Ett marknadsbrev från **Börstjänaren**

2026

VM-UPDATE



Håller dig ajour med världsmarknaderna

BÖRS TJÄNAREN

VECKA 45

Världsmarknaden
Valutor
Index
Råvaror, Krypto
USA Aktier
Svenska Aktier
Nationalekonomi
Makro Mikro





TRÄFF I UPPSALA - Ett alternativ till traditionella investeringar
Välkommen till en investerarträff där vi presenterar Babylon Capital och bolagets inriktning mot Managed Futures med fokus på trendföljande strategier – en investeringsform som söker möjligheter på de globala finansmarknaderna, oberoende av om aktier och andra traditionella tillgångar stiger eller faller.

Under kvällen berättar vi om företaget, hur kapitalet förvaltas och varför Managed Futures kan utgöra ett intressant komplement till en traditionell portfölj med aktier och obligationer. Du får också möjlighet att träffa oss bakom Babylon Capital, ställa frågor och få mer information om hur en investering går till.

För dig som söker något utanför den traditionella portföljen – en investering som **inte är beroende av att aktiemarknaden stiger**.

Datum: Tisdag 17 november 2026
Tid: 17.30
Plats: Rosendals Multihus – Hörsalen, Uppsala

Antalet platser är begränsat – anmäl dig här för att reservera din plats.



Trump släpper marknaden

Det har varit en dramatisk vecka på de amerikanska börserna. Bakom nedgångarna finns en växande oro för de enorma investeringarna i artificiell intelligens.

Teknikbolagen har satsat hundratals miljarder dollar på datacenter, halvledare och annan infrastruktur, men nu börjar investeringarna ifrågasättas och hur snabbt dessa investeringar faktiskt kommer att ge avkastning. Höga värderingar, stigande finansieringskostnader, högt oljepris och besvikelser i vissa bolagsrapporter har gjort marknaden alltmer sårbar.

Det amerikanska mellanårsvalet blev ytterligare en utlösande faktor. Demokraterna vann kontrollen över både representanthuset och senaten, vilket innebär att Donald Trump får betydligt svårare att driva igenom sin politik. Samtidigt växer oron för att demokratiska politiker ska bromsa den snabba utbyggnaden av AI-industrin genom hårdare regleringar och miljökrav.

I den senaste Finanskrönikan kommenterades dock valets påverkan, läs mera här!

Reaktionen efter valet i Nasdaq 100 blev våldsam. Under torsdagen föll indexet med hela 6,4 procent, S&P 500 med 4,4 procent och Dow Jones med 3,4 procent. Enorma börsvärden försvann på några timmar och möjligen är detta bara början.

Kanske var det mest intressanta inte själva börsraset, utan Donald Trumps reaktion.

Trump brukar vara snabb med att ta åt sig äran när börsen stiger och försöker gärna övertyga investerarna om att ännu bättre tider väntar. Den här gången gjorde han något annat. För första gången under den senaste tidens turbulens försökte han inte i första hand tala upp marknaden. I stället skrev han på Truth Social:

”*Börsen drabbades av en av historiens värsta dagar till följd av valresultatet. Så sorgligt att behöva bevittna!*”

Och i ett annat inlägg:

”*Börsen rasade i dag eftersom demokraterna gjorde ett starkt val i tisdags. Så sorgligt att se – ni har bara er själva att skylla!*”

Det är en intressant förändring. I stället för att lugna investerarna riktar presidenten skulden mot väljarna och det politiska motståndet.

Ser vi till den tekniska bilden finns det anledning att vara försiktig. Nasdaq 100 och S&P 500 befinner sig redan i en negativ trend medan köparna i Dow Jones har misslyckats med att etablera en ny högre topp. Indexet har i stället vänt ned från en lägre topp, ett klassiskt tecken på att köparnas styrka håller på att avta.

Det innebär inte att börsen måste fortsätta falla omedelbart. Efter så kraftiga nedgångar är rekyler uppåt fullt naturliga. Men trenden är numera negativ, vår ändra vän i finansmarknaden.

Risken är nu hög att nedgången fortsätter och att den accelererar. Här finns nämligen en psykologisk faktor som är viktig.

Under de senaste åren har investerarna lärt sig att varje större nedgång är ett köptillfälle. Strategin buy the dip har fungerat så många gånger att den blivit en självklarhet. När börsen faller köper man mer, eftersom man vet att priserna snart kommer tillbaka.

Problemet är att marknaden ständigt förändras och det som gick bra tidigare slutar en dag att fungera.

När en långvarig uppgång övergår i en nedåtgående trend förändras spelreglerna. De första nedgångarna lockar fortfarande fram köpare men om återhämtningarna blir allt svagare och nya bottnar följer börjar förtroendet gradvis försvinna.

Det är då en nedgång riskerar att accelerera. Inte på grund av nya negativa nyheter, utan därför att köparna försvinner samtidigt som allt fler vill sälja.

De senaste åren har en hel generation börsaktörer lärt sig att varje nedgång är ett köptillfälle, ett i grunden farligt synsätt på spekulation.

Det påminner om Nassim Nicholas Talebs berömda kalkon, som varje dag fick mat av bonden och därför blev alltmer övertygad om att bonden var dess bästa vän. Övertygelsen var som starkast dagen före Thanksgiving, då bonden plötsligt vred nacken av kalkonen.

Henrik Hallenborg
CTA – Commodity Trading Advisor
henrik.hallenborg@babyloncapital.se



Kryptovalutor pressas

Det är något ironiskt att kryptovalutorna utvecklades starkt under Joe Bidens fyra år som president, trots att Demokraterna knappast varit kända för sin kryptovänliga politik. Under Donald Trump, som tvärtom har profilerat sig som kryptovalutornas vän och till och med lanserat sin egen kryptovaluta.

Mot den bakgrunden är det kanske inte så märkligt att kryptomarknaden inledningsvis reagerade positivt på Demokraternas seger i mellanårsvalet. Bitcoin steg över 80 000 dollar, men glädjen blev kortvarig. När de amerikanska teknikaktierna sedan rasade följde kryptovalutorna med nedåt. Bitcoin föll tillbaka mot 76 000 dollar och Ethereum till omkring 2 200 dollar.

Detta något som ofta återkommer under finansiella kriser; när marknaderna faller kraftigt ökar korrelationen mellan tillgångar som normalt inte rör sig tillsammans. Investerare tvingas sälja även tillgångar som utvecklats väl för att frigöra likviditet och möta säkerhetskrav, så kallade *margin calls*, på förlustpositioner i andra marknader. När försäljningarna blir tillräckligt omfattande kan nedgången sprida sig från en marknad till nästa.

Demokraternas kontroll över kongressen kan försvåra Trumps ambitioner att avreglera kryptomarknaden. Framför allt har möjligheterna att få igenom CLARITY Act, som ska skapa tydligare regler för handeln med digitala tillgångar, försämrats.

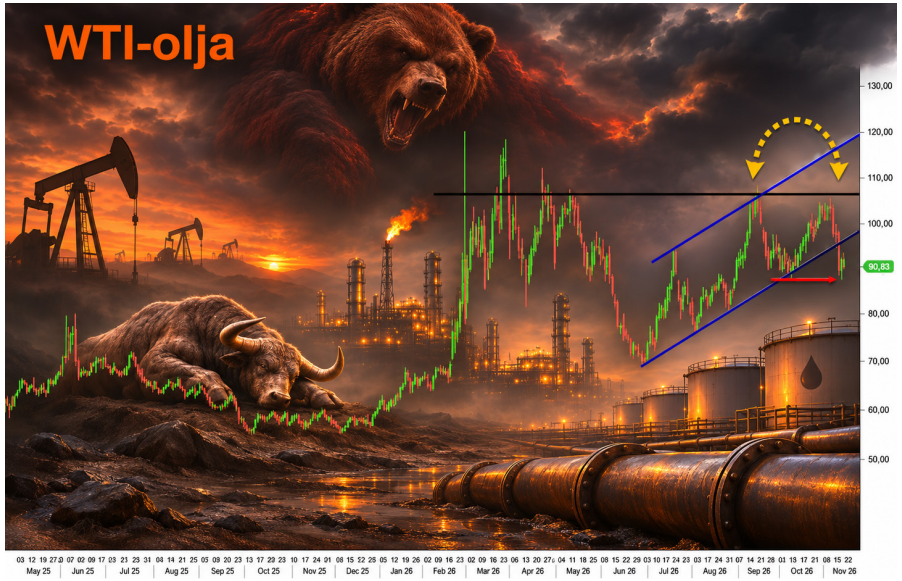
Kapital fortsatte att lämna de amerikanska börshandlade kryptofonderna. Under veckan uppgick nettoutflödena från Bitcoinfonderna till omkring 1,3 miljarder dollar och från Ethereumfonderna till ytterligare 365 miljoner dollar.

Förtroendet har dessutom prövats av ett omfattande säkerhetsintrång hos kryptobörsen Binance, där digitala tillgångar till ett värde av omkring 6,3 miljarder dollar berördes. Händelsen har återigen aktualiserat riskerna med centraliserade handelsplattformar.

Detta ska dock inte förväxlas med säkerheten i Bitcoin självt. Bitcoins underliggande blockkedja har aldrig framgångsrikt hackats på ett sätt som brutit dess grundläggande säkerhet. Det är en avgörande skillnad mellan att angripa en handelsplattform som förvarar kundernas tillgångar och att angripa själva Bitcoin-nätverket.

Den som förvarar sina bitcoin i en egen digital plånbok, med kontroll över sina privata nycklar, är inte beroende av en handelsplattforms säkerhet. Däremot ansvarar man själv för att nycklarna inte förloras eller stjäls.

Henrik Hallenborg
CTA – Commodity Trading Advisor
henrik.hallenborg@babyloncapital.se



Krigsoron släpper taget

Oljepriset rasar på förhoppningar om fred, guldet stiger när räntorna faller och kopparmarknaden försöker förstå vad det amerikanska mellanårsvalet egentligen betyder. Samtidigt är diesel fortfarande en bristvara, den europeiska gasförsörjningen sårbar och kakaoproducenterna står inför ännu ett besvärligt skördeår. Råvarumarknaden ger oss just nu en intressant påminnelse om att priser inte bara styrs av vad som händer, utan kanske ännu mer av vad marknaden tror ska hända.

Oljan flödar återigen

Det behövs inte alltid ett fredsavtal för att få oljepriset att falla. Ibland räcker det med förhoppningen om ett.

Efter det amerikanska mellanårsvalet har energimarknaderna genomgått en dramatisk omsvängning. Brentoljan föll som mest till 95 dollar per fat, ungefär 23 dollar eller 20 procent under nivån vid slutet av föregående vecka. Därefter har priset återhämtat sig till omkring 100 dollar.

Bakom prisraset ligger framför allt en förändrad syn på konflikten mellan USA och Iran. President Trump har öppnat för att skjuta upp planerade militära angrepp till förmån för förhandlingar. Samtidigt har Demokraternas framgångar i kongressvalet ökat förväntningarna om en mindre konfrontativ amerikansk utrikespolitik.

Marknaden har med andra ord börjat sälja bort den krigspremie som tidigare pressat upp oljepriset.

Men något fredsavtal finns ännu inte, attackerna i Hormuzsundet har fortsatt och parterna står fortfarande långt ifrån varandra. Vi har dessutom sett tidigare under året hur diplomatiska framsteg snabbt kan förvandlas till nya militära konfrontationer.

Ändå kan oljepriset fortsätta nedåt. Det beror på att den fysiska oljemarknaden redan har börjat förändras.

Produktionen och exporten från Persiska viken har återhämtat sig kraftigt. Saudiarabien, Förenade Arabemiraten, Irak och Kuwait exporterade tillsammans över 15 miljoner fat råolja per dag i oktober.

Det ökade utbudet syns tydligt i priserna på olja för omedelbar leverans. Tidigare under hösten var köparna beredda att betala betydande premier för att få olja levererad snabbt. I början av oktober låg premien på fysisk Nordsjöolja hela 25–30 dollar över närmaste terminskontrakt. Nu har skillnaden krympt till mindre än två dollar.

Det är en dramatisk förändring och ett tydligt tecken på att den akuta bristen på råolja håller på att försvinna.

Saudiarabien har också sänkt sina officiella försäljningspriser till asiatiska kunder. Rabatten på Arab Light för decemberleverans är nu nästan lika stor som under pandemin.

Samtidigt har prognoserna för amerikansk oljeproduktion justerats upp. Den amerikanska energimyndigheten EIA räknade i oktober med att produktionen skulle kunna nå rekordnivån 14,6 miljoner fat per dag i slutet av 2027, nästan 1,5 miljoner fat mer än myndigheten förväntade sig vid årets början.

Det är således inte bara hoppet om fred som pressar oljepriset. Den underliggande balansen mellan utbud och efterfrågan håller också på att försvagas.

Råvarumarknader kan förändras betydligt snabbare än de flesta bedömare hinner revidera sina prognoser. Tekniskt sett har marknaden på bara några dagar gått från positiv till neutral efter ett misslyckat försök att ta ut tidigare topp. En lägre botten och trenden är negativ.

Gott om olja men ont om diesel

En intressant detalj är att den förbättrade tillgången på råolja inte har löst problemen på marknaden för raffinerade produkter. Dieselmarknaden är fortfarande ansträngd.

I USA har lagren av diesel och eldningsolja fallit under 100 miljoner fat för första gången sedan maj 2003. Lagren ligger 13 procent under femårsgenomsnittet och är de lägsta för årstiden sedan mätningarna inleddes för 44 år sedan.

Detta sker dessutom inför vintermånaderna, då efterfrågan normalt ökar.

Samtidigt fortsätter ukrainska drönarattacker att störa den ryska raffinaderiindustrin. Bland annat har ett stort raffinaderikomplex i Jaroslavl, med en kapacitet motsvarande omkring 300 000 fat per dag, attackerats. Detta försvårar Rysslands ambitioner att öka exporten av diesel. Inte heller Kina ser ut att kunna kompensera bortfallet. Efter rekordstora exportvolymer i september väntas den kinesiska dieselexporten minska kraftigt under november.

Europas gasmarknad
Även de europeiska naturgaspriserna har fallit kraftigt.
Under veckan sjönk priset från 104 euro per megawattimme till som lägst strax under 86 euro, ett fall på omkring 15 procent, innan en viss återhämtning till omkring 92 euro.

Precis som på oljemarknaden handlar nedgången i hög grad om förhoppningar om en fredligare utveckling i Mellanöstern.
Men naturgasmarknaden har ett problem som är svårare att komma runt.

En betydande del av världens LNG-transporter måste passera Hormuzsundet. Till skillnad från olja, som i viss utsträckning kan transporteras via alternativa rörledningar, saknas motsvarande möjligheter för den flytande naturgasen från Persiska viken.

Qatar har dessutom förlängt sina leveransundantag, så kallad force majeure, för LNG till Italien till omkring årsskiftet.

Därtill kommer Europas låga gaslager. Den kalla väderleken har redan satt fart på förbrukningen och lagren har börjat minska tidigare än normalt.

Fred skulle naturligtvis förbättra förutsättningarna, men det skulle inte automatiskt fylla Europas gaslager eller återställa alla leveranser.
Även efter en nedgång på 15 procent är pristrenden fortsatt positiv, det vi sett är bara en vanlig rekyl ned mot en positiv trend d.v.s. köpläge för trendföljare.

Guldet stiger
Guldpriset har gjort en imponerande återhämtning efter det amerikanska mellanårsvalet.

På valdagen handlades guldet omkring 3 900 dollar per uns. Bara några dagar senare hade priset stigit till 4 145 dollar.



Guldet stiger
Guldpriset har gjort en imponerande återhämtning efter det amerikanska mellanårsvalet.

På valdagen handlades guldet omkring 3 900 dollar per uns. Bara några dagar senare hade priset stigit till 4 145 dollar.

Det är en uppgång på drygt sex procent på mycket kort tid dock en vanlig rekyl upp mot en negativ trend.

En vanlig förklaring är att Demokraternas framgångar kan innebära en mer återhållsam amerikansk finanspolitik, med lägre budgetunderskott och fallande obligationsräntor som följd.

Lägre räntor brukar vara positivt för guld, eftersom metallen inte ger någon löpande avkastning.

Men resonemanget är inte alldeles självklart.

Om USA verkligen får bättre kontroll över sina offentliga finanser borde det samtidigt stärka förtroendet för dollarn och minska oron för statsskuldens långsiktiga hållbarhet. Det är knappast några självklara argument för att köpa mer guld.

Dessutom innebär Demokraternas kontroll över senaten att president Trump får betydligt svårare att tillsätta sina föredragna kandidater i Federal Reserves ledning. Därmed minskar också risken för utökade politiska ingrepp i centralbanken, ytterligare en faktor som tidigare har gynnat guldpriset.

Även silver, platina och palladium har återhämtat sig. Silverpriset har stigit från omkring 49 till 53 dollar per uns, medan platina återigen handlas över 1 500 dollar.

Men här finns skäl att vara försiktig. Silvermarknaden väntas enligt analysföretaget Metals Focus visa ett överskott i år när utflöden från börshandlade fonder räknas in. Ett stigande silverpris behöver inte innebära att den fundamentala marknadsbalansen har blivit starkare. En annan intressant utveckling är att Polens centralbank nu nått sitt mål om 700 ton i guldreserver. Polen har varit en av världens största köpare av centralbanksguld under senare år.

När en så betydande köpare har nått sitt mål kan det innebära att en viktig källa till efterfrågan försvinner.

I vårt senaste investerarmöte diskuterade vi om guldet är en säker hamn som har en plats i en långsiktig portfölj, ta del av inspelningen här!

Kopparn och artificiell intelligens
Industrimetallerna har reagerat mer försiktigt på det amerikanska valresultatet.

För koppar handlar osäkerheten framför allt om två frågor: den framtida utbyggnaden av AI-industrin och USA handelspolitik.

De enorma investeringarna i datacenter har blivit ett viktigt argument för högre kopparefterfrågan. Ett demokratiskt styrt kongresslandskap kan emellertid innebära hårdare miljökrav och ett långsammare tempo i vissa stora industri- och energiprojekt.

Samtidigt finns en annan faktor som håller uppe kopparpriset: hotet om amerikanska importtullar.

Amerikanska köpare har ökat sina inköp av raffinerad koppar i väntan på eventuella handelshinder. President Trump kan få svårare att genomföra sin inrikespolitiska agenda när oppositionen kontrollerar kongressen. Men det innebär inte att han får mindre utrymme att agera inom handelspolitiken, där presidentmakten är betydande.

Det är därför för tidigt att räkna med att hotet om nya tullar har försvunnit.

Tekniskt bryter koppar ned från en möjlig toppformation, vilket vi bland annat uppmärksammat på vår X-kanal.

Kakao minskad produktion
På jordbruksmarknaden är kakaon särskilt intressant.
Efter tidigare kraftiga prisuppgångar har marknaden nu fått nya besked om försämrade skördeutsikter i världens viktigaste producentländer.

I Elfenbenskusten väntas årets produktion falla till omkring 1,5–1,6 miljoner ton, jämfört med 2,15 miljoner ton förra året. I Ghana räknar StoneX med en minskning på 17 procent, medan prognosen för Ecuador har sänkts med tio procent.

Bakom problemen ligger bland annat ogynnsamma väderförhållanden.

StoneX bedömer nu att den globala kakaomarknaden kan få ett underskott på omkring 64 000 ton under det innevarande skördeåret, efter ett rekordstort överskott på nästan en halv miljon ton föregående år.
Det borde väl få priserna att stiga?

Trots de försämrade produktionsprognoserna har kakaopriset sjunkit till omkring 5 254 dollar per ton i New York.

Förklaringen finns på efterfrågesidan. En stor chokladproducent uppgav nyligen att den globala chokladmarknaden krympt med över fyra procent under tolvmånadersperioden fram till augusti.

De tidigare höga priserna har med andra ord fått konsekvenser för konsumtionen.

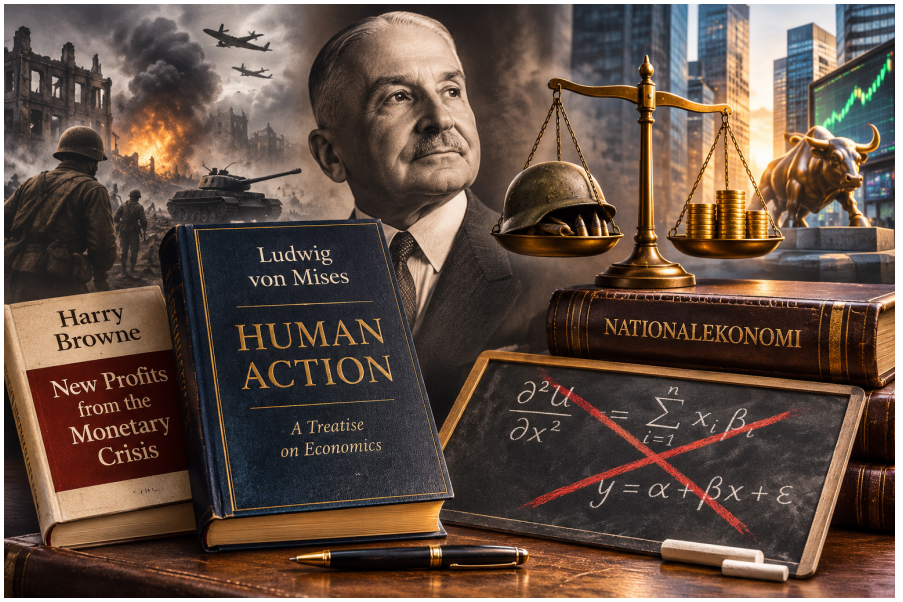
Detta är en av råvarumarknadens mest fascinerande mekanismer. Höga priser stimulerar produktion och dämpar efterfrågan. Förr eller senare förändras balansen, ibland så kraftigt att priset börjar falla trots att utbudet fortfarande är begränsat.

Problemet är att ingen med säkerhet vet när vändningen kommer. Prognoser bygger på antaganden om framtiden och som vi sett kan förutsättningarna förändras över en natt. Det är därför vi föredrar att följa marknadens faktiska prisrörelser framför att försöka förutsäga dem. Det är gruden för Babylon Capital AB.

Genom våra systematiska, trendföljande handelsstrategier erbjuder Babylon Capital en investeringsprodukt som har möjlighet att dra nytta av både stigande och fallande trender på aktie-, ränte-, valuta- och råvarumarknaderna. Vi behöver inte veta vart marknaden är på väg. Vår uppgift är att identifiera trenderna, följa dem så länge de varar och begränsa förlusterna när vi har fel.

Läs mer om investeringen på www.babyloncapital.se

Henrik Hallenborg
CTA – Commodity Trading Advisor
henrik.hallenborg@babyloncapital.se



Nationalekonomi
”Vad oförenligheten mellan krig och kapitalism innebär är att krig och hög civilisation är oförenliga.”
— Ludwig von Mises, Human Action (Läs boken här!)

Jag läste Human Action 1979 efter att först ha läst Harry Brownes New Profits from the Monetary Crisis. Browne rekommenderade Mises bok som hans magnum opus och för mig blev den något av en dörröppnare.

Human Action fick mig att vilja läsa mer nationalekonomi på universitetet.

Så småningom kom jag dock fram till att det var meningslöst att fortsätta till C-nivån – där handlade det, som jag upplevde det, nästan bara om matematik.

Och vi vet ju alla att ekonomi inte har något med matematik att göra. Eller åtminstone inte så mycket som nationalekonomerna gärna vill tro.

Från Finanskrönikan läs mer på finanskronikan.com



Dow Jones -89 procent!
Mellan september 1929 och juli 1932 föll Dow Jones med hela 89,2 procent.

Först 1954, nästan 25 år efter toppen, hade indexet återhämtat hela nedgången.

Grafen visar den nominella utvecklingen utan utdelningar. Inflationsjusterat blev raset ett par procentenheter mindre, eftersom USA under perioden genomgick en kraftig deflation som ökade pengarnas köpkraft.

Men även i reala termer var förlusten förödande.



Terminsmarknaden
Finansiella derivat gör marknaden mer effektiv genom att flytta risk från dem som vill undvika den till dem som är villiga att ta den mot ersättning.

Flygbolag kan säkra bränslekostnader, lantbrukare priset på framtida skördar och exportörer valutakurser.

Spekulanter bidrar med likviditet och gör prissäkring möjlig.ch plats som passar.

Klicka här eller på bilden för en förstoring1

Klippt från vår X-feed

Svenska aktier är fantastiska på lång sikt. Eller?
Under 20-årsperioden fram till 1932 gav den svenska aktiemarknaden −5,17 % per år efter inflation, inklusive utdelningar. Två decennier och nästan 65 % av köpkraften borta!

Keynesianer hävdar att statsskulden inte är något problem eftersom ”vi är skyldiga oss själva pengarna”, som om innehavarna av amerikanska statsobligationer inte skulle bry sig om huruvida de får tillbaka sina pengar eller inte. Skattebetalarna, som i slutändan får stå för notan, lämnas helt utanför resonemanget.

USA gick inte till val för att välja mellan kapitalism och socialism. Verklig kapitalism bygger på fri handel utan tullar och politiska hinder. I ett sådant system behövs inga handelsavtal mellan stater. Varje individ och företag är fritt att handla med vem man vill, var man vill, utan att be politiker om lov.

Aktier går alltid upp på lång sikt?
I Italien gav aktiemarknaden −0,54 % per år efter inflation under hela 50 år, fram till 2011. Totalt förlorade investerarna nästan en fjärdedel av köpkraften, inklusive utdelningar!

Kraftiga ras i USA, alla som köpt Nasdaq 100 sedan april i år ligger nu med förlust. Det är inte läge att köpa dippen även om det fungerat bra tidigare. Trendföljare säljer istället uppgångar så längre trenden är negativ.

Aussie (AUD/USD) ser intressant ut! Medan USD har stärkts mot flera andra valutor har den australiska dollarn hållit sig inom intervallet mellan tidigare toppar och bottnar. En tydlig konsolidering där ett utbrott, oavsett riktning, kan vara värt att ta position på.

Notera att i denna dipp har vi inte sett några försök från Trump att prata upp marknaden, istället: ”The Stock Market suffered one of the Worst Days in History based on the results of the Election. Such a sad thing to watch!” ”you only have yourselves to blame!”

Vi befinner oss utan tvekan i sluttampen av den långa konjunkturcykeln. Andelen aktier i en långsiktig portfölj bör inte överskrida 25 procent. Göran Högberg Finanskrönikan

Det är inte den svältande konstnären som hyser agg mot kapitalismen. Det är den välbetalda miljonärskrönikören, i tidningar som Dagens Nyheter, The Guardian, New York Times och Le Figaro. - Göran Högberg

Guld betraktas ofta som en trygg tillgång, men historien visar på betydande risker. Mellan 1980 och 1999 föll guldpriset med drygt 70 procent, och det tog omkring 28 år innan den tidigare nominella toppen åter nåddes. Men räknar vi även med inflationen blir bilden ännu mer dramatisk: det tog hela 45 år och 8 månader innan guldet återfick sin tidigare köpkraft – eller, lite förenklat, innan ett gram guld åter kunde köpa lika många chokladkakor som 1980.





Marknaden v44 - OMXS30 nära köpzon
I veckans marknadsgenomgång tittade vi närmare på OMXS30, som nu närmar sig ett viktigt utbrott och möjligen står inför en ny bullmarknad. Nasdaq 100 har däremot en betydligt längre väg kvar innan motsvarande signal kan bekräftas.

Vi gick även igenom aktuella trender inom råvaror och valutor samt analyserade flera svenska storbolag, däribland H&M, Atlas Copco, SKF och Boliden.

Se onsdagens marknadsgenomgång här!

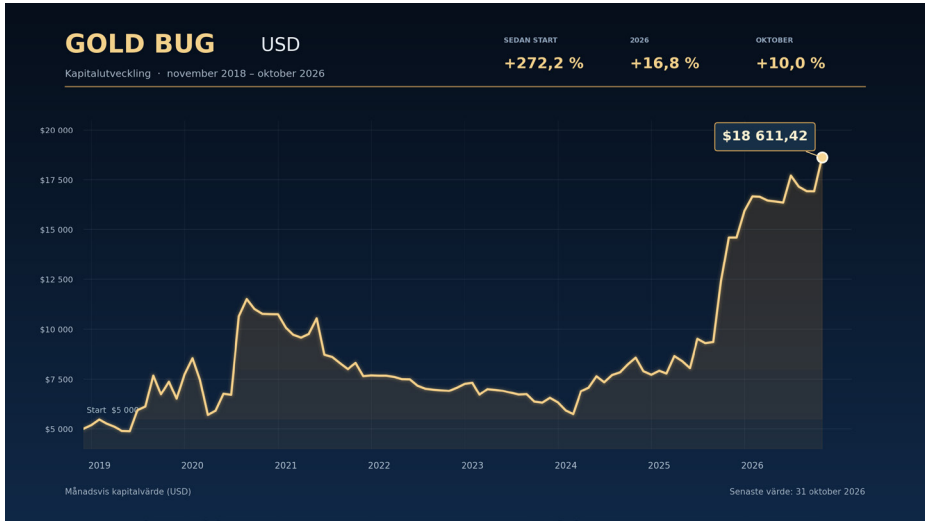


EU och AI
I säkerhetens namn försöker EU reglera artificiell intelligens (AI), trots att dess beslutsfattare har en beklämmande brist på kunskap om hur detta ska göras på ett effektivt sätt. Tekniken utvecklas i rasande fart, betydligt snabbare än politikerna hinner förstå den. Ändå är man övertygad om att fler regler och mer byråkrati är lösningen.

Risken är att Europa återigen reglerar bort sin egen konkurrenskraft medan företag i andra delar av världen får större utrymme att utvecklas. Istället för att uppmuntra innovation och företagande lägger man ytterligare hinder i vägen. Frågan är hur många nya företag och arbetstillfällen som aldrig kommer att skapas på grund av detta.

Det är lätt att införa regler i säkerhetens namn, men betydligt svårare att överblicka konsekvenserna. Och som så ofta är det inte politikerna som får betala priset för sina beslut.

Göran Högberg, provläs Finanskrönikan på finanskronikan.com



Klippt rån investerarbrevet
Gold Bug steg med 10 procent under oktober och nådde därmed en ny historisk högstanivå.

Det intressanta är att utvecklingen inte drevs av stigande metallpriser. Tvärtom har trenderna inom flera av ädelmetallerna vänt ned och blivit tydligt negativa.

Det är här skillnaden mellan en traditionell fond och systematisk trendföljning blir särskilt tydligt.

En vanlig guldfond som enbart äger guld, en så kallad long only-fond, följer med när guldpriset stiger. Men när marknaden vänder ned följer fonden också med nedåt, så länge investeraren inte själv säljer. Problemet är att det är betydligt svårare än man tror att veta när det är dags att sälja.

Säljer man för tidigt riskerar man att missa en stor del av uppgången. Väntar man för länge kan en betydande del av vinsten försvinna. Att pricka den absoluta toppen är i praktiken omöjligt.

Investera genom ett Managed Account
I våra trendföljande modeller behöver vi inte fatta dessa beslut utifrån känslor eller gissningar.

Modellerna följer förutbestämda regler som avgör när positioner ska öppnas eller stängas.

Det betyder naturligtvis inte att modellerna alltid lyckas eller att varje trendvändning blir lönsam. Men vi behöver inte vara beroende av ständigt stigande priser.

Gold Bugs utveckling i oktober är ett bra exempel på just detta.
Den grundläggande tanken bakom vår förvaltning är att vi försöker inte förutse framtiden. Vi vet inte om börsen ska stiga eller falla, om guldpriset ska fördubblas eller halveras eller om nästa stora trend kommer i råvaror, valutor eller digitala tillgångar.

Det behöver vi heller inte veta.

Vad vi däremot kan göra är att följa de trender som faktiskt uppstår, begränsa riskerna genom regler och kombinera strategier som inte nödvändigtvis utvecklas på samma sätt.

Det innebär att vi ibland måste acceptera motgångar och att öppna vinster minskar. Men alternativet, att ständigt försöka förutse marknadens vändpunkter, är knappast enklare.

Henrik Hallenborg
CTA – Commodity Trading Advisor
henrik.hallenborg@babyloncapital.se

OMXS30 – Stor fallhöjd

Medan de amerikanska börserna rasar är OMXS30 fortfarande fast inom sin tidigare handelsräjong. Den svenska börsen har visat relativ styrka, men den tekniska bilden är fortsatt svag och risken för ett större utbrott nedåt är betydande.

För trendföljare fick vi redan för någon vecka sedan en säljsignal när index bröt ned under en tidigare botten. Om kursen på nytt passerar de senaste bottnarna får vi ytterligare en sättupp för blankning.

Det intressanta är den stora fallhöjden i förhållande till risken. Med en naturlig nödutgång strax ovanför tidigare toppar finns möjlighet till en potentiell avkastning som är minst fyra gånger så stor som den risk man tar. Det ger en attraktiv risk/reward-kvot på minst 4:1.

Det betyder naturligtvis inte att nedgången är garanterad, men förutsättningarna är intressanta. För trendföljare handlar det om att invänta ett bekräftat utbrott och därefter låta marknaden avgöra hur långt rörelsen kan bära.



Graf från Metastock

Tillgång:

OMXS30

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Köp

Nasdaq 100 negativ trend

Nasdaq 100 noteras nu vid en lägre lägsta efter flera månaders tveksamheter och sidledes handel. Därmed har den tekniska bilden skiftat till negativ, och trendföljare bör ligga kort sedan utbrottet under den tidigare botten.

Det uppåtgående utbrottet för någon månad sedan har visat sig vara falskt. Det är särskilt intressant eftersom de kraftigaste trendrörelserna ofta kommer efter just ett misslyckat utbrott i motsatt riktning. När köparna först lockas in och kursen sedan vänder ned kan nedgången bli både snabb och omfattande.

Efter den senaste nedgången är Nasdaq 100 dock översålt, vilket gör tajmingen mindre attraktiv för nya blankningar. Att sälja efter en redan kraftig nedgång innebär en ökad risk att fastna i en motreaktion.

För den som missade det första utbrottet kan nästa rekyl uppåt erbjuda en andra chans att blanka till ett bättre pris. Så länge kursen fortsätter att bilda lägre toppar och lägre bottnar är det den negativa trenden som gäller.



Graf från Metastock

Tillgång:

Nasdaq 100

Slutsats:

Behåll blankade sälj rekyl upp

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Avgörande läge i Dow Jones

Köparna har misslyckats med att ta ut den tidigare toppen, vilket är ett första tecken på svaghet. Därmed står vi inför ett avgörande vid den senaste rekylbotten.

Om kursen bryter ned under denna nivå får vi en lägre lägsta och trenden skiftar från positiv till negativ. För trendföljare skulle det innebära en tydlig säljsättupp och möjlighet att ta en kort position.

Det som gör läget särskilt intressant är att fallhöjden är mycket stor. Om stödet ger vika finns det betydande utrymme för en fortsatt nedgång.

Ännu har vi dock inte fått någon bekräftad negativ trend. Det är först vid ett utbrott under rekylbotten som säljsignalen aktiveras.



Tillgång:

Dow Jones

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Köp

WTI-olja vid tidigare botten

WTI-oljan misslyckades vid det senaste uppgångsförsöket med att ta ut den tidigare toppen och nå upp till taket i den stigande trendkanalen. I stället har kursen vänt ned och är nu tillbaka för att testa den tidigare botten.

Det är en avgörande teknisk nivå. Om kursen bryter ned under den tidigare botten får vi en lägre lägsta, vilket innebär att trenden enligt vår definition övergår från positiv till negativ. För trendföljare skulle ett sådant utbrott ge en säljsättupp och möjlighet att ta en kort position.

Så länge stödet håller är nedgången däremot inte bekräftad. Det gäller därför att inte föregripa ett utbrott som ännu inte har skett.

Nya köp blir aktuella först om oljan åter blir dyr, det vill säga om kursen vänder upp och passerar den tidigare toppen. Då får vi en ny högre högsta och en bekräftelse på att köparna återtagit kontrollen.

För trendföljare handlar det inte om att köpa billigt eller sälja dyrt, utan om att följa den trend som faktiskt etableras.



Tillgång:

WTI-olja

Slutsats:

Utbrottshandel

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Neutral

Guld i rekyl uppåt

Guld har vänt upp efter att ha bildat en lägre lägsta. Därmed ser vi nu en rekyl uppåt mot den rådande negativa trenden, snarare än en bekräftad vändning till en ny uppgångstrend.

Det är just under sådana rekyler som trendföljare får en andra chans att följa med i nedgången genom att blanka till ett bättre pris. Efter en kraftig nedgång är det sällan optimalt att sälja när kursen redan är nedpressad.

Rekylen kan dock bli både kraftig och utdragen utan att den negativa trendbilden förändras. Eftersom den föregående nedgången var så pass stor finns det gott om utrymme för en uppgång innan tidigare toppar ens kommer i närheten av att utmanas.

För trendföljare gäller det därför att inte ha för bråttom med nya blankningar. Det kan vara klokt att låta rekylen utvecklas och invänta nya tecken på svaghet innan man tar position för nästa möjliga nedgång.



Graf från Metastock

Tillgång:

Guld

Slutsats:

Blanka rekylen upp

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Saab – Klassisk toppformation

Saab har brutit ned från en klassisk toppformation efter ett misslyckat försök att ta ut den tidigare toppen. Därefter har vi fått ett trendlinjebrott, följt av en lägre lägsta, vilket bekräftar att den tidigare positiva trenden har övergått i en negativ.

För trendföljare uppstod en tydlig säljsättupp när kursen bröt ned under den tidigare botten. Det var ett tillfälle att ta en kort position och följa med i den nya nedåtgående trenden.

Nu när nedgången redan kommit i gång är tajmingen mindre attraktiv för nya blankningar på rådande nivåer. I stället kan rekyler uppåt erbjuda nya möjligheter att blanka till ett bättre pris.

Så länge aktien fortsätter att bilda lägre toppar och lägre bottnar är den tekniska bilden negativ. För trendföljare handlar det nu om att sälja styrka snarare än att köpa svaghet.



Tillgång:

SAAB

Slutsats:

Behåll blankade

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

USD/SEK, ny uppgång

USD/SEK har varit nere och testat golvet i den stigande trendkanalen och försöker nu återigen ta sikte på den tidigare toppen. Den långsiktigt positiva trendbilden är därmed fortfarande intakt.

För trendföljare har den senaste rekylen erbjudit ett nytt tillfälle att köpa dollarn relativt billigt, nära trendkanalens nedre begränsning. Det är just vid dessa nivåer som förhållandet mellan risk och möjlig avkastning vanligtvis är som mest attraktivt.

Nu när kursen åter stiger börjar tajmingen däremot bli något sämre för nya köp. Den som kliver in först efter att uppgången kommit i gång får betala ett högre pris och får därmed en mindre fördelaktig riskprofil.

Målet är i första hand ett återtest av den tidigare toppen, vilket också skulle innebära att kursen åter närmar sig trendkanalens övre del. Så länge den stigande trenden håller finns det anledning att vara fortsatt positiv till dollarn, även om vägen upp knappast behöver bli spikrak.



Tillgång:

USD/SEK

Slutsats:

Behåll köpta

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Köp

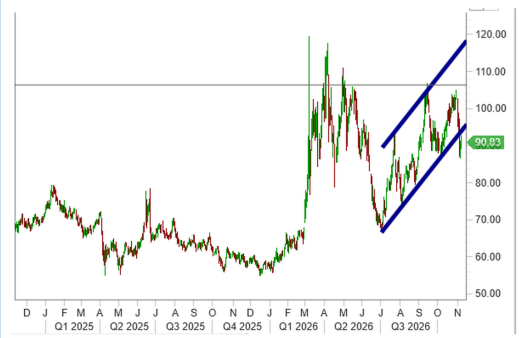
Australisk dollar



Kanadensisk dollar



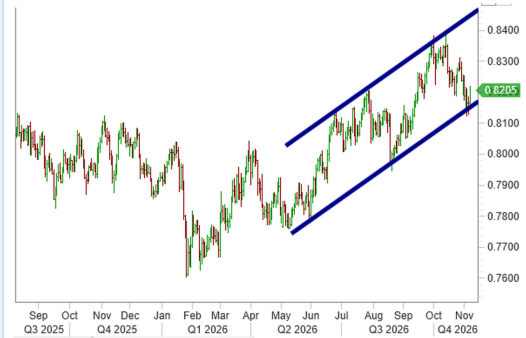
WTI-olja



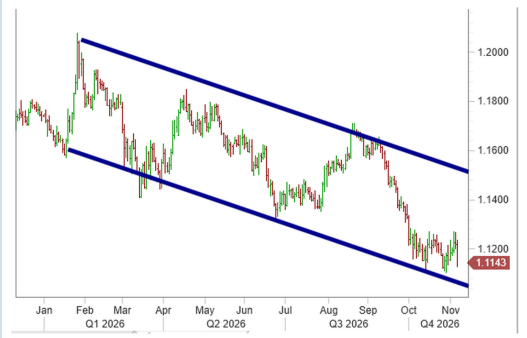
Eldningsolja



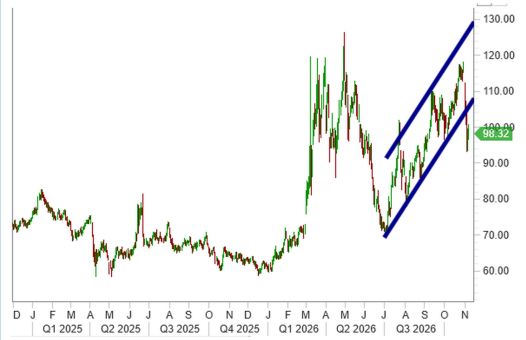
Schweizerfranc



Euro



Brentolja



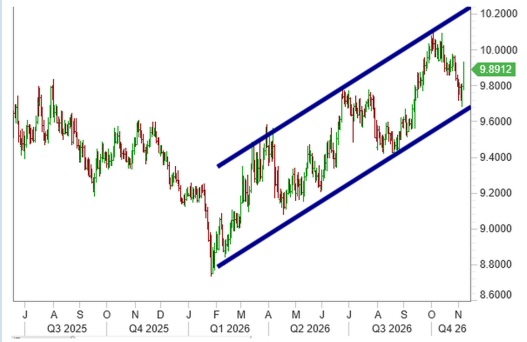
Bensin



Japansk yen



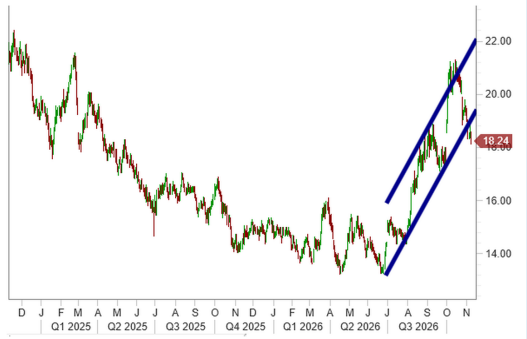
Svensk krona



Naturgas



Socker



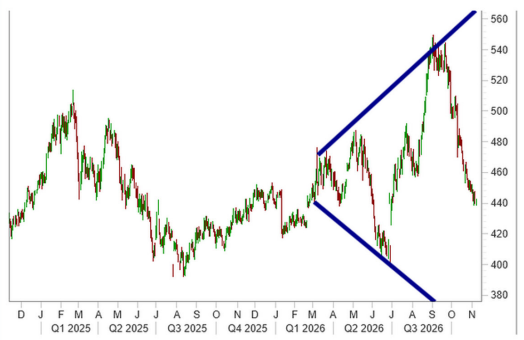
Guld



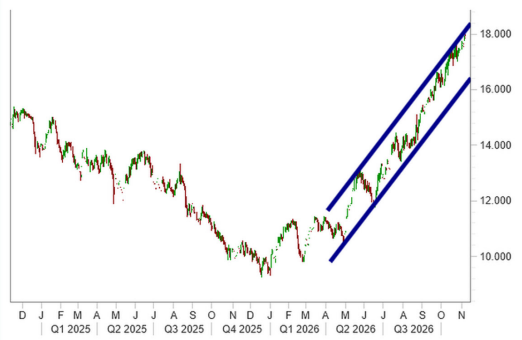
Koppar



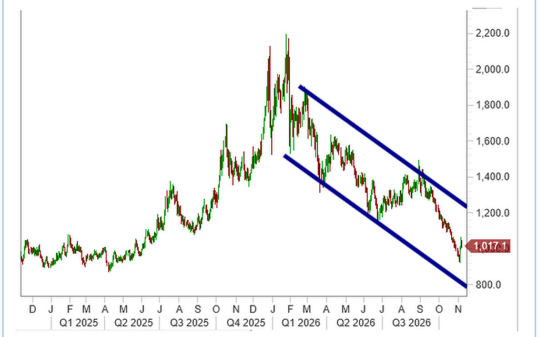
Majs



Ris



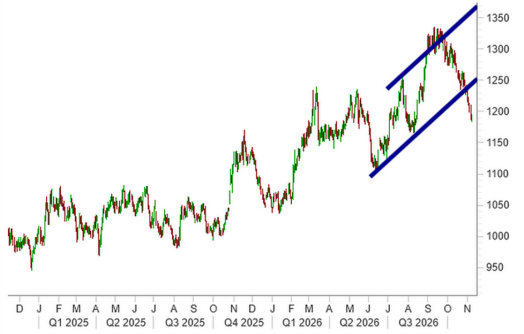
Palladium



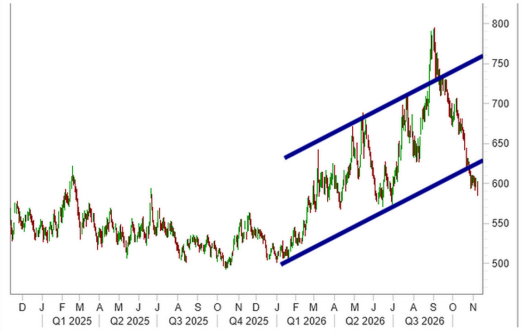
Platina



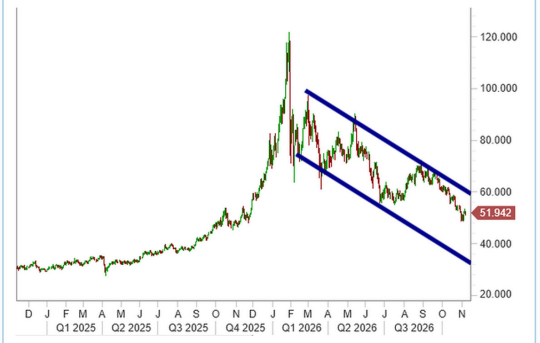
Sojabönor



Vete



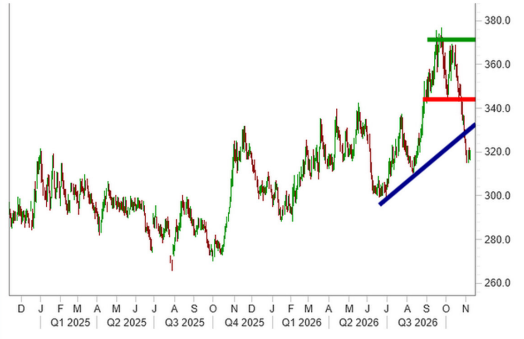
Silver



Apelsinjuice



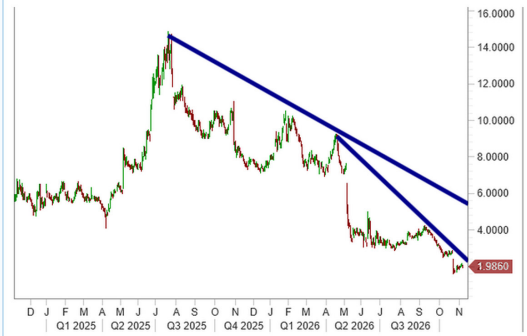
Sojamjöl



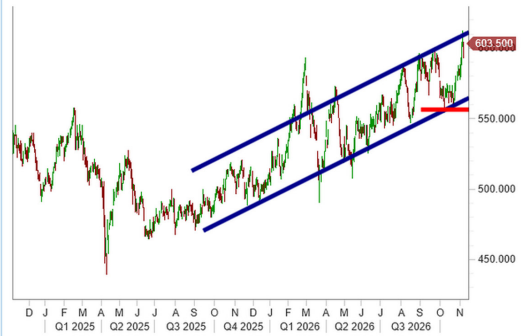
Sojaolja



Intrum



Lundbergs



ASSA ABLOY



Elekta



Volvo



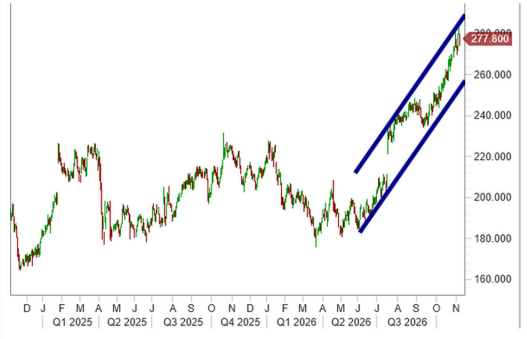
SSAB



Epiroc



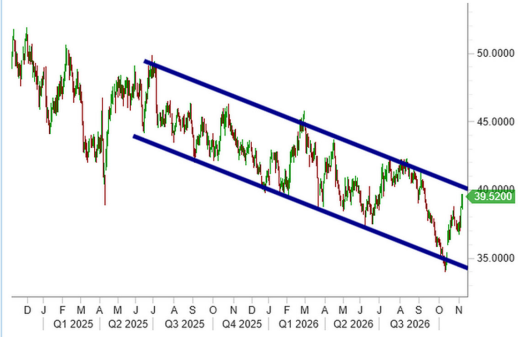
Getinge



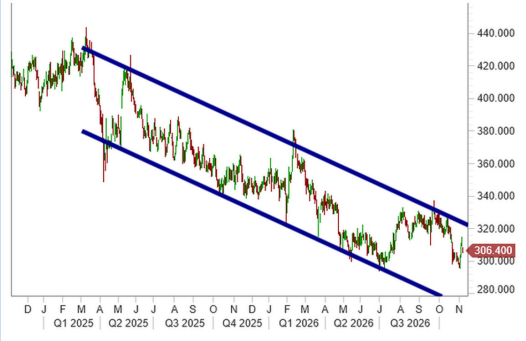
Stora Enso



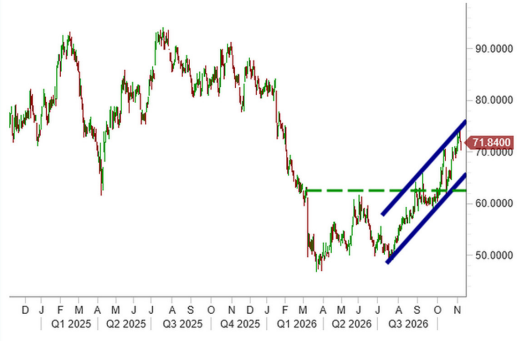
Wallenstam



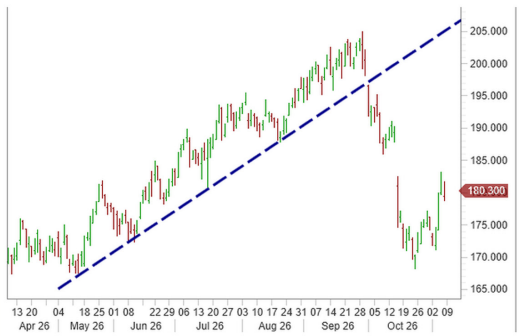
Holmen



Kinnevik



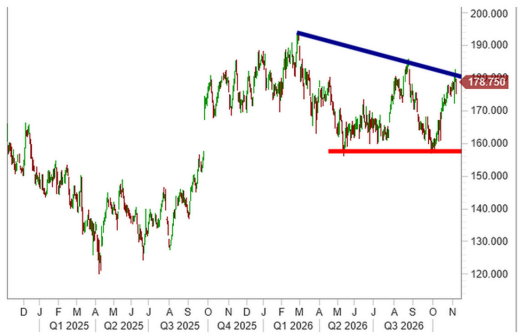
Nordea



Handelsbanken



H&M



Husqvarna



SKF



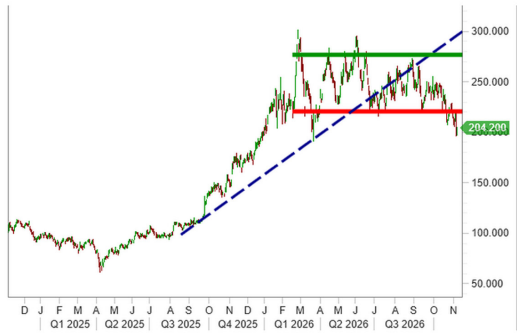
Swedbank



Investor



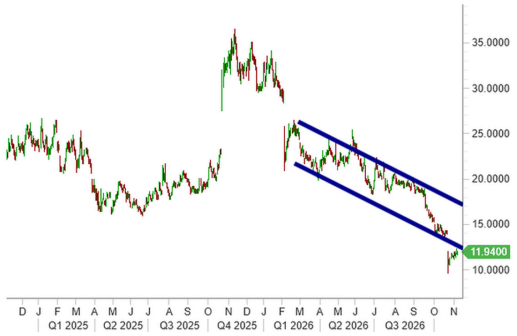
Lundin Mining



Telia



Volvo Cars



Saab



Sandvik



ABB



Atlas Copco



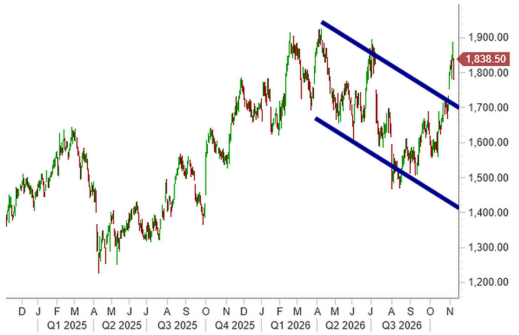
Nasdaq Composite



NYSE Composite



AstraZeneca



Boliden



Russell 2000



S&P 500



Electrolux



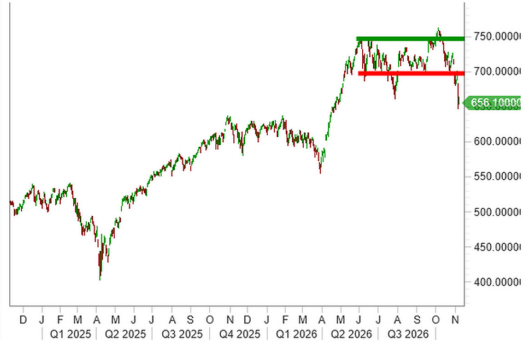
Ericsson



Dow Jones



Nasdaq 100



CAC 40



FTSE 100



DAX



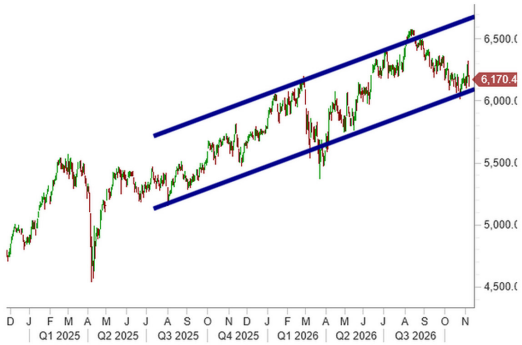
RTS-index



OMXS30



Euro Stoxx 50



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 börsen var sämre än sparkonto

● Det är ett av börsvärldens mest slitna råd – att "sitta lugnt i båten" eftersom marknaden alltid återhä



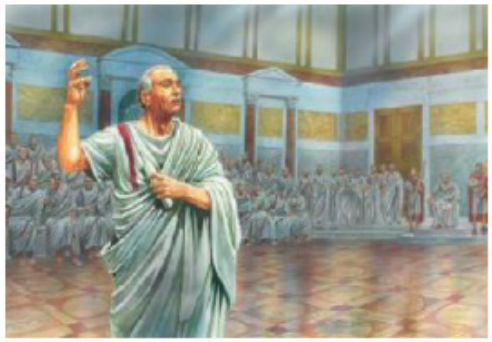
Virkesbrist i Sverige och slut på sand i Sahara

● 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 –



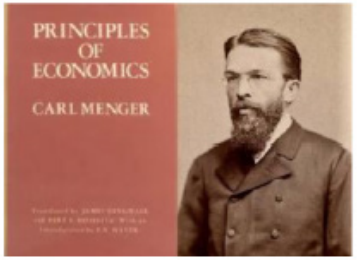
Tullar: ett hot mot DIN personliga frihet

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 kla



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



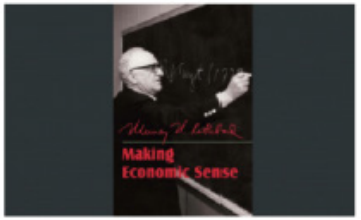
Tullar: Ett farligt maktanspråk från staten

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



Går börsen går alltid upp på lång sikt?

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



Krympflation och girighetsinflation – de bekväma förklaringarna

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



Utdelningsaktier – en falsk trygghet

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



Vad fan får jag för det?

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



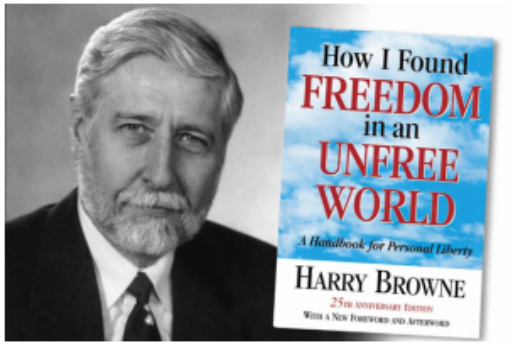
Den vita stenen – vitt guld

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



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 …



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 – …



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 …



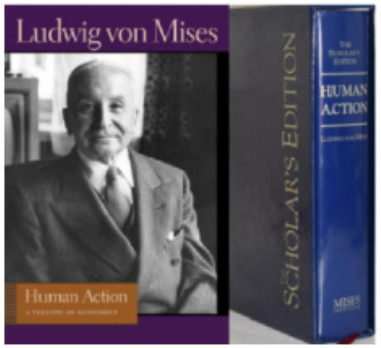
Jesse Livermore – Spekulationens eviga visdomar

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



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 åsiktens 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 …



Rekommenderade mäklare

Tack till våra sponsorer, som är med och möjliggör Börstjänarens till stora delar kostnadsfria verksamhet för alla börs-intresserade!

Du kan bidra till Börstjänaren genom att ta del av våra sponsorers och samarbets-partners utbud.

AvaTrade

AvaTrade är en världsledande nätmäk-lare som erbjuder handel med mer än 200 Forex- och CFD-instrument, inklu-sive 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 Bro-kers) är ett oberoende introducerande mäklare-företag i Glendale, Kalifornien, som erbju- der termins- och options-handel på alla större börser runt om i världen.

Som medlem NFA och registrerad IB hos CFTC tillhandahåller GFF-brokers låg-pristerminer och valutahandel med stöd av högkvalitativ kundservice, bransch-kompetens och ett växande utbud av handels-plattformserbjudanden.

Bli kund hos GFF Brokers här!

Ansvarsfriskrivning

Morningbriefing Börstjänaren AB från-säger sig allt ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det vara må, som grundar sig på an-vändandet av information från Börs-tjänarens webbplats eller nyhetsbrev.

Informationen på Börstjänaren och Världsmarknaden Update tar inte hän-syn till någon specifik mottagares sär-skilda investeringsmål, ekonomiska situation eller behov.

Informationen är inte att betrakta som en personlig rekommendation eller ett investeringsråd. Varje investeringsbe-slut fattas självständigt av använda-ren och på dennes eget ansvar.

Investeringar i finansiella instrument är förknippade med risk och en inve-stering kan både öka och minska i värde eller komma att bli värdelös. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.