

2026

VM-UPDATE



Håller dig ajour med världsmarknaderna

VECKA
14

Världsmarknaden
Valutor
Index

Råvaror, Krypto
USA Aktier

Svenska Aktier

Nationalekonomi

Makro Mikro

Exklusiva investerarrträffar – Costa del Sol

Marbella • Sotogrande • Fuengirola

Trendföljande • Alternativa investeringar • Commodity Pool

Träffa Henrik Hallenborg

— CTA, Commodity Trading Advisor —

Privata möten över golf eller middag

18~30 maj

Endast via inbjudan –

Mejla för att boka:

henrik.hallenborg@hasafuma.com

Varför "sälj" saknas i finansbranschens rådgivning

De flesta har lagt märke till det men få ifrågasätter det: rådet att köpa är ständigt närvarande men "sälj" lyser med sin frånvaro.

Det handlar inte om att risker saknas, utan om hur rådgivningen är konstruerad. Bakom de återkommande köprekommendationerna finns en struktur där incitament, psykologi och regelverk samverkar på ett sätt som gör säljråd ovanliga.

För att förstå varför måste man först inse en grundläggande sanning: finansbranschen är inte i första hand designad för att maximera kundens avkastning, utan sina egna vinster.

Incitament, varför "sälj" saknas

Säljrekommendationer är ovanliga i finansbranschen, en förklaring är att det handlar om incitamentsstrukturen. Att uppmana en kund att sälja innebär i praktiken att kapital lämnar systemet, eller åtminstone att det minskar den del av kapitalet som genererar intäkter för mäklare, rådgivare eller institutioner.

En stor del av branschens aktörer arbetar utifrån en modell där intäkterna är kopplade till förvaltad kapital, ofta benämnd AUM (Assets Under Management). Ju större kapital som är investerat, och som ligger kvar under förvaltning, desto stabilare och mer förutsägbara blir intäkterna. I en sådan struktur finns det begränsade ekonomiska incitament att rekommendera åtgärder som leder till att kapital tas ur marknaden eller flyttas till icke-intäktsgenererande alternativ.

Detta hänger samman med det återkommande rådet att vara "fullt investerad" eller att "sitta still i båten". Den typen av rekommendationer framställs som långsiktigt rationella, men sammanfaller också med en affärsmodell där kontinuerligt investerat kapital utgör grunden för lönsamheten. Det är få inom finansbranschen som tjänar pengar på väl valda investeringar. De flesta tjänar i stället pengar på att hantera andras kapital.



Varför "sälj" saknas i finansbranschens rådgivning

Konsekvensen blir att råd som innebär minskad exponering, exempelvis att sälja av innehav eller avstå från marknaden under vissa perioder, inte prioriteras. Det gäller även i situationer där risknivån i marknaden har ökat.

Med andra ord är det viktigaste inte hur bra det går för kunden, att kundens pengar stannar kvar i investeringar över tid eller omplaceras är viktigare. En mäklare rekommenderar generellt inte vad som är bäst för kunden utan vad som genererar högst inkomster.

Historien, när "köp" blev dyrt

Historiska toppar i marknaden kännetecknas sällan av tydliga säljrekommendationer. I stället domineras de av optimism, uppjusterade riktkurser och starka argument för varför uppgången kan bestå. I efterhand framträder ett återkommande mönster: när riskerna är som störst är säljråden som mest frånvarande.

Vid IT-bubblans kulmen kring år 2000 var detta särskilt tydligt. Analyser från perioden visar att en överväldigande majoritet av aktierekommendationerna var positiva.

Studier av amerikanska investmentbanker pekar på att omkring 90–95 procent av rekommendationerna låg på "köp", medan rena säljrekommendationer utgjorde mindre än 5 procent. Samtidigt handlades många teknikbolag utan vinster till mycket höga värderingar. När bubblan sprack föll Nasdaq Composite med cirka 78 procent från topp till botten.

Ett liknande mönster förekom inför finanskrisen 2008. Under åren dessförinnan ökade exponeringen mot kreditmarknader och strukturerade produkter kraftigt. Många av dessa instrument var komplexa och svårgenomlysta, även för professionella aktörer. Trots detta var kommunikationen till kunder i stor utsträckning fortsatt positiv eller neutral.

Även på högsta nivå underskattades riskerna; dåvarande centralbankschefen Ben Bernanke uttryckte så sent som 2007 uppfattningen att problemen på subprime-marknaden sannolikt skulle få begränsade effekter på ekonomin i stort. I efterhand framstår detta som en tydlig illustration av hur risker ofta bagatelliseras nära marknadstoppar. Rekommendationer om att reducera positioner och exponeringen var sällsynta. När krisen väl bröt ut föll de globala aktiemarknaderna kraftigt, och många investerare satt kvar i positioner där riskerna inte var fullt ut förstådda. Nasdaq Composite föll med 56 procent under Finans-krisen.

Sammanställningar från större dataleverantörer visar att andelen säljrekommendationer historiskt har varit låg, ofta i intervallet 5–10 procent, medan köp- och behåll-rekommendationer dominerar. Detta mönster var alltså inte unikt för IT-bubblan, utan återkommer över tid. Denna fördelning förändras relativt lite över konjunkturcykler, vilket innebär att även i perioder av tydlig övervärdering förblir negativa rekommendationer begränsade.

Frånvaron av säljråd inte är ett tillfälligt fenomen kopplat till enskilda marknadsfaser, utan en återkommande del av hur finansbranchens rådgivning och analys ser ut.

Psykologin, vi vill höra "köp"

Att säljrekommendationer är ovanliga handlar inte enbart om incitament, utan också om mänsklig psykologi. Investeringsbeslut påverkas i hög grad av hur information uppfattas och vilka budskap som är lättast att acceptera.

Optimism är i detta sammanhang lättare att kommunicera och ta till sig än försiktighet. Budskap som pekar på framtida möjligheter, tillväxt och fortsatt uppgång ligger nära investerarens egna förväntningar och önsksningar. Att köpa något uppfattas som ett aktivt och framåtblickande beslut, det är också enkelt att förklara och förstå.

Budskap som handlar om att sälja eller minska exponering upplevs däremot som mer problematiska. De innebär att avstå från potentiella vinster och att acceptera osäkerhet kring vad som händer närmast. Rädsla och försiktighet är svårare att "sälja", både kommunikativt och psykologiskt.

Forskning visar att investerare inte enbart påverkas av faktiska förluster, utan också av ånger kopplad till uteblivna möjligheter. En klassisk studie av psykologerna Thomas Gilovich och Victoria Medvec (1995) visar att ånger över beslut som fattats fel genom handling, ofta är intensiv i stunden men tenderar att avta över tid. Den typen av ånger uppstår exempelvis när en tillgång säljs strax före en uppgång eller köps precis innan en nedgång. Efter ett tag är det bortglömt.

Ånger kopplad till uteblivna beslut utvecklas dock annorlunda. Den kan i stället förstärkas över tid, särskilt när utfallet blir allt tydligare i efterhand. Missade investeringar i tillgångar som utvecklats starkt över längre perioder är typiska exempel. Denna typ av ånger är svårare att rationalisera och kan därför upplevas som mer långvarig.

Tänk på alla som sparkade sig själva i baken för att de inte köpte Bitcoin när det var billigt eller missade Tesla, Nvidia eller AI-aktier i början av uppgången. Den där "tänk om jag hade..."-känslan blir starkare för varje ny rekordnivå och den går inte att rationalisera lika lätt som en tillfällig förlust.

Detta bidrar till att investerare upplever det som mer negativt och jobbigt att missa en uppgång än att förlora pengar i en nedgång. Därmed är det inte så märkligt att säljråd är sällsynta. Samtidigt förkaras förluster i nedgångsperioder som en naturlig del av marknadens cykler eller som något tillfälligt som går att vänta ut.

En rådgivare som har kundernas kapital i "cash" under en fortsatt uppgång, riskerar att snabbt framstå som oinformerad och som tar felaktiga beslut, även om beslutet varit välgrundat. Om marknaden fortsätter stiga uppstår inte bara utebliven avkastning för kunden, utan även ett möjligt förtroendetapp.

Det omvända gäller i mindre utsträckning; en rådgivare som rekommenderar att ligga kvar investerad inför en nedgång delar utfallet med marknaden i stort. Förluster uppfattas då som mer normala och därmed lättare att acceptera.

I praktiken innebär detta att det ofta är mindre riskfyllt att ge råd som ligger i linje med rådande marknadssentiment och kundens förväntningar. Att bekräfta en positiv marknadsbild innebär en lägre kortsiktig risk för relationen, även om det på längre sikt kan innebära högre finansiell risk för kunden.

Samtidigt råder det ständigt en osäkerhet kring framtida marknadsrörelser. Varken rådgivare eller andra aktörer kan förutse när en uppgång tar slut eller när en nedgång inleds. Detta förstärker ytterligare tendensen att luta sig mot det råd som är lättast att kommunicera och acceptera; det är inte bara småsparare som följer flocken.

Mot denna bakgrund blir det tydligt varför budskapet "köp" dominerar. Det ligger i linje med investerares förväntningar och förstärker en positiv framtidsbild. Att rekommendera sälj innebär däremot att ifrågasätta denna bild.

Regelverk och karriär

Det handlar inte enbart om incitament och psykologi. En annan viktig faktor är hur regelverk och karriär samverkar i finansbranschen. Rådgivning sker inte i ett vakuum, utan inom ramar som premierar försiktighet i avvikelser snarare än träffsäkerhet i enskilda beslut.

För en enskild rådgivare handlar risken inte bara om pengar, utan också om den egna karriären. Rådgivaren som följer flocken har en större chans att överleva i längden och evolutionen gör sitt jobb även här. Men det är alltså inte kundens resultat som avgör överlevnad.

Regelverk och interna processer förstärker ofta detta flockbeteende. Dokumentation, regler och krav på att kunna motivera rekommendationer i efterhand gör att avvikelser från etablerade synsätt blir svårare att försvara. Standardiserade råd, vanliga i större organisationer, som att vara diversifierad och långsiktigt investerad, är enklare att motivera än mer taktiska beslut som att lämna marknaden helt.

Det finns väldigt lite utrymme att gå sin egna väg i en större organisation.

Rådgivare och förvaltare utvärderas dessutom relativt ett index eller andra aktörer. Att avvika för mycket innebär en risk i sig, även om avvikelserna i efterhand visar sig vara korrekta. Utvärderingen sker dessutom ofta på kort sikt, vilket ytterligare förstärker incitamenten att följa marknaden snarare än att fatta mer avvikande beslut.

Resultatet blir att rådgivningen i hög grad anpassas till det som är accepterat och förväntat, snarare än till det som i varje enskilt fall skulle kunna vara optimalt. Begreppet "personlig" mäklare ger intryck av självständighet, men i praktiken är handlingsutrymmet ofta begränsat. I praktiken innebär detta att det ofta är mindre riskfyllt att ha fel tillsammans med marknaden än att ha rätt på egen hand.

Det förbjudna: blankning

Hittills har resonemanget handlat om frånvaron av råd att sälja befintliga innehav. Ännu mer sällsynta är dock rekommendationer om att aktivt positionera sig för nedgång, det vill säga att blanka.

För en rådgivare innebär rekommendationer om blankning en avsevärt högre risk. Dels är utfallet mer synligt och svårare att förklara i efterhand, dels går det emot en grundläggande egenskap hos finansiella marknader: att de över tid tenderar att stiga nominellt. En strategi som bygger på fallande priser kräver därför både rätt timing och en tydlig övertygelse, vilket ytterligare höjer tröskeln för att använda blankning i rådgivning.

Till detta kommer att blankning ofta passar dåligt in i hur rådgivning faktiskt är uppbyggd. Många produkter och mandat är i praktiken konstruerade för att vara exponerade mot uppgång och intäktsmodellerna bygger på att kapital förblir investerat i stigande tillgångar. Att rekommendera positioner som tjänar på nedgångar ligger därför utanför det som systemet är designat för att hantera.

Även ur ett karriärperspektiv är risken asymmetrisk. En felaktig blankning blir snabbt synlig och svår att förklara, medan en förlust i en lång position oftare kan hänföras till marknaden i stort. Det innebär att kostnaden för att ha fel är högre när man går emot marknaden än när man följer den.

Till detta kommer att de flesta hört att den teoretiska risken anses vara obegränsad. Det innebär att tröskeln för att ens överväga blankning är hög, redan innan frågan om timing eller analys blir aktuell. För många investerare – och därmed även rådgivare – är det dessutom psykologiskt svårare att sälja något man inte äger än att köpa något man tror på. Att trycka på en köpknapp upplevs som ett aktivt val, medan blankning upplevs som ett mer komplext och mindre intuitivt steg.

På grund av det har produkter utvecklats som ger omvänd exponering, där investeraren köper ett instrument som stiger när marknaden faller. Även där sker alltså affären genom ett köp, vilket bättre passar både beteende och struktur i hur rådgivning är utformad. På så sätt kan man i praktiken få en negativ exponering utan att behöva ta ställning till själva blankningen som koncept.

Att tjäna pengar på nedgångar betraktas dessutom ofta som problematiskt, moraliskt. Blankning har i perioder felaktigt beskrivits som destabiliserande eller som ett agerande som förvärrar kriser. Denna syn har återkommit i flera marknadsnedgångar, där restriktioner mot blankning införts med syftet att bromsa fallande priser.

I USA har detta synsätt stundtals haft en tydlig politisk prägel. Under perioder av finansiell oro har det förekommit uppmaningar om att investerare bör köpa för att "stötta marknaden", medan blankning har framställts som något som motverkar stabilitet. I praktiken har det därmed blivit mer accepterat att bidra till uppgång än att positionera sig för nedgång.

Samtidigt bygger detta på en förenklad bild av hur marknader fungerar. Blankning fyller en viktig funktion. Genom positioner som tjänar på fallande priser bidrar blankare till att ifrågasätta övervärderingar och tillföra likviditet vilket leder till minskade rörelser i marknaden. Det gäller även när marknaden faller; en blankare måste ju också återköpa positionen. Blankare fungerar som en motvikt till köpare som vill pumpa upp aktier.

Exempel, Marty Schwartz

Marty Schwartz, känd som en av profilerna i *Market Wizards* av Jack Schwager, började sin karriär som analytiker under slutet av 1960-talet. Han arbetade bland annat på firmor som Kuhn Loeb (senare Lehman Brothers), Edwards & Hanly och E.F. Hutton. Under dessa år specialiserade han sig bland annat på sektorer som sjukvård.

I sin självbiografi Pit Bull: *Lessons from Wall Street's Champion Day Trader* (1998) berättar Schwartz detaljerat om ett specifikt fall där han skrev en tydligt negativ rapport om bolag som driver sjukhuskedjor inom sjukvårdssektorn.

Han argumenterade i rapporten att branschen med tiden skulle pressas ner till låga, stabila och reglerade avkastningsnivåer liknande dem hos el- eller vattenbolag, snarare än de höga tillväxtmarginaler som investerare hoppades på vid den tiden.

Enligt Schwartz egna redogörelse, läckte rapporten ut (eller en berusad kollega på en flygning berättade för en klient om innehållet) innan den officiellt publicerades. Ryktet spred sig snabbt, och aktierna i de berörda bolagen började rasa kraftigt på grund av spekulationerna om den kommande negativa rapporten.

Detta skapade stor uppståndelse på marknaden. Schwartz tvingades vittna i sex timmar inför en specialkommitté på New York Stock Exchange (NYSE), som utredde om det rörde sig om insiderhandel, otillåtet läckage eller oetiskt beteende. Han friades helt då kommittén konstaterade att han inte hade gjort något fel eller oetiskt.

Trots frikännandet blev han stämplad som kontroversiell i branschen. Händelsen bidrog till hans växande frustration med analystyrket. Schwartz upplevde konstant press att producera positiva rapporter för att behålla kunder, negativ syn möttes av motstånd, sociala konsekvenser och karriärrisker, även när analysen var logisk.

Den bortglömda positionen

I diskussionen om marknaden hamnar fokus ofta på valet mellan att köpa eller sälja. I praktiken finns det dock en tredje position som sällan lyfts fram: att stå utanför.

Att hålla likvida medel, eller att medvetet avstå från att ta position, är inte ett passivt tillstånd utan ett aktivt beslut. Det innebär att man väljer att inte exponera kapital i situationer där avkastningsmöjligheterna inte bedöms stå i rimlig proportion till riskerna.

Trots detta betraktas "cash" ofta som något tillfälligt eller som en brist på investeringsidéer, snarare än som en legitim strategi.

Detta synsätt skiljer sig från hur erfarna marknadsaktörer historiskt har resonerat. Jesse Livermore uttryckte det tydligt: *"Det finns en tid att gå lång, en tid att gå kort och en tid att gå och fiska."*

Och detta citat från Livermore visar att aktivitet i sig är inte målet; *"bara en dåre tror att han måste vara aktiv"*. Det finns perioder då det mest rationella beslutet är att inte agera alls, i stället för att försöka vara positionerad hela tiden.

Samtidigt finns en utbredd föreställning om att kapital alltid bör vara investerat. Den som står utanför riskerar att uppfattas som passiv eller att "missa marknaden".

Detta är inget nytt. Warren Buffett har under flera perioder fått kritik för att hålla för stora kassapositioner, inte minst i slutet av 1990-talet när teknologibubblan drev marknaden. Hans svar kom i ett aktieägarbrev där han skrev: *"först när tidvattnet drar sig tillbaka ser man vem som har badat naken"*.

Att inte agera är inte detsamma som att sakna strategi. I vissa situationer är det mest rationella valet inte att delta i marknaden, utan att invänta bättre förutsättningar. Ibland är den bästa affären den du inte gör.

The Wolf of Wall Street

Ett tydligt exempel på finansmarknadens drivkrafter finns i filmen *The Wolf of Wall Street*, där samspelet mellan incitament och rådgivning framgår klart. I en tidig scen förklarar karaktären spelad av Matthew McConaughey för en ung mäklare, spelad av Leonardo DiCaprio, hur marknaden faktiskt fungerar. Poängen är inte att kunden ska tjäna pengar, utan att affärer ska fortsätta göras. Han beskriver hur kapitalet hålls i rörelse genom att ständigt byta mellan olika aktier, inte för att det nödvändigtvis är rationellt ur kundens perspektiv, utan för att det genererar provisioner.

“Hela spelet går ut på att flytta pengar från kunden till dig själv.”

Vidare understryks att målet inte är att hjälpa kunden att ta rätt beslut vid rätt tidpunkt, utan att säkerställa att kunden förblir aktiv.

“Ingen vet om en aktie ska gå upp, ner, i sidled eller snurra runt.”

Men denna osäkerhet leder inte till försiktighet, utan till motsatsen. I stället för att låta kunden sälja och lämna marknaden betonas vikten av att hålla kapitalet i rörelse. När en position sålts ska den inte avslutas, utan ersättas med en ny.

“Du låter honom aldrig ta hem vinsten – du säljer nästa idé.”

Slutsatsen som dras är att det är mer lönsamt att hålla kunden engagerad i nya affärer än att ge ett enskilt korrekt råd. I praktiken innebär det att aldrig sälja och lämna marknaden, utan att i stället rotera kapitalet vidare till nästa idé.

Filmen illustrerar en underliggande struktur som är relevant även i mer reglerade miljöer. När intäkter är kopplade till aktivitet och kapital i rörelse skapas ett incitament att kontinuerligt generera nya affärer. Råd som innebär att minska exponering eller att avstå från marknaden blir i det perspektivet mindre attraktiva, eftersom de inte bidrar till samma ekonomiska flöden.

Resultatet blir att rådgivningen i praktiken tenderar att luta mot fortsatt aktivitet – att köpa något nytt, justera portföljen eller omallokera kapital – snarare än att rekommendera att helt avstå. De flesta på Wall Street lever på andras pengar.

Din framtid, inte mäklarens

Finansbranschen kommer även framöver att i huvudsak rekommendera att vara fullt investerad och sitta still i båten även när det blåser som mest. Men det är inte vad som i varje läge är mest rationellt för investeraren, utan en konsekvens av incitament, psykologi och regelverk.

Mäklaren tjänar på att du är aktiv medan förvaltning och fonder i de flesta fall bygger på att kapitalet alltid är investerat.

Det spelar i sammanhanget mindre roll hur låga avgifterna är. I finansmarknaden är det mer rationellt att betala högre för kvalificerade oberoende råd än att handla i lågprisbutiker med standardiserade lösningar. En riktig hedgefondstruktur, där förvaltarens incitament är kopplade till prestation och resultat för investeraren, ligger närmare en modell där intressen faktiskt sammanfaller.

I grunden handlar det om något mer än enskilda affärer. Dina investeringar är en del av din framtid och liv. Att okritiskt förlita sig på råd från aktörer vars incitament inte fullt ut sammanfaller med ditt eget, innebär att du i praktiken lägger viktiga beslut i någon annans händer och hopas på ett gott utfall.

Att förstå finansmarknaden och de råd som ges av så kallade experter och branschfolk är samtidigt inte särskilt komplicerat. Det handlar i stor utsträckning om att identifiera incitament och att tillämpa grundläggande logiskt tänkande, något som varje individ är kapabel till.

Alla tar väderprognoser med en nypa salt – vi har lärt oss att de snabbt ändras och sällan slår in fullt ut. Men när det gäller finansmarknaden kan det ta ett helt liv att dra samma slutsats. Prognoserna slår ofta fel där också, bara att det tar längre tid att upptäcka och när insikten väl kommer finns det ofta för få år kvar i investerarens liv för att korrigera felstegen. Läs mer om det i [”Går börsen gå alltid upp på lång sikt?”](#).

I *The Richest Man in Babylon* betonar Arkad vikten av att kontinuerligt utbilda sig själv och ta ansvar för sin ekonomiska utveckling. Den principen är lika relevant i dag.

I slutändan handlar det om självständighet och handlingsfrihet. Att avsätta tid för att förstå hur marknaden fungerar och varför råd ser ut som de gör är en investering i den egna framtiden.

Frågan är därför inte bara vad som rekommenderas, utan om man själv är beredd att förstå, ifrågasätta och ta ansvar för de beslut som i praktiken avgör ens pension, ekonomiska framtid och hur väl man lever på ålderns höst.

Henrik Hallenborg

CTA – Commodity Trading Advisor

Henrik.Hallenborg@hasafuma.com

Läs även:

["Utdelningsaktier – en falsk trygghet"](#)

["Går börsen gå alltid upp på lång sikt?"](#)

["Axiom som förändrar liv"](#)



BREAKING BEAR NEWS

Amerikanska hushåll har aldrig någonsin i historien haft en så stor andel aktier (55,1 %).

Detta är en extremt "bearish" indikation och innebär att börsen reallt kommer att stå betydligt lägre om tio år.

En amerikansk tioårig statsobligation betalar 4,33 % per år och blir därmed en bättre placering än börsen.

— Göran Högberg, Finanskrönikan

Bear market-erbjudande: Finanskrönikan för endast 999 kr i 12 månader (ord. 1 499 kr)

Swisha till: 34 638 008 073

Glöm inte att ange din e-postadress för leverans!



Short squeeze i vete, spekulanterna inte är problemet

Priset på vete befinner sig nu i en stigande trend, en rörelse som började med att större spekulanter låg på fel sida och tvingades jaga marknaden uppåt, en "short squeeze". Om fundamenta samtidigt vänder och börjar ge stöd åt priset förstärks utvecklingen ytterligare.

Spekulanternas roll blir då avgörande. Genom att köpa bidrar vi till att priset snabbare hittar sin nya nivå. Ju mer vi köper, desto starkare och snabbare blir uppgången.

Det innebär inte att spekulanter bär skulden för högre priser. Tvärtom; vi hjälper marknaden att snabbare sända signalen om ökad produktion, vilket i förlängningen förkortar vägen till ett högre utbud och därmed lägre priser.

Den som får skuld känslor för att ha köpt vete och – om än mikroskopiskt – bidragit till ett högre världsmarknadspris som kan orsaka problem runt om i världen, riktar sin oro åt fel håll. Känslan bygger på en bristande förståelse för hur marknader faktiskt fungerar.

Spekulanter skapar inte bristen – de synliggör den. Ändå kommer rubrikerna och politikerna kommer i vanlig ordning att peka ut spekulanterna som syndabockar för att det är enkelt och de friar sig själva.

De verkligt stora obalanserna uppstår ofta p.g.a. politiska beslut. Läs mera i artikeln ["Krympflation och girighetsinflation – de bekväma förklaringarna"](#)

Henrik Hallenberg

CTA – Commodity Trading Advisor, Henrik.Hallenberg@hasafuma.com

+222%
22,5 % per år

2025
+95%



HOT COMMODITIES
Trendföljande
Verklig diversifiering

Veckan som gick på X!

- Det har inträffat fyra guldkrascher under de fiatbaserade dollarsystemen sedan guldpriset "släpptes fritt" i mars 1968. Kommer den nuvarande guldboomen att sluta på samma sätt?
- 1930-talet = att det tar tio år för ekonomin att "återhämta sig" sker endast om politikerna lyckas stoppa marknadernas funktion.
- När det såg ut som om vi skulle få en Black Monday i måndags kom en tweet från Trump som lyfte marknaden från ett stöd och översålt läge. I dag har vi en rekyl upp, starka motstånd ovanför. Köp är inte aktuellt förrän vi ser en ny årshögsta. Om så sker är det viktigt att släppa tankarna om en bear-marknad. USA-indexen har rört sig sidledes inom en mycket tajt handelsregion sedan september förra året. Det innebär att många är involverade och många kommer att ligga på fel sida vid nästa våg. Vi har potential för en trend som kan pågå några månader, upp eller ned. Följ med marknaden istället för att förutspå och gissa åt vilket håll priset tar, använd trendlinjer för att bestämma köp- eller säljknapp samt tajming.
- Fortsatt intressant läge i Nvidia, både köp och blankning är intressant, en lägre lägsta och vi kan blanka på 4-6 månaders sikt. För köp måste vi återse området vid \$200.
- Relativ svaghet i Alphabet, Google, klassisk toppformation, lägre lägsta, fritt inunder.
- När pengar/valutor konkurrerar blir ingen härskare permanent. När pengar monopoliseras blir härskaren oavsättlig.
- "Den framgångsrike spekulanten baserar inga beslut på vad som antas komma att hända, utan reagerar i stället på det som faktiskt sker."
— Max Gunther, The Zurich Axioms
- Dollarindexet testat taket i en konsolidering som utgjorde golv under åren 2022-2024, 100 är en viktig nivå. Utbrott upp och trenden är positiv både på kort och lång sikt.
- "Kanske är frihet från oro trevligt på sitt sätt. Men varje duktig schweizisk spekulant kommer att säga att om ditt främsta mål i livet är att undvika oro, kommer du att förbli fattig."
— Max Gunther, The Zurich Axioms
- "Människor accepterar socialismen inte för att de vill ha frihet, utan för att de är rädda för den."



- "Problemet med socialism är att förr eller senare tar andras människors pengar slut."
— Margaret Thatcher
- Nu är vi snart nere där veckan började och Trumps tweet som fick indexen att rusa. Att vi inte orkade hålla kvar de höga nivåerna samt att rörelsen upp inte skapade högre lokal topp, visar svaghet i marknaden. Vi hade alltså en vanlig rekyl upp från översålda nivåer. Tidigare bottnar blir nu avgörande. Det kan bli en Black Friday, eller i alla fall röd, i morgon – om Trump inte har ett ess kvar i rockärmen.



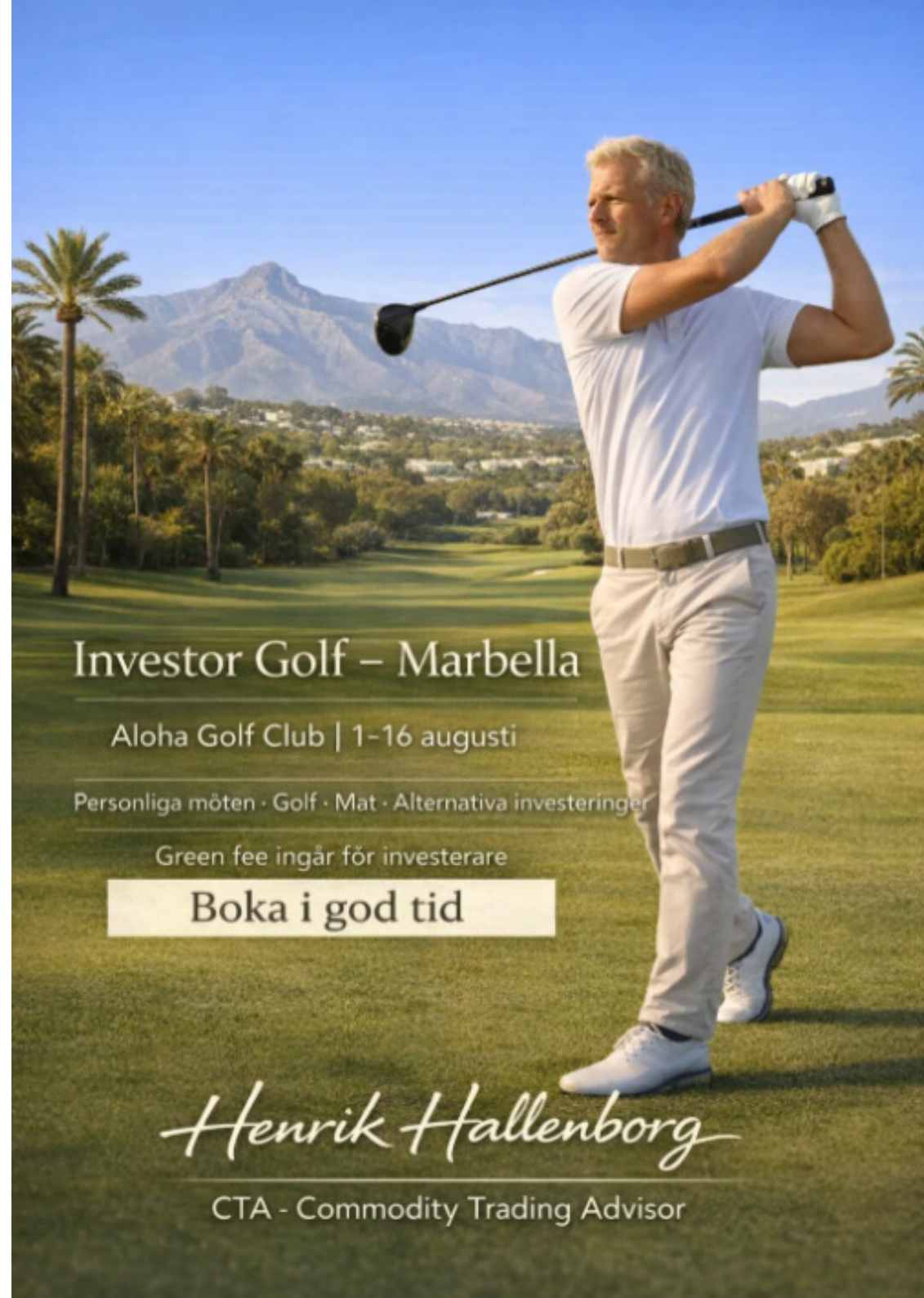
Klassisk teknisk analys: V-botten

V-botten är ett av de mest dramatiska mönstren inom teknisk analys; en formation som uppstår när panik först driver priser kraftigt nedåt, för att därefter lika snabbt vändas till en intensiv köphysteri.

Resultatet blir ett skarp omslag där en fallande trend abrupt bryts och ersätts av en ny uppgång.

För trendföljare är detta oftast en svår marknad eftersom det saknas tydliga toppar och bottenar.

Lär mera [här!](#)



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 Hallenborg

CTA - Commodity Trading Advisor

Styrka i OMXS30

OMXS30 fortsätter att uppvisa styrka mot de amerikanska indexen som faller fritt i stödlösa områden utan starka stöd.

Som vi konstaterat tidigare har vi här en vanlig rekyl ned men går indexet under tidigare rekylbotten har vi en negativ trend även i OMXS30.

Se röd linje i grafen till höger.

Det vi ser är något av en V-topp där en parabolisk uppgång följs åt av en lika snabb nedgång.

Dessa toppar är alltid svåra att trejda med klassiska verktyg som trendlinjer.

En modell som BT-kanalen ger dock tydligare signaler när den klassiska tekniska analysen är tveksam, och då är vi nära säljzon.

Här kan du läsa mer om [BT-kanalen!](#)



Graf från MetaTrader

Tillgång:

OMXS30

Slutsats:

Köp rekyl

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Köp

Översålt i S&P 500

S&P 500 faller fritt i ett stödlöst område med en negativ trend.

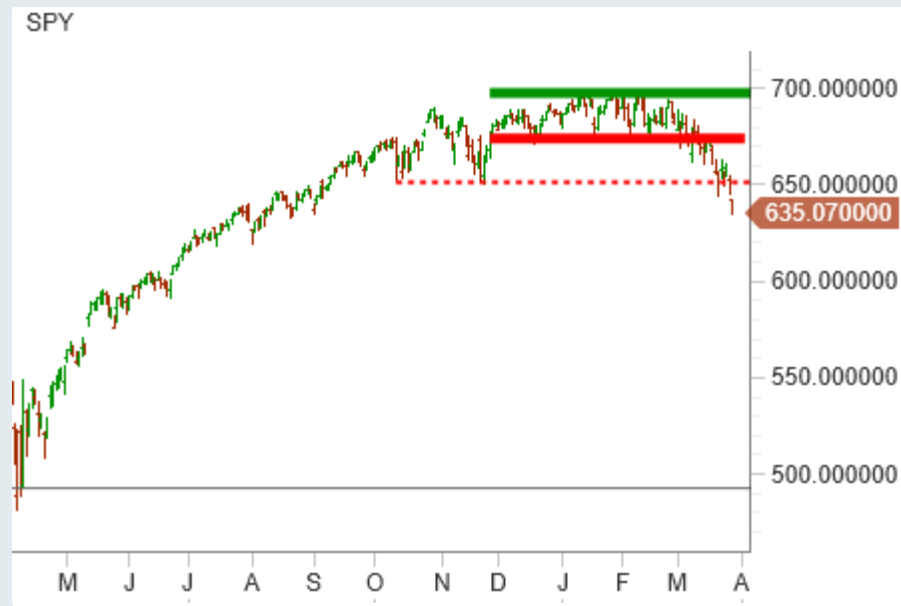
Indexet är kraftigt översålt, det är därmed ointressant för både köp eller blankning.

Man är för sent ute om man funderar på att ta position i dag.

Överköpt betyder att priset tappat för mycket för att blanka och då nedgången har momentum, är det för tidigt att fundera på köp.

Det är nu viktigt att vara beredd på kraftiga rekyler upp och koppla bort de positiva nyheter som kan komma att ge stöd åt dessa rallyn.

För första rekylen upp efter en momentumvåg ned, är alltid väl värd att blanka.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

S&P 500

Slutsats:

Blanka rekyler upp

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Blanka rekyler i Nasdaq 100

Nasdaq 100 är nu nere i ett stödlöst område och har därmed bekräftat trenden som negativ.

Utbrottshandlare kunde blanka utbrottet, nästa chans kommer vid en eventuell rekyl upp.

Kanske om tidigare stöd återtestas som mostånd, röd linje.

Uppgångar går alltså bra att blanka på.

Köp är inte att tänka på!



Graf från MetaTrader

Tillgång:

Nasdaq 100

Slutsats:

Blanka rekyler upp

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Följ oss på X!



Dagliga uppdateringar om
marknaden, hedgefonder
och alternativa investeringar.

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 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.



Dystert i DAX

Det tyska DAX-indexet noteras i ett stödlöst område efter en klassisk toppformation.

Potentialen är stor efter en längre tid med sidledes rörelser.

Tajmingen för blankning är dock usel men skulle vi se en rekyl upp går man en ny chans att blanka.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

Tyska DAX-index

Slutsats:

Blanka rekyl upp

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Guldet trendar ned, blanka!

Som vi konstaterade i onsdagens webinarium är guldet fortsatt svårt att handla med p.g.a. hög volatilitet relativt tidigare noteringar på lite längre sikt.

Positionerna blir små och startstrecken för att bygga upp en position är lång.

Eftersom trenden är negativ, är det blankningar man bör fokusera på.

Vi har en lägre lägsta och en lägre högsta, vilket innebär att rekylen upp går bra att blanka på.

I webinariet diskuterade vi också psykologin bakom guldet och hur många fortfarande ligger med stora vinster, något som skapar starka motstånd.

I webinariet för drygt en månad sedan ägnade vi en hel timme åt att förklara varför guld inte är en särskilt bra långsiktig investering.

Kontakta oss för att få tillgång till inspelningen!



Tillgång:

Guld

Slutsats:

Blanka

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Falskt utbrott i bitcoin?

Bitcoin är åter nere i flaggans konsolidering.

En lägre lägsta och utbrottet upp klassas in som falskt, vilket innebär blankning med den långsiktiga trenden.

Även om priset på bitcoin halverats finns det potential för blankningar.

Vi kan sikta på \$45 000 i nästa våg ned.



Tillgång:

Bitcoin

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Galet hög vola i olja

Efter en rekyl ned försöker råolja att återtesta tidigare topp i den positiva trenden.

Det vi ser är dock galet hög volatilitet och en ganska ointressant marknad i dagsgrafan.

Här kan vi inte längre applicera trendlinjer och använda naturliga stoppar, volatiliteten är helt enkelt för hög.

Men det finns gott om omöjligheter intraday, i en lägre tidskala. Där kan vi följa trender och trendbrott upp eller ned.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

WTI-olja

Slutsats:

Behåll köpta

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Köp

Flagga i USD/SEK

USD/SEK noteras i en liten konsolidering som vi kan kalla för flagga.

Det viktiga här är att kursen rört sig sidledes inom en tajt räjong något under ett långsiktigt motstånd som om det bryts skulle definiera trenden på lite längre sikt som positiv.

Därmed är flaggan extra intressant att trada: köp om kursen bryter upp men blanka om det blir ned.

Ett utbrott ned innebär att det långsiktiga motståndet höll, då kan vi komma att se ett återtest av tidigare botten.

Men bryter kursen upp är det fritt fram, då är trenden för US-dollar mot svenska kronan positiv både på kort och lång sikt.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

USD/SEK

Slutsats:

Blanka rekyl

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Blanka Nordea på rekyl upp

Till höger ser vi en negativ trend i Nordea men samma mönster ser vi i andra svenska banker.

Dagstrenden är ned och trendlinjen pekar ned.

Rekyler upp går då att blanka på.

Som vi tog upp i onsdagens webinarium tar vi inte hänsyn till hur trenden skulle ha sett ut utan utdelningsgap.

Det komplicerar så klart grafen något men vi låter det inte påverka den klassiska tekniska analysen av toppar och bottnar.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

Norea

Slutsats:

Blanka rekyl upp

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Webinarium varje onsdag
kl 20:00 – sedan 2008

Anmäl dig här!



Negativ trend i Boliden

Bolidens aktiekurs dyker och på kort tid har flera månaders uppgång raderats ut.

Det är dags att slutta hoppas på högre högsta, den positiva trenden är över.

Varningssignalerna fanns där före raset, den här gången var de äkta varningar.

Det svåra med teknisk trading är att många varningar är falska men alltså inte denna gång!

Nu har vi gott om starka motstånd ovanför, rekyler upp kan därmed blankas.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

Boliden

Slutsats:

Blanka rekyler upp

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Köp

Toppigt Alfa Laval

Alfa Laval balanserar nu på en stömlinje.

Bryter kursen ned har vi en signal att blanka samt att göra exit på köpta.

Fallhöjden är inte lika hög som Boliden i analysen ovan, eftersom vi inte haft samma momentumuppgång.

I Alfa Laval har vi en hel del närliggande stöd som kan stötta upp kursen.

Det är dock inte någon anledning till att behålla om kursen bryter ned.



Graf från MetaTrader

Tillgång:

Alfa Laval

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Köp

Går börserna alltid upp på lång sikt?

● Det finns få idéer som sitter så djupt i spararnas medvetande som tron att börserna alltid stiger på lång sikt. ...



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 ...



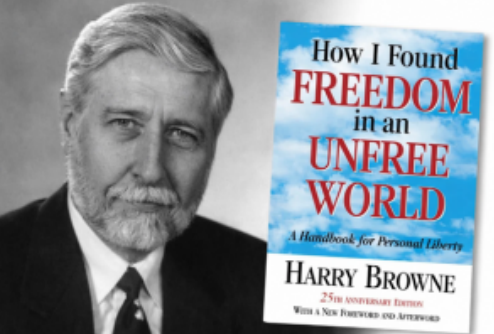
Krympflation och girighetsinflation – de bekväma förklaringarna

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



Hur jag fann frihet i en ofri värld – Harry Browne

● Frihet är ett ord som används ofta men sällan tas på allvar. Vi talar om politisk frihet, ekonomisk frihet och ...



Utdelningsaktier – en falsk trygghet

● Stabila bolag, förutsägbara kassaflöden och pengar som "trillar in" oavsett börshumör. För många investerare ...



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 – ...



Vad fan får jag för det?

● Pehr G. Gyllenhammar var en gång en tydlig förespråkare för marknadens självständighet, men kom med tiden att tona ...



Bitcoin har aldrig hackats

● För att "hacka" Bitcoin skulle man behöva gissa rätt bland nästan lika många möjliga nycklar som det finns ...



Jobba inte för pengar!

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



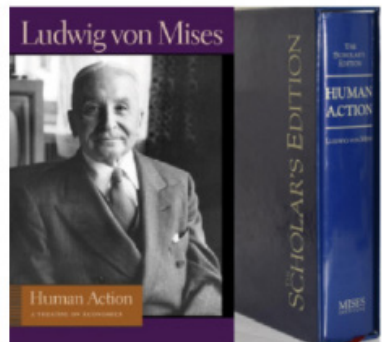
Jesse Livermore – Spekulationens eviga visdomar

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



Human Action

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



Det snarkande folket

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



Vem tjänar på inflationen? Inte du!

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



Omnipotent Government

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



Silver eufori, från Texasolja till silverkrasch

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



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. ...



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



Cirkusen fortsätter, så fungerar politiken

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



Satoshi förändrade världen

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



Nej, krig räddar inte ekonomin!

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



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



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



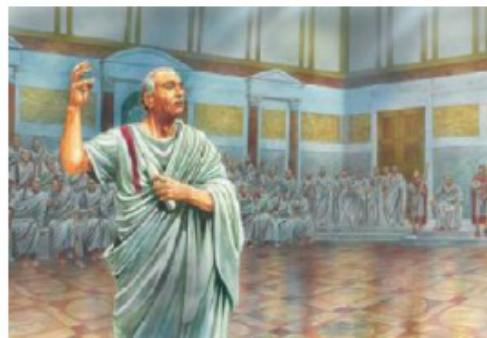
Virkesbrist i Sverige och slut på sand i Sahara

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



Från republik till imperium: Ciceros varningar

- Ciceros varningar.



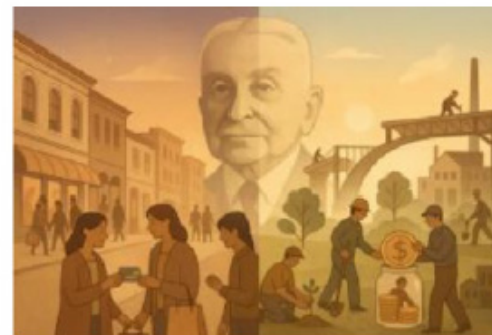
Socialism för de rika, inflation för resten

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



Konsumera sig till rikedom?

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



Staten skapar inga jobb – bara illusioner

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



Ett gigantiskt postkontor!

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



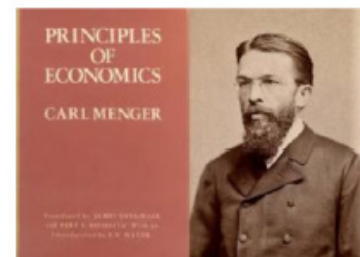
Tullar: ett hot mot DIN personliga frihet

• 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 k



Tullar: en väg till minskad frihet och välstånd

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



Boktips: Socialism

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



Ekonomisk nationalism är bara snyggt förpackad plundring

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



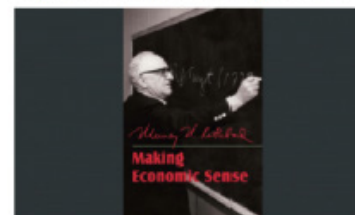
Tullar: Ett farligt maktanspråk från staten

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



Sommarläsning med Rothbard.

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



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



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



Tullar: Ett angrepp på äganderätt och fri handel

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



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.