

2026

VECKA

VM-UPDATE

12



Håller dig ajour med världsmarknaderna

Världsmarknaden
Valutor
Index

Råvaror, Krypto
USA Aktier

Svenska Aktier

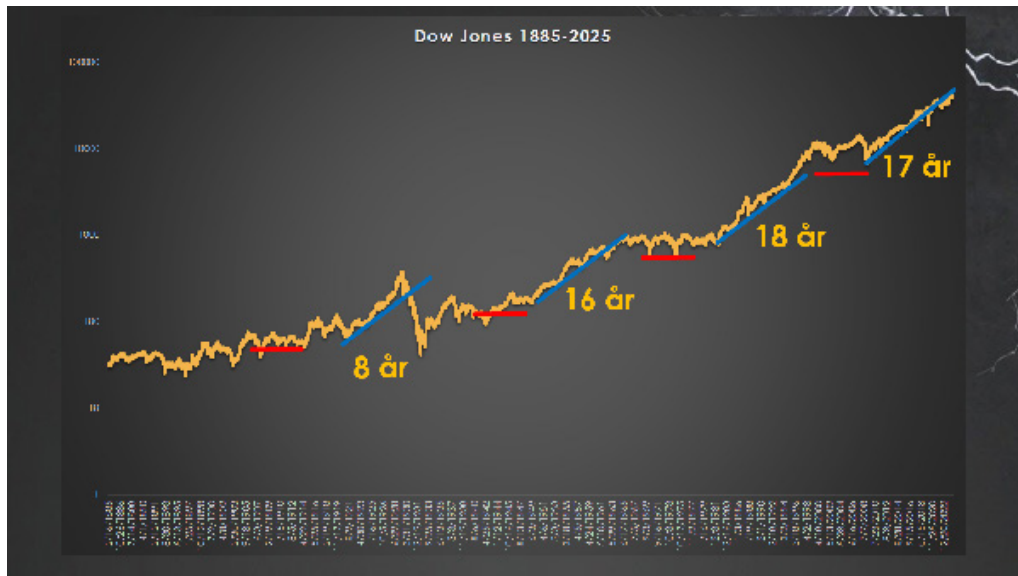
Nationalekonomi

Makro Mikro

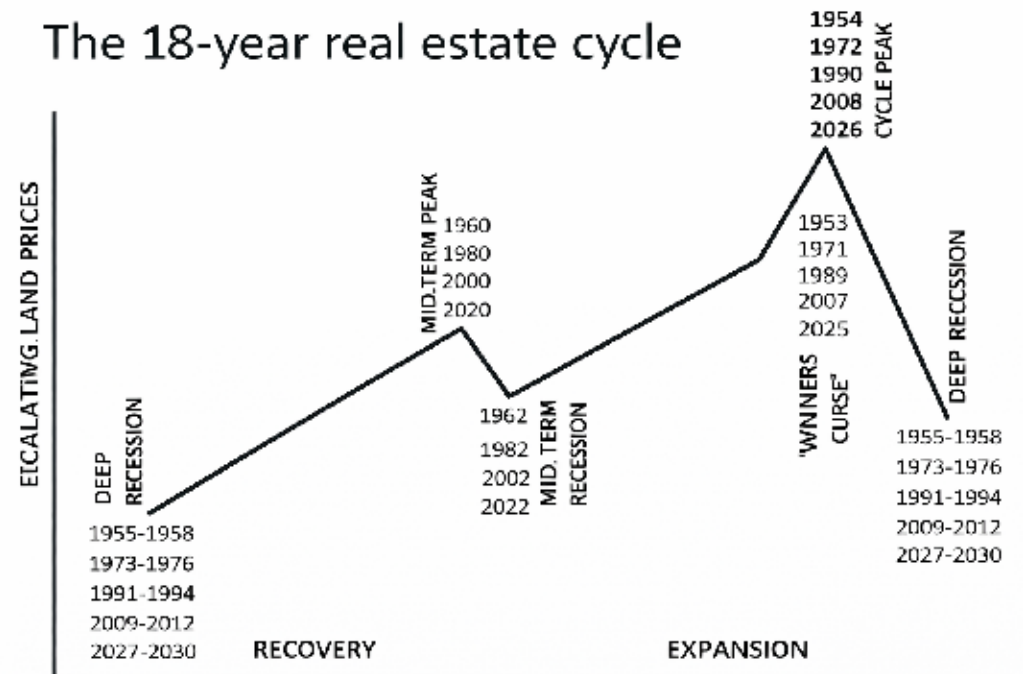
Dow Jones 1915-2024 inflationsjusterat



S&P 500 index



The 18-year real estate cycle



Går börsen går alltid upp på lång sikt?

När man studerar grafer över aktiemarknadens historia ser utvecklingen ofta imponerande ut. Kurvan pekar ju spikrakt uppåt och slutsatsen tycks självklar: det räcker att köpa aktier och vänta, förr eller senare stiger marknaden igen. Vad kan gå fel?

Klicka [här](#) för att ta del av grafer till denna text!

I en inflationsjusterad graf över Dow Jones mellan 1915–2026, ser vi dock något som sällan nämns i marknadsföringen av sparande i aktier och fonder. Mellan topparna från slutet av 1920-talet och nästa verkliga genombrott i början av 1980-talet passerade nästan 70 år utan någon egentlig real avkastning. Under denna period gick investerare igenom depression, krig, inflation och flera kraftiga börsras. Den som köpte nära toppen på 1920-talet fick vänta i decennier innan köpkraften återhämtade sig.

En graf över S&P 500 under perioden 1929–1980 visar samma sak men ännu tydligare; minus 38%! Indexet föll kraftigt under börskraschen och nådde långt senare högre nivåer. Men viktigare är att nya toppar dröjde mycket länge. Mellan slutet av 1960-talet och början av 1980-talet rörde sig marknaden i huvudsak sidledes. För en sparare i aktier innebar det att kapitalet i praktiken stod stilla i flera årtionden.

Indexet är inte verkligheten

En ofta förbisedd detalj är att indexen inte är verkligheten. Det är en simulering med bolag som inte tar hänsyn till kostnader att investera; skatter och förvaltningsavgifter som är betydande.

Index överlever genom ständig förändring. Bolag som går dåligt försvinner successivt och ersätts av nya framgångsrika företag. I efterhand ser det därför ut som om marknaden alltid varit fylld av vinnare. Men i verkligheten var många av de bolag som en gång dominerade indexet rena katastrofinvesteringar.



Historien är full av exempel: järnvägsbolag, stålbolag, Kodak, Pan Am, Sears och hundratals andra företag som en gång ansågs självklara investeringar försvann eller tappade nästan hela sitt värde. De finns inte längre kvar i indexet och därför syns de inte i de långa uppåtgående graferna.

Det skapar en illusion av enkelhet. När vi tittar bakåt verkar det självklart vilka bolag som skulle bli vinnare. Men i realtid är det omöjligt (för de flesta) att veta vilka företag som kommer att överleva nästa decennium.

The Bear Book

Många bra exempel på hur länge aktiemarknaden kan stå stilla diskuteras i boken *The Bear Book* av författaren John Rothchild. Rothchild beskriver perioder som i efterhand lätt försvinner i de långa uppåtgående indexgraferna: utdragna stagnationer då börsen under många år i praktiken inte rör sig alls.

Ett ofta citerat exempel är perioden efter mitten av 1960-talet. Dow Jones Industrial Average nådde 1966 nivån 995 punkter.

Sjutton år senare – 1983 – handlades indexet fortfarande kring samma nivå. Under dessa år passerade investerare genom inflation, oljeshocker, recessioner och flera kraftiga börsnedgångar utan att indexet i nominella termer egentligen tog sig någonstans.

Ser man dessutom på utvecklingen i reala termer – justerat för inflation – var resultatet betydligt sämre. Under 1970-talets inflationsperiod förlorade investerare i praktiken en stor del av sin köpkraft trots att de behöll sina aktier. Rothchild påpekar att inflation ofta är aktiemarknadens osynliga fiende: även när kurserna står stilla eller stiger något kan den verkliga avkastningen för investeraren vara negativ.

Rothchild visar också att denna typ av stagnation inte är unik. Historien innehåller flera perioder då investerare kunnat vänta i årtionden utan att marknaden egentligen rört sig framåt.

Exempel från Dow Jones:

- 1903: 42,15
1932: 41,22
Period: 29 år – index lägre än startnivån
- 1911: 72,94
1932: lägre nivå
Period: 21 år utan återhämtning
- 1937: 194,40
1949: lägre nivå
Period: 12 år utan återhämtning
- 1959: 685,47
1976: lägre nivå
Period: 17 år senare: lägre nivå
- 1960: 566,05
1974: 577,60
Period: 14 år – upp endast 11 indexpunkter
- 1961: 734,91
1980: oförändrat
Period: 19 år ungefär samma nivå
- 1966: 995,14
1983: oförändrat
Period: cirka 17 år utan verklig uppgång

Poängen i *The Bear Book* är att historien om börsen ofta berättas genom dess stora uppgångar. De långa perioderna av stagnation syns däremot sällan i de eleganta uppåtgående diagram som används i marknadsföringen av aktie- och fondsparande.

Rothchild gör också en annan observation: investerare tenderar att snabbt glömma de svaga perioderna. När en ny bull-marknad väl börjar bleknar minnet av de föregående stagnationsåren snabbt och myten om börsen som en säker långsiktig investering återkommer.

Men för investerare som råkar leva genom en ofördelaktig period är verkligheten en annan. För dem kan "på lång sikt" visa sig vara betydligt längre än deras livslängd.

Utdelningar löser inte problemet

En invändning som ofta förs fram är att aktier ändå ger utdelning. Även om kurserna står stilla får investeraren löpande avkastning, heter det.

Men även med återinvesterade utdelningar har historien visat långa perioder av svag eller negativ real avkastning. Utdelningar förändrar alltså inte det grundläggande problemet: en marknad som rör sig i sidledet i flera decennier förblir en dålig investering i reala termer.

Under långa perioder av svag marknadsutveckling kan utdelningarna dessutom vara små i relation till kapitalförluster eller inflation. Några procent i utdelning räcker sällan för att kompensera för decennier av stillastående marknad och förlorad köpkraft.

Samtidigt glöms ett annat alternativ ofta bort: räntepapper. Under stora delar av 1900-talet kunde investerare få stabil ränta genom statsobligationer eller andra säkra ränteplaceringar. Även en till synes modest ränta på 3–5 procent, återinvesterad över flera decennier, kan ge en betydande kapitaltillväxt – utan de kraftiga svängningar och djupa nedgångar som aktiemarknaden ibland utsätter sparare för. Medan en aktieportfölj kan falla 30–50 procent, eller mer, under en kris och därefter ta många år att återhämta sig fortsätter räntan på ett obligationsinnehav att ticka in år efter år.

För en sparare som prioriterar stabilitet kan detta i vissa perioder innebära en mer förutsägbar och till och med bättre real avkastning än vad en volatil aktiemarknad erbjuder.

Indexgrafer döljer alltså flera problem för långsiktiga sparare:

- Inflation kan äta upp stora delar av avkastningen under långa perioder
- Politiska beslut och räntepolitik kan skapa decennier av sidledes marknader
- Börsras kan radera 30–60 procent av kapitalet på kort tid
- Återhämtningen kan ta betydligt längre tid än vad sparare föreställer sig

Den kraftiga uppgången efter 1982 har fått många att tro att aktiemarknaden alltid fungerar på detta sätt. Historien visar att detta snarare är undantaget än regeln.

Aktiemarknaden är långt mer komplicerad – och betydligt mer osäker – än vad de eleganta uppåtgående indexkurvorna ger sken av.

Tiden när ingen trodde på aktier

Det är också viktigt att förstå hur stämningen faktiskt såg ut i början av 1980-talet – precis innan den långa uppgången tog fart. Skillnaden är stor mot i dag.

Efter nästan ett halvt sekel av kriser, krig, inflation och upprepade börsras var aktier djupt impopulära. För en hel generation investerare var aktiemarknaden inte en plats för långsiktigt sparande utan snarare ett kasino där kapital kunde försvinna över en natt. Många hade själva upplevt depressionen på 1930-talet eller vuxit upp i familjer där börskraschen var ett trauma som präglade synen på investeringar i decennier.

I slutet av 1970-talet talades det öppet om "aktiemarknadens död" i amerikansk finanspress. Inflationen var hög, räntorna tvåsiffriga och obligationer gav säkra avkastningar som få ansåg att aktier kunde konkurrera med.

Att investera i börsen framstod för många som irrationellt när statsobligationer kunde ge över tio procent i ränta utan större risk.

Det är därför den efterföljande börsuppgången blev så kraftfull. Den började inte i ett klimat av optimism utan i ett läge där nästan ingen längre trodde på aktier. När sentimentet är som mörkast och förväntningarna som lägst är marknaden redo att förändras – ofta när de flesta investerare redan har gett upp. Sakta allokeras mer och mer kapital till aktiemarknaden och allt fler blir involverade.

Historien visar att de stora trenderna på börsen föds sällan ur optimism. De börjar ofta i misstro, pessimism och uppgivenhet. De flesta står utanför, det är först långt senare, när kurvorna redan pekar brant uppåt, som aktier återigen börjar framstå som den självklara investeringen.

Månadsspara i aktier och fonder

En annan ofta upprepad strategi är att risken i aktiemarknaden kan minskas genom att sprida inköpen över tid, så kallat månadssparande eller "dollar-cost averaging". Idén är enkel: genom att investera ett fast belopp varje månad undviker man risken att köpa vid fel tillfälle och drar i stället nytta av marknadens långsiktiga uppgång.

Historien visar dock att inte heller denna strategi alltid fungerar så väl som många sparguider antyder.

Ett exempel är Dow Jones under perioden fram till den stora depressionen. Anta att en sparare började investera 100 dollar i Dow Jones den 1 januari 1903 och därefter fortsatte att sätta in 100 dollar varje månad fram till den 1 juli 1932.

Under nästan trettio år skulle den totala investeringen ha uppgått till 35 400 dollar.

Om samma pengar hade placerats till en vanlig bankränta skulle kapitalet vid samma tidpunkt ha vuxit till ungefär 58 400 dollar.

Den som konsekvent månadssparade i aktier stod efter börskraschen 1932 med ett portföljvärde på omkring 22 000 dollar – en förlust på cirka 45 procent av det investerade kapitalet.

Tar man dessutom hänsyn till inflationen under perioden, som uppgick till ungefär 80 procent, motsvarar det en real förlust på omkring 65 procent.

Det mest anmärkningsvärda är att strategin under en period såg ut att fungera mycket väl. Vid börstoppen under slutet av 1920-talet hade portföljen stigit till ungefär 350 procent på insatt kapital. Men när kraschen kom raderades nästan 80 procent av värdet ut på kort tid.

Exemplet visar att även en disciplinerat genomförd strategi som dollar-cost averaging kan ge mycket svaga resultat om den råkar sammanfalla med en lång period av stagnation följt av en kraftig börsnedgång. Månadssparande eliminerar alltså inte risken i aktiemarknaden. Det förändrar bara hur risken fördelas över tiden. Om en hel generation av sparande råkar ligga inom en ogynnsam borscykel kan resultatet bli betydligt sämre än vad långsiktiga indexgraferna antyder.

Det innebär också att det i praktiken kan vara ett mycket stort risktagande att låta hela sitt framtida ekonomiska liv vila på ett automatiskt månadssparande i aktiemarknaden. Om en sparares pension, ekonomiska trygghet och framtida livskvalitet är helt beroende av att en viss historisk trend fortsätter, är det i grunden ett antagande – inte en garanti.

I praktiken innebär det att en stor del av framtiden läggs i händerna på en utveckling som ingen egentligen kan kontrollera. Det liknar i många avseenden mer gambling än en säker plan.

Särskilt när strategin ofta rekommenderas av finansbranschen själv – banker, fondbolag och rådgivare – som samtidigt tjänar pengar på att kapital kontinuerligt strömmar in i deras produkter.

Det gör inte råden nödvändigtvis fel, men det skapar ett tydligt incitament: ju fler som sparar i fonder och indexprodukter, desto större blir förvaltningskapitalet och desto större blir intäkterna för dem som säljer produkterna.

För många sparare sker dessutom beslutet utan någon djupare förståelse för hur aktiemarknaden faktiskt fungerar. Det räcker att titta på hur lite uppmärksamhet många ägnar sina investeringar i vardagen. Samma person som noggrant följer varje fotbollsresultat och kan tabelläget utantill kan samtidigt ha mycket begränsad kunskap om sina egna investeringar – där tycks både sifferminnet och intresset plötsligt försvinna.

Resultatet blir att en stor del av framtida pensioner och livsbesparingar i praktiken placeras på autopilot – i hopp om att historien fortsätter att upprepa sig.

Om en hel generation sparare råkar leva genom en period som liknar det vi sett tidigare – med decennier av sidledes utveckling eller svag real avkastning – kan utfallet bli betydligt sämre än de höga förväntningarna som byggts upp.

Månadssparande minskar inte denna risk. Det sprider bara inköpen över tiden. Om hela perioden råkar präglas av höga värderingar, inflation eller långvariga nedgångar kan resultatet bli svagt trots disciplinerat sparande.

Det är därför farligt att behandla dollar-cost averaging som en universell lösning på aktiemarknadens risker. Strategin kan fungera väl under vissa perioder, särskilt när den sammanfaller med långa bullmarknader. Men historien visar tydligt att det också finns perioder då den inte gör det.

För den enskilde investeraren innebär detta att ett långsiktigt sparande i aktier och fonder är i grunden ett risktagande.

Och ju större del av ens framtid som är beroende av att just denna strategi fungerar, desto mer liknar det ett vad på att historien inte upp-
repar sina svagare perioder under just den livstid man själv råkar leva.

Vad historien faktiskt visar

Den amerikanske förvaltaren Victor Sperandeo, intervjuas i den klas-
siska tradingboken *Market Wizards* av Jack D. Schwager, uttrycker det
tydligt:

*”Enligt min mening är den största missuppfattningen om marknaden
idén att om man köper och behåller aktier under lång tid så kommer
man alltid att tjäna pengar.*

*Låt mig ge några konkreta exempel. Den som köpte aktier vid vilken
tidpunkt som helst mellan botten 1896 och botten 1932 skulle ha förlor-
rat pengar. Med andra ord: det finns en 36-årsperiod där en köp-och-
behåll-strategi skulle ha lett till förluster.*

*Ett mer modernt exempel är att den som köpte marknaden någon gång
mellan botten 1962 och botten 1974 också skulle ha förlorat pengar.”*

Poängen är inte att aktier alltid är en dålig investering utan att tiden i
sig inte automatiskt löser problemet. Långa perioder av inflation, po-
litiska ingrepp, ränteförändringar eller strukturella ekonomiska skiften
kan göra att marknaden i praktiken går i sidled under mycket lång tid.

Just därför är det farligt att luta sig mot förenklade slagord om att ”börsen
alltid stiger på lång sikt”. Historien visar något betydligt mer nyan-
serat: marknader rör sig i långa cykler och det finns perioder som kan
sträcka sig över en hel generation där aktier varken ger real avkastning
eller ens återhämtar tidigare toppar.

Forskningen ifrågasätter myten

En liknande invändning kommer från forskningen inom beteendefinans.
Professorn i finansiell ekonomi Meir Statman har uppmärksammat just
denna seglivade myt om aktiemarknaden.

Han skriver:

*”Det finns en utbredd tro att amerikanska aktier kan ge smärtsamma
förluster på kort sikt, men att de säkert ger vinst om man behåller dem
i tio år.*

Och om inte på tio år, så definitivt på tjugo år.

Tyvär är denna uppfattning en missuppfattning.”

Statmans forskning visar hur starka argument och förenklade tumreg-
ler kan forma investerarens uppfattning om risk. Idén om att tiden auto-
matiskt eliminerar risken i aktier är en sådan föreställning – en mental
genväg som gör en komplex verklighet lättare att acceptera.

Den amerikanske ekonomen och Nobelpristagaren Robert J. Shiller
har också varnat för denna föreställning. Redan i sin bok *Irrational
Exuberance*, som publicerades år 2000 strax före IT-bubblans topp,
kritiserade han den utbredda tron att aktier automatiskt blir säkra bara
investeringshorisonten är tillräckligt lång.

Shiller menade att denna uppfattning ofta bygger mer på optimism och
historieberättande än på ekonomisk verklighet. I flera av sina arbeten
har han varnat för den populära föreställningen att aktiemarknaden
”alltid stiger på lång sikt” och betonat att även mycket långa perioder
kan präglas av svag eller negativ real avkastning.

En liknande slutsats drar finanshistorikern Edward Chancellor. I sina
studier av finanshistoria påpekar han att aktiemarknadernas utveck-
ling ofta framställs alltför förenklat. I efterhand ser kurvorna ut att stiga
nästan obrutet, men denna bild döljer långa perioder då investerare i
praktiken inte fick någon real avkastning alls.

Chancellor betonar att historien är full av sådana episoder. Under flera
decennier har investerare i olika länder sett sina aktieportföljer stå stilla
eller till och med minska i värde efter inflation, trots att de återinveste-
rat utdelningar och hållit fast vid sina innehav. I reala termer har alltså
kapitalet inte vuxit alls.

Aktiemarknaden rör sig i mycket långa vågor där perioder av stark uppgång följs av årtionden av stagnation. Under sådana perioder kan inflation, värderingsfall och ekonomiska kriser göra att den reala avkastningen i praktiken blir noll – eller till och med negativ – under en hel generation.

På lång sikt?

När rådgivare säger att aktier är den bästa placeringen på lång sikt borde de egentligen lägga till ett viktigt förbehåll: så länge man råkar köpa och sälja vid rätt tillfälle. När de säger att aktier alltid slår obligationer borde de också säga: så länge man inte råkar vara fransman, italienare, japan eller schweizare och så länge 1900-talet råkar vara en bättre guide till framtiden än 1800-talet.

För verkliga investerare, med verkliga liv och begränsad tidshorisont, ser historien betydligt mindre självklar ut.

Tittar man på real avkastning per år inklusive utdelningar hittar man en rad exempel:

- Kanada 1980–2000: –1,1 % per år
- Storbritannien 1920–1939: –1,1 %
- Danmark 1920–1949: –1,9 %
- Frankrike 1960–1979: –1,8 %
- Frankrike 1930–1949: –5,8 %
- Frankrike 1900–1949: –0,5 %
- Tyskland 1930–1949: –2,2 %
- Tyskland 1900–1919: –4,9 %
- Italien 1960–1979: –6 %
- Sverige 1960–1979: +1 %
- Sverige 1900–1949: –0,3 % per år under ett halvt sekel
- Japan 1980–2000: –1,8 %
- Schweiz 1910–1949: –0,5 %

(Ref: Edward F. McQuarrie, "Stock Market Charts You Never Saw".)

Detta är alltså real avkastning, efter inflation och inklusive utdelningar. Med andra ord: även om investeraren tålmodigt återinvesterat alla utdelningar har resultatet i flera fall varit negativt under mycket långa tidsperioder.

Detta betyder inte att aktier alltid är en dålig investering. Men det betyder att den populära frasen "börsen går alltid upp på lång sikt" är mer av ett retoriskt mantra än en historisk lag.

Problemet ligger i ordet "lång sikt." För ett diagram kan lång sikt vara hundra år. För en människa är lång sikt ofta tjugo eller trettio år – ibland mindre.

Börscykler och värderingar

När man studerar riktigt långa grafer över Dow Jones framträder ett tydligt mönster; börsen rör sig inte i en jämn uppåtgående trend utan i långa cykler av uppgång följda av långa perioder av stagnation.

Den kraftiga bull-marknaden mellan 1982 och 2000 är ett tydligt exempel. Under dessa arton år steg aktiemarknaden kraftigt och skapade en av de starkaste börsuppgångarna i modern historia. Men efter toppen år 2000 följde mer än ett decennium av sidledes utveckling, då marknaden präglades av IT-krasch, finanskris och flera kraftiga nedgångar.

Först efter ungefär elva år började indexet på allvar etablera nya toppar.

Det intressanta är att uppgången som började 1982 i sin tur föregicks av en ännu längre period av stagnation. Mellan mitten av 1960-talet och början av 1980-talet rörde sig Dow Jones i praktiken sidledes i över två decennier, ungefär 21 år, en period då real avkastning i stort sett uteblev.

Ser man ännu längre tillbaka framträder ett återkommande mönster i börshistorien:

- Uppgång cirka 8 år, följd av mer än 10 år av sidledes marknad
- Uppgång cirka 16 år, följd av ett decennium eller mer av stagnation
- Uppgång cirka 18 år (1982–2000), följd av cirka 11 år utan verklig framgång
- Uppgång cirka 17 år, tills i dag!

Robert J. Shiller har i sin forskning visat att aktiemarknaden rör sig i långa värderingscykler som ofta sträcker sig över 15–20 år. När värderingarna – mätta genom Shillers CAPE-tal (cykliskt justerat P/E) – stiger till mycket höga nivåer följs det historiskt av långa perioder av låg eller negativ real avkastning.

Exempelvis nådde CAPE-talet extrema nivåer både 1929 och 2000, två tillfällen som följdes av långa stagnationsperioder på börsen. År 1929 låg Shillers CAPE-tal kring 30, medan det vid toppen av IT-bubblan år 2000 steg till omkring 44, den högsta nivån i modern tid.

I dag ligger CAPE-talet åter på historiskt höga nivåer, kring drygt 38, vilket placerar dagens värderingar i samma historiska zon som tidigare perioder av mycket dyr aktiemarknad.

På samma sätt låg värderingarna mycket lågt i början av 1980-talet, då CAPE-talet föll ned mot 7–8, vilket banade väg för den kraftiga bullmarknaden som därefter följde.

Ur detta perspektiv framstår börsen inte som en ständig uppåtgående maskin och mer som en serie mycket långa värderingscykler. Perioder av stark optimism driver upp priserna långt över fundamenta, vilket sedan följs av många år då marknaden faller tillbaka mot mer rimliga – och ibland till och med undervärderade – nivåer innan en ny cykel kan ta vid.

Den klassiska 18-åriga fastighetscykeln

En teori som ofta återkommer i studier av ekonomiska kriser är att fastighetsmarknaden rör sig i mycket långa och relativt regelbundna cykler. Den mest kända versionen av denna idé är den så kallade 18-åriga fastighetscykeln, som bland annat har beskrivits av den brittiske ekonomen Fred Harrison i böcker som *Boom Bust: House Prices, Banking and the Depression of 2010*.

Enligt Harrison tenderar fastighetsmarknaden att följa ett återkommande mönster som sträcker sig över ungefär arton år. Cykeln börjar normalt med en djup kris eller en botten efter en tidigare fastighetsbubbla. Därefter följer en längre återhämtningsfas, då priserna gradvis stabiliseras och kreditgivningen sakta börjar öka igen. När ekonomin återhämtar sig växer efterfrågan på mark och fastigheter, vilket leder till en mer kraftfull uppgång.

Under cykelns senare del brukar utvecklingen bli allt mer spekulativ. Kreditexpansionen accelererar, bankerna lånar ut allt större belopp med fastigheter som säkerhet och priserna stiger snabbare än inkomster och hyror. Till slut når marknaden en topp där värderingarna blir svåra att motivera ekonomiskt. När räntorna stiger eller kreditgivningen stramas åt bryts dynamiken och cykeln slutar ofta i en kraftig nedgång.

I förenklad form brukar fastighetscykeln beskrivas i följande steg:

1. Krasch eller botten
2. Återhämtning (cirka sju år)
3. Boomfas (cirka sju år)
4. Spekulativ topp med kraftig kreditexpansion
5. Ny kris

När man studerar historiska data menar Harrison att mönstret ofta återkommer med förvånande regelbundenhet. Flera av de stora ekonomiska kriserna under efterkrigstiden har nämligen sammanfallit med toppar i fastighetscykeln.

Topp Efterföljande kris

1973 fastighetskris och stagflation
1989 bankkriser i början av 1990-talet
2007 finanskrisen 2008
2025–2026? möjlig nästa cykeltopp

Om man räknar ungefär arton år från fastighetstoppen 2007 hamnar nästa möjliga topp kring 2025–2026. Det är därför många analytiker som studerar långsiktiga kredit- och fastighetscykler pekar just mot mitten av 2020-talet som en potentiell vändpunkt.

Fastigheter i centrum för kriser

En central del i Harrisons resonemang är att fastigheter spelar en särskilt viktig roll i det moderna finanssystemet. Banker lånar i mycket stor utsträckning ut pengar mot mark och fastigheter som säkerhet. När fastighetspriserna stiger ökar därför bankernas utlåning, vilket i sin tur skapar mer kredit i ekonomin.

Mekanismen är självförstärkande:

- stigande fastighetspriser → större säkerheter
- större säkerheter → mer bankutlåning
- mer utlåning → mer pengar i systemet
- mer pengar → ännu högre fastighetspriser

Denna process kan pågå under många år och skapa stora tillgångsbubblor. När utvecklingen väl bryts sker det ofta abrupt. Fallande fastighetspriser gör säkerheten svagare, banker stramar åt kreditgivningen och den finansiella systemet hamnar snabbt under press.

Historien ger flera tydliga exempel:

- 1929 – kraftig fastighetspekulation i USA under 1920-talet, bland annat i Florida
- 1989 – japansk fastighetsbubbla som sprack och följdes av decennier av stagnation
- 1990–1991 – bank- och fastighetskriser i Norden
- 2008 – den amerikanska bostadsbubblan som utlöste den globala finanskrisen

I nästan varje större finanskris under modern tid har fastighetsmarknaden spelat en central roll.

Fastighetscykeln är också nära kopplad till utvecklingen på aktiemarknaden. I uppgångsfasen drivs både fastigheter och aktier av samma kraft: expanderande kredit.

När banker lånar ut mer pengar ökar efterfrågan på både bostäder, kommersiella fastigheter och finansiella tillgångar, vilket bidrar till att driva upp värderingarna på bred front.

När kreditförhållandena sedan stramas åt – ofta genom stigande räntor eller försiktigare banker – faller ofta fastigheter och aktiemarknaden samtidigt.

Historien visar flera sådana sammanfall:

Börstopp Samtidig fastighetsbubbla

1929	fastighetsboom under 1920-talet
2000	IT-bubbla + början på bostadsboom
2007	global bostadsbubbla
2024–2026?	möjlig ny fastighetscykel

Fastighetscykeln framstår därför som en viktig nyckel till att förstå de större finanscyklerna i ekonomin.

Det är dock viktigt att understryka att denna typ av cykelteorier inte fungerar som exakta prognosverktyg. Ekonomiska cykler påverkas av många faktorer: centralbankernas politik, demografi, geopolitik och teknologiska förändringar kan alla förändra utvecklingen.

Centralbanker kan exempelvis genom kraftiga räntesänkningar eller likviditetsstöd ibland förlänga en cykel. Regionala fastighetsmarknader kan också utvecklas olika snabbt beroende på lokala förhållanden.

Trots detta är fastighetscykeln ett intressant analytiskt verktyg eftersom den gång på gång tycks sammanfalla med större ekonomiska vändpunkter.

Perioder av stigande tillgångspriser och expanderande kredit följs förr eller senare av perioder av anpassning och stagnation.

Ur detta perspektiv framstår ekonomiska kriser mindre som slumpmässiga händelser och mer som slutpunkten på långa cykler av uppbyggda obalanser.

En liknande tolkning återfinns inom den österrikiska ekonomiska traditionen, där ekonomer som Ludwig von Mises och Friedrich Hayek beskrev hur artificiellt billig kredit kan driva fram spekulation, felinvesteringar och tillgångsbulor som förr eller senare måste korrigeras.

Historien visar att de största ekonomiska vändpunkterna sällan kommer när riskerna är uppenbara – utan när optimismen är som störst och de flesta tror att uppgången kan fortsätta för alltid. I den meningen finns det egentligen inget nytt under solen.

Den legendariske spekulanten Jesse Livermore uttryckte samma sak för över hundra år sedan:

”Det finns inget nytt på Wall Street. Det kan det inte göra, eftersom spekulation är lika gammal som mänskligheten.”

Människors beteende förändras inte, och därför tenderar även marknadens mönster att återkomma.

Klicka [här](#) för att ta del av grafer till denna text!

Henrik Hallenborg

CTA – Commodity Trading Advisor

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com

Relaterad läsning: [”Utdelningsaktier – en falsk trygghet”](#)



HÖGRE OLJEPRIS OCH HÖGRE RÅVARUPRISER I STORT SKAPAR INFLATIONSTRYCK VILKET UTESLUTER RÄNTESÄNKNINGAR VILKET I SIN TUR HÖJER DE LÅNGA RÄNTORNA VILKET INTE ÄR BRA FÖR BÖRSEN.

ÄDELMETALL RELATERAT HAR GJORT SITT FÖR EN TID OCH HÅLLS NERE BLA. PGA. HÖGRE NOMINELLA RÄNTOR. MÅNGA SEKTORER HAR BRUTIT SINA LÅNGA UPPTRENDER. BLA. HAR DETTA SKETT FÖR BANKER VILKET NATURLIGTVIS ÄR BETYDELSEFULLT.

KRAFTIG UPPGÅNG FÖR VIX FEAR INDEX. BREDDEN FALLER REJÄLT KRONAN FALLER MOT BÅDE USD OCH EURO. LÅNGA BONDS FALLER (MYCKET VIKTIGT).

— Finanskrönikan Göran Högberg

Håll dig uppdaterad inför nästa kris.

Abonnera på **Göran Högbergs Finanskrönika** genom att swisha 1 499 kr till 34 638 008 073. (Ange e-postadress i meddelandet.)



Investor Golf – Marbella

Aloha Golf Club | 1–16 augusti

Personliga möten · Golf · Mat · Alternativa investeringar

Green fee ingår för investerare

Boka i god tid

Henrik Hallenberg

CTA - Commodity Trading Advisor

Veckan som gick på X!

- Ett annat tecken på att S&P 500 är övervärderat framgår av Sound Advice Risk Indicator, som jämför indexet med huspriser över en period på 130 år. Den senaste avläsningen är 2,63, vilket placerar S&P 500 tydligt över riskgränsen på 2,0.
— Finanskrönikan
- Warren Buffett har sagt det i över 50 år: det bästa bolaget är inte det som delar ut mest, utan det som kan återinvestera vinster till hög avkastning.
- "Det finns alltid något hot någonstans som vi kan fabricera eller hjälpa på traven ... och därigenom hålla det militärindustriella be- drägeriet igång."
— Murray N. Rothbard (1989)
- Den aktuella COT-statistiken talar för en starkare dollar. Det innebär att mycket stora korta positioner i dollarn riskerar att tvingas köpa tillbaka i panik när dollarn börjar stiga.
— Finanskrönikan
- Om marknader tillåts fungera finns det ingen permanent klass av rika fastighetsägare. De som ignorerar konsumenternas behov och önskemål kommer att sluta kontrollera resurser. Tyvärr ökar regeringar sin kontroll över marknaderna. Med system som "too-big-to-fail" arbetar staten för att säkerställa att den nuvarande skaran av rika ägare kan bestå utan att behöva leverera varor till marknaden.
- "Det finns inget medel att undvika den slutliga kollapsen av en boom som framkallats genom kreditexpansion."
— Ludwig von Mises The Theory of Money and Credit (1912)
- Välkommen till en inspirerande marknadsträff om 30 minuter! Varje onsdag kl 20:00 live, registrera dig [här!](#)
- Guld begränsar makt men fiat expanderar den.



Veckan som gick på X!

- Gold Miners misslyckades med att etablera en ny högre och stark topp i den stigande trenden. En lägre lägsta innebär trendskifte d.v.s. negativ trend.
- Tyska DAX trendar ned med en lägre lägsta och en lägre högsta. Nu har vi en rekyl upp mot trenden. En expanderande triangel, en riktig flugsvamp för trendföljare, visar att både köpare och säljare är aggressiva och starka i en högre tidsskala - en kaosformation.
- Nasdaq 100 bröt februaribotten men där nere fanns det mest bara köpare. Nu är kursen tillbaka in i mitten av konsolideringen. På kort sikt testas ett motstånd, bryts det är det troligt med ett test av taket i konsolideringen. Bryter kursen upp, är potentialen tre gånger höjden i råjungen, blir det ned är det tre gånger på nedsidan.
- Intressant läge i bitcoin men också i många altcoins som noteras på nivåer från 2020 och nu bottnar i dagsgrafen. Höger högsta och högre lägsta i bitcoin, dock tidigt i en trend men det är nu vi köper, före det att kursen blir överköpt. Stopp under tidigare bottnar, där är blankning istället aktuellt.
- Tyska DAX trendar ned med en lägre lägsta och en lägre högsta. Nu har vi en rekyl upp mot trenden. En expanderande triangel, en riktig flugsvamp för trendföljare, visar att både köpare och säljare är aggressiva och starka i en högre tidsskala - en kaosformation.

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.

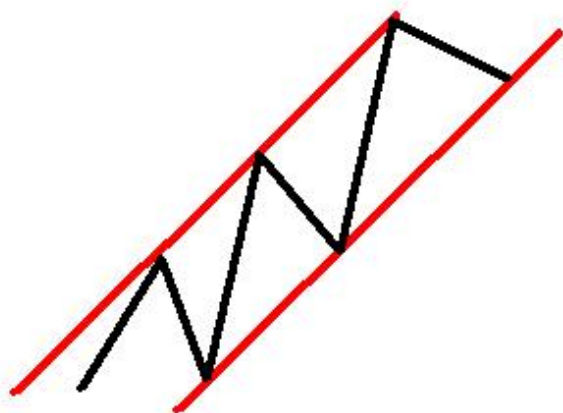
Öppna konto via Börstjänaren, partnerkod 8947, och ta del av kostnadsfria kurser – få genomtrevlige Mark Mates som personlig mäklare.

AVATRADE
TRADE WITH CONFIDENCE

Följ oss på X!



Dagliga uppdateringar om marknaden, hedgefonder och alternativa investeringar.



Klassisk teknisk analys: trendlinjekanal

Trendkanalen är ett av de äldsta och mest kraftfulla verktygen inom klassisk teknisk analys.

Med två enkla trendlinjer kan analytikern snabbt se om en marknad befinner sig i balans, överdrift eller i början av ett trendbrott.

Genom att rita in kanalen kring prisrörelsen får vi en tydlig bild av var marknaden normalt vänder upp eller ned och därmed också var risk och möjlighet är som störst.

I praktiken fungerar trendkanalen som en indikator för när man kan köpa eller blanka med trenden.

Läs mera [här!](#)

— 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.



OMXS30 i rekyl

Det tekniska läget i OMXS30 är fortsatt rekyl ned mot en stigande trend.

Taket i tidigare trendkanal återtestas nu som stöd, vilket brukar vara en bra entrénivå med trenden.

OMXS30 är dock det enda som just nu trendar upp bland de större aktieindexen.

Tyska DAX trendar ned med en lägre lägsta, vilket även Dow Jones gör.

S&P 500 och Nasdaq 100 testar just nu avgörande stöd, utbrott ned bekräftar trenderna som negativa.

Då det finns en viss korrelation mellan OMXS30 och andra aktieindex, bör man vara försiktig med den tekniska köpsätt-upp vi ser.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

OMXS30

Slutsats:

Behåll köpta

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Köp

S&P 500 bryter ned

Fallhöjden i S&P 500 är mycket hög, se pilen i grafen till höger.

Men efter en längre tid sidledes finns det även potential för köpta positioner.

Som trendföljare funderar vi inte så mycket på om marknaden kommer att gå upp eller ned. All fokus läggs på att vara med i nästa rörelse, antingen upp eller ned.

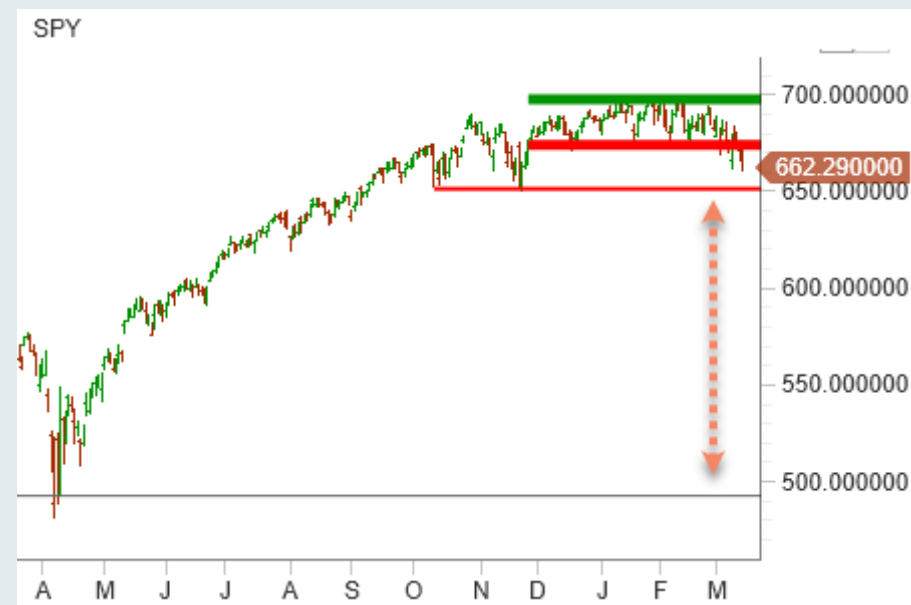
Och för att göra det, underlättar det om man inte försöker förutspå nästa trend, utan istället jobba med kvantitativ data och sannolikheter som underlag för beslut om köp eller blankning.

För att göra det enkelt blankar vi en lägre lägsta eller köper en högre högsta.

I S&P 500 har vi nu ett utbrott ned och därmed en signal att blanka.

Chansen finns att kursen tvärvänder upp och att vi inte är redo för en bear-marknad. Om så sker måste vi återköpa blankningarna med förlust.

Blir uppgången så kraftig att tidigare toppar passeras, är vi beredda att istället köpa. Men just nu spekulerar vi på att en negativ trend står bakom hörner just eftersom säljarna är starkare än köparna.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

S&P 500

Slutsats:

Blanka!

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Köp

Nasdaq 100 vid avgörande

Nasdaq 100 har fortsatt sidledes över det viktiga stödet vid tidigare bottnar.

Bryter kursen ned är det upplaggt för krftigt ras eftersom inunder har vi ny mark som inte tesats på länge.

Alla som köpt i konsolideringen ligger fel och alla som blankat ligger rätt. De som blankat får mer kapital och styrka. Ju längre konsolidering desto fler är involverade och desto starkare brukar utbrottet därav bli.

Köp är lika intressant som blankning men just nu när stödet testas, ochh S&P 500, Dow Jones och DAX bryter ned, ser det ut som om indexet kan braka ned när som helst.

Sälj lägre lägsta och öka ju mer det faller.

Potentialen är en riktig bear-marknad som många av dagens aktiva börsaktörer aldrig upplevt.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

Nasdaq 100

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Köp

Styrka i USD mot SEK

USD/SEK noteras nu över en långsiktig trendlinje och indikerar därmed att även den långsiktiga trenden kan komma att skifta.

Det är dock bara en första förvarning, för att trenden skall skifta på längre sikt krävs en lite större uppgång.

På kort sikt har vi haft våra två klassiska sättupper för köp: utbrott och rekyll.

Nu när kursen noteras vid en högre topp är man lite sent ute.

Nästa rekyll ned går dock bra att köpa på.

En uppgång i USD/SEK innebär att US-dollar stiger mot svenska kronan.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

USD/SEK

Slutsats:

Följ trenden!

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Toppigt i ädelmetaller

Ädelmetallerna ser toppiga ut med misslyckade försök att ta ut tidigare toppar i guld, silver, platina och palladium.

Det som är mest intressant att blanka är platina eftersom där har vi bäst risk/reward-kvot. Fallhöjden ser helt enkelt högre ut än i de andra metallerna.

En blankning kan göras om tidigare rekylbotten passeras, röd linje i grafen till höger.

Även silver, guld och palladium har dessa sättupper; de går så klart också bra att blanka vid utbrott ned.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

Platina

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Köp

Spekulanter blankar socker

I onsdagens webinarium visade vi grafer på Cot-index och konstaterade att större spekulanter har en stor netto blankad position i socker.

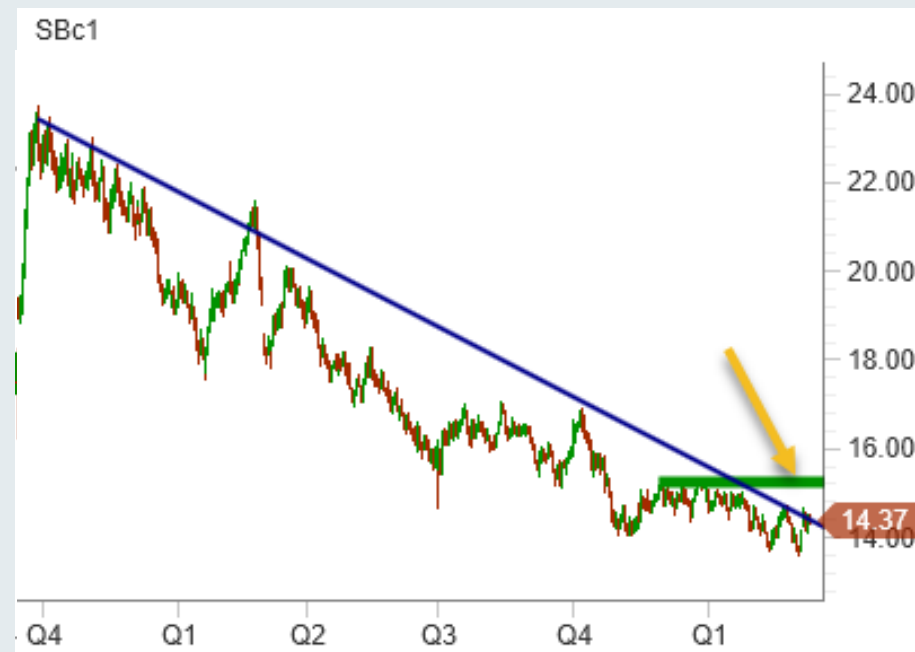
Trenden är negativ så deras position är normal.

Större spekulanter har dock en tendens att följa trenden, skulle den skifta brukar de återköpa.

När positionens storlek är extrem, kan återköpen skapa en parabolisk momentumrörelse upp.

Där är vi i dag i socker, men vi saknar den utlösande faktorn som är en högre högsta.

Skulle socker vända upp och passeras tidigare topp, har vi en sättupp för köp som är lite extra intressant.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

› Socker

Slutsats:

› Utbrottshandel

1-6 mån:

› Sälj

6-12 mån:

› Sälj

Toppformation i koppar

Kopparpriset rör sig sidledes i något som nu liknar en toppformation.

Ett utbrott ned till en lägre lägsta bekräftar formationen som en topp, det är när vi kan ta position och blanka koppar.

Efter en längre uppgång finns det potential för blankningar.

Här får vi till en bra risk/reward-kvot.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

Koppar

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Neutral

Dollarindexet bottnar

Dollarindexet testar nu den avögrande nivån rund 100.00 indexpunkter.

Ett utbrott upp och vi kan se ett litet rally då vi har en stabil bas att stå på.

Lite extra intressant är att utbrottet ned i februari, då bekräftas som negativt.

Falska utbrott brukar följas av starka momentumrörelse.



Tillgång:

Dollarindex

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Neutral

Upplagt för ras EUR/USD

Grafen över EUR/USD likar dollarindexet fast omvänt.

Här har vi en möjlig toppformation för euron.

Vi har ett möjligt falskt utbrott upp och nu utbrott ned under tidigare bottnar.

Kursen gör entré i ett område som inte testats på länge.

Det innebär upplaggt för ras i EUR/USD!

Målet denna gång är noteringar under 1.0000.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

EUR/USD

Slutsats:

Blanka

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Neutral

Tesla vid viktigt stöd

Tesla testar just nu ett stöd från tidigare bottnar.

Ett utbrott ned ger oss en säljsättupp med en negativ trend.

Den naturliga nödutgången ligger något över tidigare topp från i december, vilket förstör sättuppen något då avståndet är lite för stort.

En alternativ stopp ligger dock vid \$440, vilket ger oss en betydligt bättre risk/reward-kvot.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

Tesla

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Neutral

Relativ styrka i krypto

När priset på bitcoin gick från \$120 000 till \$60 000 och därmed halverades, nådde aktiemarknaden nya högre toppar.

Bitcoin levde sitt egna liv och visade att korrelationen inte längre fanns där.

Det innebär nu att aktiemarknaden kan stå inför en bear-marknad men ändå kan krypto gå bra.

Tekniskt sett ser vi styrka i krypto där marknadssentimentet är extremt negativt just nu.

Vi har haft en sättupp för köp i bitcoin och potentialen är hög även om aktiemarknaden trendar ned.

Men en lägre lägsta i bitcoin och vi vänder blickarna från \$120 000 till \$50 000.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

Bitcoin

Slutsats:

Köp!

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Sälj

Enorm volatilitet i olja

Efter en uppgång på nästan 120 procent kan priset på råolja behöva vila ett tag.

Volatiliteten är enorm just nu, vilket innebär att det är svårt att ta nya positioner.

Ligger man lång bör man ligga kvar men det är för sent att köpa.

I en längre tidsskala har vi dock trender som är mer attraktiva att trada.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

WTI-olja

Slutsats:

Behåll köpta

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Köp

Guld i range

Guldet är nu fast mellan tidigare topp och botten.

En högre topp är positivt, en lägre botten negativt.

Noteringar mellan toppen och botten visar på ett jämnviktsläge mellan köpare och säljare.

Först när kursen bryter ut får vi en indikation om åt vilket håll nästa våg kan tänkas att peka, upp eller ned.

Likt platina är blankningar intressanta men vi har inte samma rena sättupp i guldet som är spretigare.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

Guld

Slutsats:

Behåll köpta

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Köp

Blanka Nvidia vid utbrott

Likt Nasdaq 100 vägrar Nvidia att bryta ned under tidigare bottnar men vi har inte heller så mycket aktivitet från köparna.

Detta är förmodligen lugnet före stormen.

Bryter kursen ned finns det många som ser stora vinster minska snabbt samtidigt som blankarna blir kapitalstarka, det är då upplaggt för fritt fall.

Därmed är det intressant att blanka Nvidia om tidigare bottnar skulle passeras.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

Nvidia

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Neutral

Google toppar ut!

Google och Alphabet har bildat en klassisk toppformation men den är ännu inte kräftad.

För det krävs ett utbrott ned, att tidigare bottnar passeras.

Det räcker med ett par dollar för att tajma en blankning.

Fallhöjden är mycket hög!



Graf från MetaTrader

Tillgång:

Google Alphabet

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Köp

Bevaka SCA

SCA är intressant att lägga under bevakning.

Aktien är inte aktuell för position i dag då trenden är negativ och säljarna har övertaget. Det är blankning som gäller.

Men om kursen vänder upp från dagens nivå vid tidigare botten och sedan passerar tidigare topp har vi en sättupp för köp, se grön linje i grafen till höger.

Utan den högre toppen är SCA ointressant men det är alltså en aktie väl värd att bevakta.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

SCA B

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Köp Investor

Likt OMXS30 trendar Investor upp med högre toppar och bottnar.

Ett test av kanalgolvet ger oss en bra entré för köp med trenden.

En naturlig nödutgång kan placeras vid 330 kr.

Det är dock få aktier som just nu ger köpsättupper, vilket är en liten varningssignal och därmed bör man inte vara allt för aggressiv vid positioneringen.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

Investor

Slutsats:

Köp!

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Köp

Köp svaghet i Ericsson

Ericsson noteras vid en ny högre momentumtopp, vilket är positivt.

Det signalerar att man är för sent ute för köp men också att köparna är starka, så starka att vi kan köpa nästa rekyt ned.

Önskvärt är då att köpa vid den stigande trendlinjen.

Ericsson kan nu läggas under bevakning för att köpas när vi ser svaghet.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

Ericsson

Slutsats:

Köp nästa rekyt ned

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Neutral

+222%
22,5 % per år

2025
+95%



HOT COMMODITIES
Trendföljande
Verklig diversifiering

Billiga Nibe-aktier

Nibes aktie kan kännas billig men det brukar finnas en bra anledning till varför en aktie halveras ett par gånger.

Man bör därmed inte rusa in och köpa bara för att priset känns billigt.

En högre topp efter en längre tids konsolidering, ger dock indikationen om att någon köper och är beredd att betala ett högre pris.

En trend med lägre lägsta bryts alltså med en högre högsta.

Det är en signal att marknaden kan ha överreagerat på nedsidan eller att företaget åter gör något som är rätt.

I Nibe har vi en längre sidledes rörelse som går bra att tajma ett köp från.

Men invänta en högre högsta före köp för utan den högre toppen har vi ingen indikation på att något skiftat och mest sannolikt är fortsatt utför eller sidledes.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

Nibe

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Sälj

Ny blankning i Nordea

Nordea återtestar nu tidigare utbrottsnivå som motstånd, här har vi en andra chans att följa trenden och blanka.

Första sättuppen var vid utbrottet ned från en liten flagga.

Möjligheten finns att marknaden överreagerade i den stigande trenden och kursen steg lite för mycket, vilket är normalt i stigande trender.

Så när priset börjar vända tillbaka och vi ser en lägre lägsta, är blankning intressant.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

Nordea

Slutsats:

Blanka

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Köp

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 ...



Den vita stenen – vitt guld

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

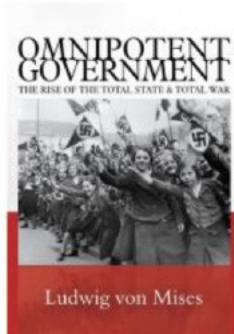


Axiom som förändrar liv

- Det här är inte en text om pengar. Det är en text om kontroll, frihet och ansvar. Om varför vissa människor – ...

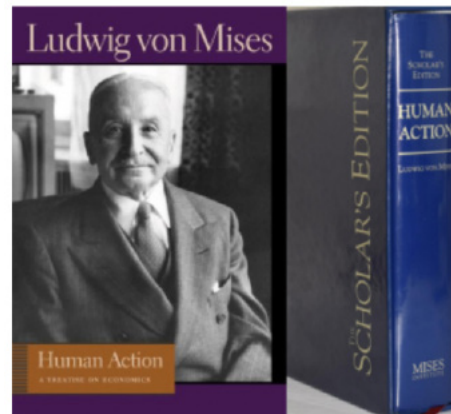
Omnipotent Government

- 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



Krympflation och girighetsinflation – de bekväma förklaringarna

- När köpkraften i våra hårt förvärvade pengar försvinner uppstår ett behov av en förklaring. En orsak som är ...

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 börserna 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, ömsidighet eller nationell styrka. Men bakom retoriken döljer sig



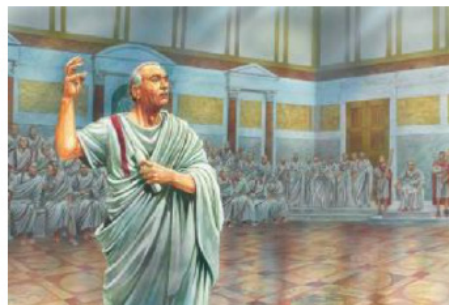
Nej, krig räddar inte ekonomin!

- 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 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. ...



Ett gigantiskt postkontor!

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



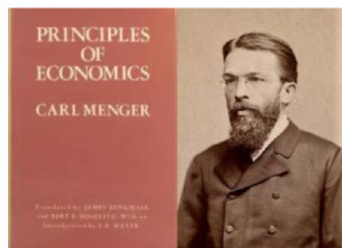
Tullar: ett hot mot DIN personliga frihet

• 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 dö



Tullar: En illusion som skapar ekonomiska hinder

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



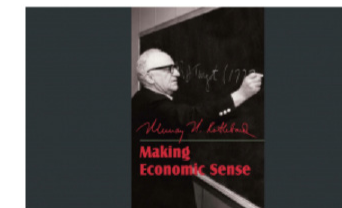
Ron Paul – Frihetens Röst i Amerikansk Politik

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



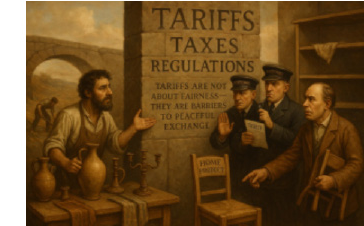
Sommarläsning med Rothbard.

• 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 välstånd

• När staten inför tullar i frihandelnns 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 sponsorer 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 frånsäger 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.