodity Trading Advisor

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.

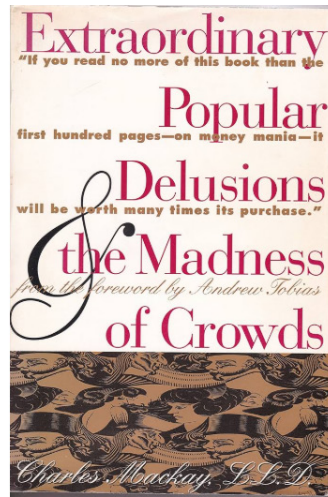
Öppna konto via Börstjänaren, partnerkod 8947, och ta del av kostnadsfria kurser – få genomtrevlige Mark Mates som personlig mäklare.

AVATRADE
TRADE WITH CONFIDENCE

Veckan som gick på X!

- Kan man säga att trenden är upp när något (se silver) fallit med 30% på en dag? Svaret är ja tekniskt, rekyl mot en stigande trend, men positionens storlek måste anpassas efter volatiliteten, alltid, vilket innebär extremt små positioner, antalet kontrakt, i dag i förhållande till när kursen rörde sig 1-2 % per dag. Positionerna blir så små att marknaden inte längre är intressant (annat än att följa de kortsiktiga trenderna där man i en intradaygraf kan ha svängningar på 1-2 % per stapel).
- Hot Commodities steg med 5,4% i januari, upp med 239% sedan starten 2020. Efter avgifter och kostnader för handel. Just nu lång olja och spannmål men blankat US-dollar, kaffe, bomull och socker.
- Krypto Knight steg med 9 procent 2025 medan bitcoin tappade 6 procent. Rasen i krypto är inte negativt för vårt trendföljande program, nedgången ligger till vår fördel, vi kommer åter att ha chansen att köpa billigt. Samma sak gäller för modellerna Satoshi, Vitalik och Crypto Bull, en bear-marknad i krypto är positivt. Den som investerade i slutet av 2023 har fortfarande dubblat insatt kapital.
- Dollarindexet upp från stödnivå, priset fortfarande i räjong, varken köpare eller säljare har övertaget. Starka mostånd ovanför och starka stöd. På ovansidan är 100 indexpunkter avgörande och som golv 96.
- Bottenfiska i bitcoin? Inte ännu. Att köpa i fritt fall brukar sällan sluta väl. Det finns ingen brådska – nästa positiva trend inleds inte med en ny lägre botten.
Fallande kniv, var försiktig.
På kort sikt kommer vi sannolikt att se positiva intradagrörelser. Dessa går absolut att följa, men eftersom de sker mot den dominerande långsiktiga trenden är potentialen begränsad.
De mest intressanta köplägena uppstår när marknaden bryter till nya flerårshögsta – när alla ligger med vinst, köparna är starka och sentimentet är positivt.
- Ett diktatoriskt styre kväver frihet, tränar människor i lydnad och vänjer dem vid grymhet; värst av allt är att det släcker förnuftet.

- Hausseindex för hela NYSE föll från 65 % till 60 %, och den korta bredden signalerar intern svaghet för hela New York-börsen – och därmed också för det globala börsläget, i den mån dessa marknader påverkas av NYSE. Och det gör de, i olika grad.
- ”Den amerikanska aktiemarknaden har nu befunnit sig i bubbelterritorium under en längre tid. Förr eller senare spricker bubblan och priserna återvänder till sina historiska nivåer.”
Edward Chancellor
- Ethereum är ned med 59% sedan toppen, börjar närma sig stödområde men det är fortfarande en fallande kniv, vi fångar inte en kniv i luften. Det kommer en botten när säljarna tappar kraft och köparna åter får intresse. Men var och när det sker, vet vi så klart inte, kanske här kanske \$1000 längre ned. Det är när vi får en bottenformation som nya köp blir aktuellt. Vårt program Vitalik är fortfarande upp med 224% sedan starten 2022, ned endast med 8% från toppnoteringen. Vi har nu möjligheten att fynda billigt. Minsta investering är \$3200.
- Silver vände ned från en lägre topp, snart kan vi komma att återse \$54. Höjda marginalkrav innebär att köparna inte har lika mycket power som tidigare, vilket vi skrev om i helgens VM Update.
- År 1971 betalade den genomsnittlige köparen en ränta på 7,5 procent på ett genomsnittligt huspris på 28 000 dollar – vilket gav en månatlig räntekostnad på cirka 175 dollar.
I dag, efter 54 års politiska och monetära insatser för att ”göra bostäder mer överkomliga”, möter den genomsnittlige husköparen i stället en ränta på 6 procent på ett hus som kostar omkring 420 000 dollar – motsvarande cirka 2 100 dollar i räntekostnad per månad.
- Dow Jones vägrar bear-marknad, högre topp och utbrott upp innebär köpläge. I Nasdaq 100 har vi haft en liknande sättupp men utbrott ned. Lång YM, kort NQ!
- Intressant läge i Nasdaq 100, utbrottet ned bekräftas som falskt först vid en högre högsta. Under novemberlägsta och det är fritt fram.



- Boktips: Extraordinary Popular Delusions and the Madness of Crowds av Charles Mackay (1841) är en klassisk studie i hur människor i grupp tenderar att tappa omdömet.

Med historiska exempel – från tulpanmanin och South Sea-bubblan till religiös hysteri och politiska vanföreställningar – visar Mackay hur masspsykologi, flockbeteende och girighet kan driva hela samhällen in i mani.

Boken är en tidlös påminnelse om att människor ofta blir galna i grupp, men återfår förnuftet var och en för sig.

Läs boken [här](#)!



- Inflationen är unik på så vis att den tvingar fram ett ständigt avståndstagande från ärlighet. Den som öppet deklarerar att priset har höjts därför att kostnaderna har ökat, straffas. Den som i stället sänker kvaliteten, minskar mängden, tar bort service, inför dolda avgifter eller reducerar hållbarheten, belönas.
- Bitcoin i stödlöst område, fortsatt hög fallhöjd, nu även omslag av den långsiktiga trenden, \$50 000 nästa nivå. Till våra program köpte vi försiktigt på utbrottet upp för någon vecka sedan men fick lov att dra i nödbromsen. Vitalik (ethereum) och Satoshi (bitcoin) tappade 2% i januari, Krypto Knight och Crypto Bull var ned runt 4%.

Webinarium varje onsdag
kl 20:00 – sedan 2008

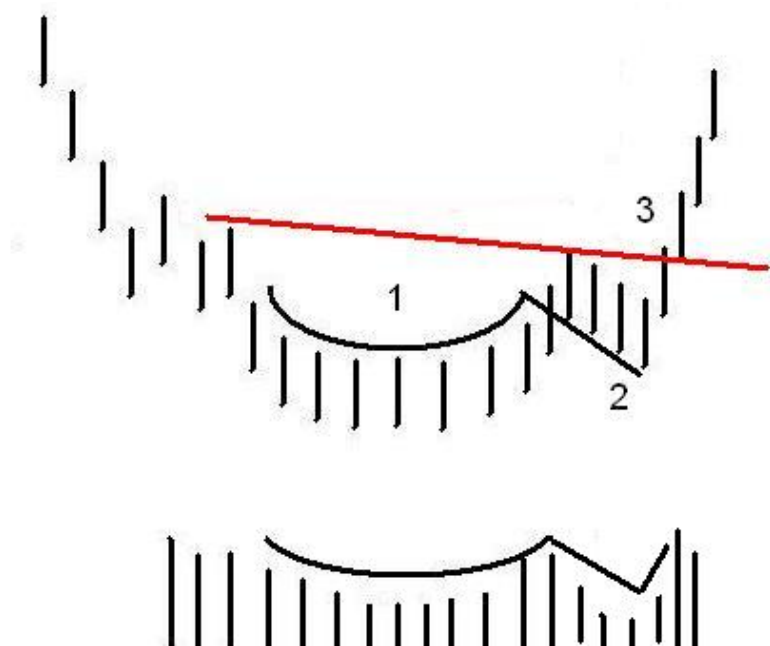
Anmäl dig här!



Följ oss på X!



Dagliga uppdateringar om
marknaden, hedgefonder
och alternativa investeringar.



Klassisk teknisk analys: cup with a handle

Inom teknisk analys finns ett antal återkommande prisformationer som gång på gång visat sig fånga viktiga skiften i marknadens beteende.

Cup with a handle är en av dessa.

Det är en bottenformation som ofta uppträder i samband med att en nedgång tappar kraft och marknaden successivt går från försäljning till ackumulering. Formationen kännetecknas inte bara av sin visuella form, utan också av hur volym, volatilitet och psykologi samverkar under bildandet.

Till skillnad från den klassiska runda botten utvecklas *cup with a handle* under relativt kort tid och innehåller en avslutande konsolidering i form av ett så kallat handtag. Det är just denna del som skiljer formationen från andra bottenmönster och som ofta fungerar som den sista prövningen innan ett trendbrott sker.

När mönstret bildas i längre tidsperspektiv, såsom i vecko- eller månadsgrafer, benämns det i stället *saucer bottom with a handle*.

Formationens genomslag har till stor del tillskrivits William J. O'Neil, som vidareutvecklade och formaliserade den runda botten till det mönster som i dag är välkänt bland tekniska analytiker.

Cup with a handle betraktas som en omslagsformation, vilket innebär att den vanligtvis uppträder i slutet av en nedåtgående eller sidledes trend och signalerar ett potentiellt skifte mot en ny stigande fas.

I den här genomgången går vi igenom hur *cup with a handle* identifieras, vilka regler som gäller för pris och volym samt hur köpsignaler och återtester bör tolkas.

Vi tittar även på typfall från aktiemarknaden för att illustrera hur formationen fungerar i praktiken och varför den ofta får större betydelse när den uppträder samtidigt i flera aktier inom samma sektor.

Läs mera [här!](#)

OMXS30



OMXS30 i bull-marknad

OMXS30 noteras vid en ny högre topp efter en tydlig momentumrörelse upp. Köparna har ett klart övertag och indexet befinner sig i en etablerad bull-marknad.

Efter en längre period av sidledes, men volatila, rörelser finns det fortsatt utrymme för uppgång.

På kort sikt är dock marknaden överköpt, vilket gör tajmingen för nya köp mindre attraktiv.

En rekyl nedåt skulle därför kunna erbjuda en bättre möjlighet att ta position med den rådande trenden.

Hur länge det kommer att fortsätta eller på vilken nivå indexet toppar, är så klart omöjligt att lista ut. Vi kan bara säga att just nu bör man ligga lång eftersom trenden är

Potential i S&P 500

De amerikanska indexen är särskilt intressanta i nuläget.

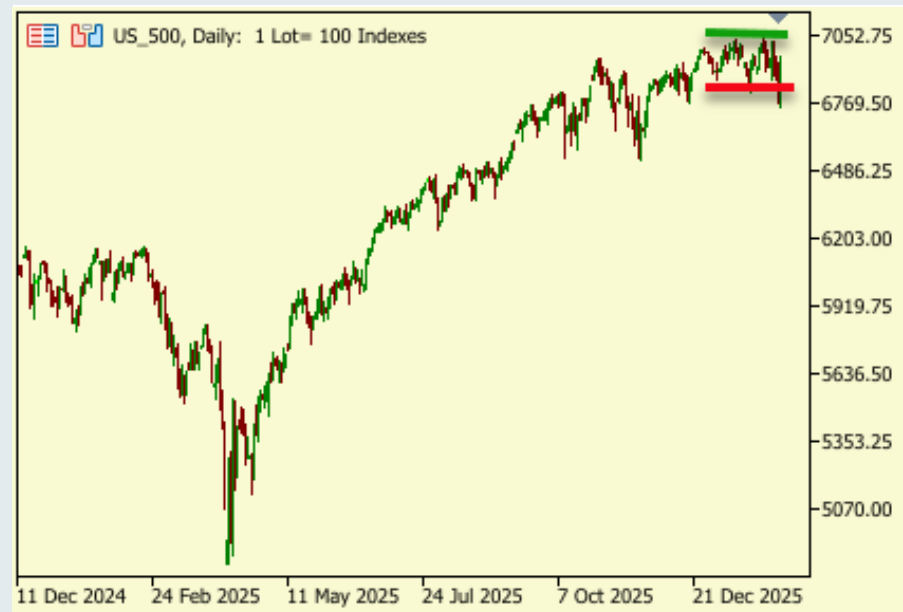
Dow Jones har brutit upp till nya nivåer, medan Nasdaq 100 visar svaghet genom ett utbrott ned. S&P 500 befinner sig mellan dessa ytterligheter och fungerar därmed som ett vägval för marknaden.

De kommande dagarna blir sannolikt både spännande och avgörande.

Efter en längre period av sidledes rörelser finns det utrymme för en större rörelse, antingen uppåt eller nedåt.

Ett utbrott över tidigare toppar i S&P 500 skulle tala för att en ny uppgångsfas tar vid.

Om indexet i stället viker ned finns risk för att upp till 50 procent av den tidigare uppgången relativt snabbt raderas. I detta läge är det avgörande att ha tydliga stoppar på plats för att skydda kapitalet mot ett skifte till bear-marknad.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

S&P 500

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Köp

Blanka Nasdaq 100

Nasdaq 100 noteras under tidigare bottnar och har brutit ned ur sin konsolidering, men handlas fortfarande ovanför novemberbotten.

På kort sikt är bilden därmed negativ och som trendföljare har vi valt att ta en kort position i indexet.

För bara någon vecka sedan var vi köpare efter ett utbrott uppåt, men när marknaden byter riktning måste positioneringen anpassas därefter.

Skulle indexet åter etablera en högre topp förändras bilden, och vi blir åter köpare. Det är utbrottshandel; in och ut tills man får det rätt, för mer exakta regler se [detta webinarium](#)!

En notering under novemberbotten vore däremot klart negativt och skulle förstärka scenariot om en bear-marknad.

Samtidigt ger en ny högre topp ett grönt ljus för köp med en placeringshorisont på fyra till sex månader. Ovanför dessa nivåer är motståndet begränsat och utrymmet för fortsatt uppgång betydande.



Tillgång:

Nasdaq 100

Slutsats:

Blanka

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Neutral

Köp Dow Jones

Vi har därmed en kort position i Nasdaq 100 samtidigt som Dow Jones bryter upp till en ny högre topp efter en bull-flagga.

Det innebär att vi har en lång position i Dow Jones.

Att samtidigt vara positionerad i två korrelerande marknader som rör sig i olika riktningar är fullt rimligt i en trendföljande strategi.

Målet är inte att förutsäga marknadens riktning, utan att delta i den rörelse som följer.

Vi räknar med att bli utstoppade i en av positionerna – den som visar sig vara fel – samtidigt som ambitionen är att successivt bygga en större position i den marknad där trenden bekräftas (se [här](#) hur det går till!).

På så sätt låter vi marknaden avgöra utfallet, snarare än våra antaganden.



Tillgång:

Dow Jones

Slutsats:

Köp

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Köp

Köp tyska DAX!

Det tyska DAX-indexet rekylerar mot en positiv dagstrend.

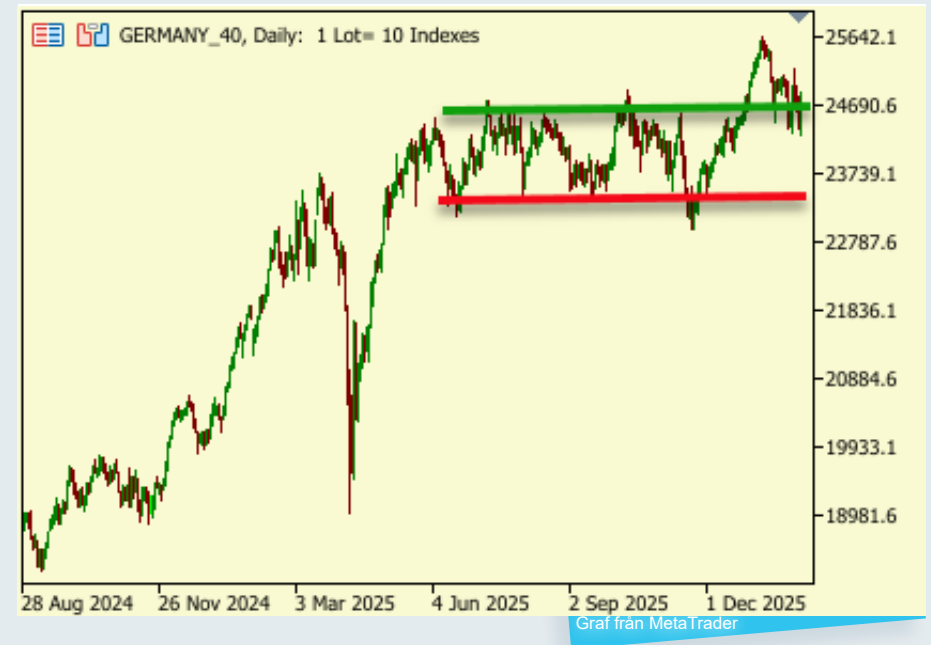
Den tidigare utbrottsnivån återtestas nu som stöd, vilket ger god tajming för nya köp.

Det är i denna fas som man får en andra chans att ta position med den nya trenden. Osäkerheten är fortfarande stor men så är även potentialen.

Den naturliga nödutgången placeras, som vanligt, strax under den senaste botten.

På uppsidan har vi få och svaga motstånd, vilket gör köpsignalen extra intressant.

Det falska utbrottet ned före den högre toppen stärker dessutom caset för ett köp med trenden.



Tillgång:

DAX

Slutsats:

Köp

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Köp

Köp kronor för US-dollar

USD/SEK rör sig upp mot en negativ trend och vi ser en rekyl efter en momentumrörelse.

Det ger ett läge för blankning i linje med trenden.

Entré kan tas här och nu vid den fallande trendlinjen.

Den tidigare rekyltoppen, markerad med grön linje, visar den naturliga exitnivån om vi har fel.

Noteringar över denna topp gör i stället köp aktuellt.

En blankning innebär köp av svenska kronor mot amerikanska dollar.

Positionen ligger i linje med den långsiktiga trenden, som dock börjar bli tydligt översåld.



Tillgång:

USD/SEK

Slutsats:

Blanka

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Oljan trendar upp

WTI-oljan trendar upp mot högre toppar, men i området ovanför finns flera starka närliggande motstånd från tidigare noteringar.

Priset har återvänt till ett handelsintervall där kursen pendlat under många år.

Vi ligger nu lång i olja eftersom trenden har skiftat till positiv och fortsätter att köpa i takt med att priset når högre nivåer.

Samtidigt är vi också intresserade av att blanka, då stöden nedanför är få och relativt svaga. En blankning blir dock aktuell först om priset återtestar tidigare bottenivåer.



Tillgång:

WTI-olja

Slutsats:

Behåll köpta

1-6 mån:

Köp

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



Toppigt i guld

Volatiliteten i guldet är ovanligt hög och efter en kraftig uppgång är det ett tecken på att en kortsiktig topp kan vara på väg att bildas.

Vi ser en lägre topp på kort sikt, men ännu inget tydligt återtest av tidigare toppnivåer.

Det mest sannolika scenariot är fortsatta oroliga rörelser under hög volatilitet, vilket skapar möjligheter på kort sikt, från intradag till några dagar eller veckor.

På längre sikt är marknaden dock för volatil för att erbjuda attraktiva och rimliga risk/reward-kvoter.



Tillgång:

Guld

Slutsats:

Avvakta

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Köp

Blanka rekylen upp i bitcoin

Bitcoin har nu tappat över 50 procent och vi kan åter börja söka efter en botten. Krypto är som mest intressant när kurserna har halverats, eftersom det då åter uppstår bättre risk/reward-kvoter.

I sådana lägen kan priset relativt snabbt dubblas igen.

Det finns dock ingen brådska att köpa. En botten bildas sällan på en dag. Som trendföljare avvaktar vi därför utvecklingen.

Blankning på rekylar uppåt är det som i nuläget är mest intressant om man vill agera. Nya köp är däremot främst intressanta intradag och på mycket kort sikt.

Genom att invänta en högre topp före köp kan inträdet ske till ett lägre eller högre pris än i dag, men det har i praktiken liten betydelse.

Målet är inte att pricka en botten, utan att fånga trenden när den väl etablerats och rida den i dess mitt – den mer stabila delen av rörelsen.

För mer om trendföljande modeller, se detta [webinarium](#)!



Tillgång:

Bitcoin

Slutsats:

Blanka rekyl

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

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



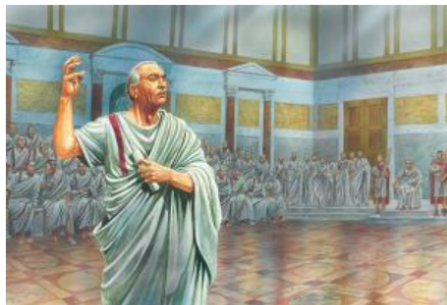
Nej, krig räddar inte ekonomin!

- 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 kon-
tot 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 ...



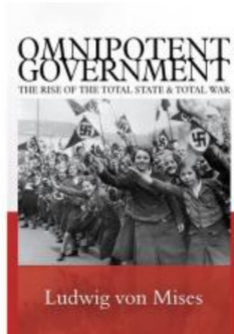
Cirkusen fortsätter, så fungerar politiken

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



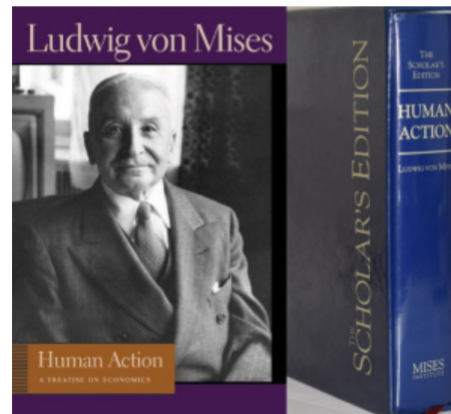
Omnipotent Government

- 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 –



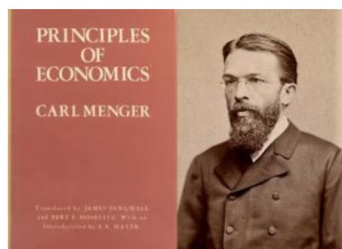
Tullar: ett hot mot DIN personliga frihet

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



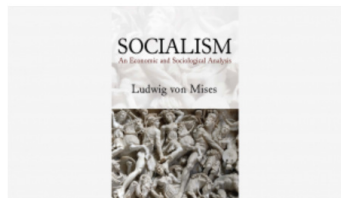
Tullar: En hinder för ekonomisk frihet och tillväxt

● 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



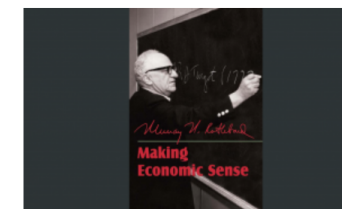
Ron Paul – Frihetens Röst i Amerikansk Politik

● 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 ...



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.