Ett marknadsbrev från **Börstjänaren**

2026

VM-UPDATE



Håller dig ajour med världsmarknaderna

BÖRS TJÄNAREN

VECKA 47

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



Varning för Nvidia – 39 procent borta med vinden

Nvidia har som mest rasat nära 39 procent från sin tidigare toppnotering. I nyhetsflödet har nedgången förklarats med vd:n Jensen Huangs otrohetsaffärer och den uppmärksammade skandal som slutligen ledde till hans avgång. Men är det verkligen rimligt att ett av världens största företag förlorar så mycket av sitt börsvärde på grund av några otrohetsaffärer?

Knappast!

Skandalen har visserligen skapat verkliga risker för företaget, men både Nvidia och teknikektorn hade långt tidigare visat tydliga tecken på att vara mogna för en större korrektion.

Nyheten blev en bekväm förklaring till ett kursfall som redan hade inletts. Medias förklaringen står knappast står i proportion till hela nedgången.

Aktien hade under en längre tid bildat en klassisk toppformation där uppgångarna blev allt svagare, köpintresset avtog och varje försök att etablera nya högre nivåer mötte ett allt större säljtryck. Det var tydliga varningssignaler långt innan otrohetsaffärerna började dominera rubrikerna.

När aktien slutligen bröt igenom en viktig stödnivå förändrades situationen dramatiskt. Stop loss-order började lösas ut, samtidigt som allt fler investerare försökte lämna sina positioner. Det blev trångt i utgången när alla ville sälja samtidigt. Resultatet blev en panikartad nedgång där försäljningarna förstärkte varandra.

Detta är en minst lika rimlig förklaring till kursraset som den historia medierna har serverat.

I början av en bear-marknad finns det ofta ingen uppenbar förklaring till varför kurserna faller. De första säljarna kan vara välinformerade investerare som har identifierat risker långt innan dessa blivit allmänt kända. Det behöver inte handla om insiderinformation, utan kan lika gärna vara en bättre förståelse för värderingar, framtida efterfrågan eller förändringar i marknadens förutsättningar.

Allteftersom nedgången fortsätter blir problemen tydligare även för den breda allmänheten. Det som till en början framstod som ett oförklarligt kursfall får så småningom sina förklaringar. Ofta kommer dessa långt efter att aktiekursen redan reagerat.

Det är därför farligt att i dag köpa Nvidia enbart med argumentet att marknaden har överreagerat på en otrohetsaffär. Det kan mycket väl finnas andra, betydligt viktigare faktorer bakom försäljningarna som ännu inte är allmänt kända. Vi vet helt enkelt inte vad de stora säljarna har grundat sina beslut på.



Dagsgraf över Nvidia

Finansjournalistiken har ett behov av enkla och lättbegripliga förklaringar. En otrohetsaffär säljer nyheter.

Att beskriva hur en toppformation utvecklas under flera månader, hur köpintresset successivt försvinner och hur en förändrad balans mellan köpare och säljare till slut utlöser ett kursras är betydligt svårare att förmedla.

Det enkla och sensationella får därför ofta företräde framför det komplicerade. Att servera en begriplig historia är ofta viktigare än att försöka förstå de verkliga orsakerna.

En skock av säljare väntar nu ovanför dagens kurs!

För Nvidia har det kraftiga kursfallet skapat ett nytt problem. Många som köpt aktien sedan sommaren 2025 ligger nu med förlust, samtidigt som tidigare investerare fortfarande kan sitta på mycket stora vinster.

Det innebär att det finns ett betydande potentiellt säljtryck ovanför dagens kursnivå.

Den som köpte på högre nivåer och nu ligger med förlust kan mycket väl vilja sälja om kursen återvänder till inköpspriset. Att få en andra chans att komma ur en misslyckad investering utan förlust är ofta lockande.

Samtidigt finns det investerare som fortfarande ligger med stora vinster, men som sett dessa minska dramatiskt på kort tid. Även dessa kan vilja sälja vid en återhämtning för att säkra en vinst som för bara några veckor sedan var betydligt större.

Det skapar motståndsnivåer som inte fanns på samma sätt under den tidigare uppgången.

Nvidia kan därför behöva en längre period av konsolidering och bottenformation innan förutsättningarna för en ny uthållig uppgång finns på plats. På motsvarande sätt som vi hade en toppformatin före raset.

Det utesluter inte kraftiga uppgångar under tiden. Efter ett fall av den här storleken kan en rekyl som återhämtar 50 procent av den tidigare nedgången komma både snabbt och överraskande. Sådana rörelser är vanliga i fallande marknader och kan lätt uppfattas som början på en ny bull-marknad.

Men en kraftig rekyl är inte detsamma som ett trendskifte. Så länge uppgångarna sker inom ramen för en negativ trend förblir det tekniska läget negativt.

Nästan alla analytiker säger fortfarande köp!

Det kanske mest anmärkningsvärda är analytikernas fortsatt positiva inställning till Nvidia.

Av 35 analytiker i en aktuell sammanställning rekommenderar 34 köp och en behåll. Inte en enda rekommenderar sälj.

Det innebär att drygt 97 procent fortfarande är positiva till aktien, trots det dramatiska kursfallet.

När nästan alla redan rekommenderar köp uppstår en enkel fråga:

Vem finns kvar att köpa?

En nästan total enighet bland analytikerna är inte nödvändigtvis ett styrketecken. Tvärtom kan det vara ett tecken på att optimismen fortfarande är alltför utbredd och att marknaden ännu inte genomgått den förändring i förväntningar som ofta följer efter en längre tids kursnedgång.

Det betyder naturligtvis inte att analytikerna måste ha fel. Men när nästan alla är överens samtidigt som kursen faller kraftigt finns det anledning att vara försiktig.

Nvidia är därför ointressant i dagsläget, åtminstone ur ett trendföljande perspektiv.

Blankning var attraktivt när toppformationen färdigställdes och aktien bröt ned genom sitt stöd. Då fanns en tydlig negativ signal och en naturlig nivå för att begränsa risken.

I våra Managed Accounts har vi sålt Nvidia blankt vid flera tillfällen under de senaste månaderna. Varje gång har vi blivit utstoppade med små förluster – fram till den senaste affären, som blev en riktig *home run* och mer än väl kompenserade för alla tidigare försök.

Det är precis vad trendföljande handel handlar om; att vara med men utan att behöva gissa rätt.

Efter ett fall på nära 39 procent är situationen nu en annan. Att sälja blankt i dag innebär att man riskerar att hamna mitt i en kraftig rekyl uppåt.



Nvidia fortfarande på relativt höga nivåer

Köp lockar inte heller; trenden är starkt fallande och ovanför dagens kurs finns ett betydande potentiellt säljtryck från investerare som vill komma ur sina positioner.

För den långsiktige investeraren är det klokare att invänta tecken på en verklig trendvändning än att försöka fånga botten i tron att marknaden har överreagerat.

Den som kan sin finanshistoria vet hur dyrt det kan bli att försöka överlista en fallande marknad. Att en aktie har rasat kraftigt betyder inte att den är billig.

Marknaden behöver ingen otrohetsaffär för att vända ned. Och en aktie blir inte köpvärd bara för att mediernas förklaring till kursraset inte håller.

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



Oljan pressas, guldet faller och spannmålen finner stöd

Oljeproduktionen återhämtar sig trots kriget i Mellanöstern, stigande räntor pressar ädelmetallerna och nya prognoser från det amerikanska jordbruksdepartementet ger stöd åt spannmålspriserna. Bakom prisrörelserna döljer sig stora förändringar i utbud och efterfrågan.

Olja, från krigsoro till överproduktion
Oljepriset har fallit med omkring 2,5 procent den senaste veckan. Brentoljan handlas nu kring 96 dollar per fat efter att tillfälligt ha varit nere under 90 dollar, den lägsta nivån sedan slutet av augusti.

Nedgången har framför allt drivits av förhoppningar om en fredlig lösning på konflikten med Iran. USA:s vicepresident JD Vance uppges ha försökt etablera direkta kontakter med iranska säkerhetsföreträdare, men avståndet mellan parterna är fortfarande stort.

Iran kräver bland annat att den amerikanska sjöblockaden hävs, att frysta tillgångar frigörs och att oljesanktionerna lättas. Washington har avfärdat kraven som orealistiska. Samtidigt förefaller båda sidor vilja hålla möjligheten till fortsatta förhandlingar öppen.

Det som på längre sikt kan bli betydligt viktigare för oljepriset är emellertid den snabbt förändrade balansen mellan produktion och konsumtion.

Enligt den amerikanska energimyndigheten EIA väntas oljemarknaden gå från ett underskott på 1,2 miljoner fat per dag under tredje kvartalet till ett överskott på närmare 1,5 miljoner fat under fjärde kvartalet.

Under första halvåret 2027 väntas överskottet växa till hela 3,5 miljoner fat per dag.

Förklaringen är framför allt att produktionen i Mellanöstern återhämtar sig. OPEC+ producerade i oktober 41,23 miljoner fat per dag, motsvarande 97 procent av nivån före krigsutbrottet. Saudiarabien har ökat produktionen kraftigt, samtidigt som även Irak och Förenade Arabemiraten producerar stora volymer.

Iran utgör fortfarande undantaget. Landets produktion har fallit till 1,91 miljoner fat per dag, drygt 1,3 miljoner fat mindre än före kriget.

Även USA fortsätter att öka utbudet. EIA räknar med att den amerikanska oljeproduktionen når rekordhöga 14,3 miljoner fat per dag under 2027, där Permian Basin står för merparten av tillväxten.

Det är en intressant situation. Krig och geopolitisk osäkerhet brukar förknippas med stigande oljepriser. Men när produktionen normaliseras samtidigt som efterfrågan inte växer i motsvarande takt kan krigspremien snabbt försvinna. Marknaden börjar då i stället oroa sig för ett växande utbudsöverskott.

Naturgas, Europas lager oroar inför vintern
För den europeiska naturgasmarknaden ser situationen betydligt mer ansträngd ut.

Gaspriset ligger åter över 90 euro per MWh

Det främsta problemet är Europas låga gaslager. Fyllnadsgraden uppgår till endast 71,3 procent, mer än 20 procentenheter under genomsnittet för de senaste tre åren. I Tyskland är situationen ännu sämre med lager på 57,7 procent.

Samtidigt begränsar låga leveranser av flytande naturgas från Qatar utbudet på världsmarknaden.

Europa går därmed in i vintersäsongen med betydligt mindre marginaler än normalt. En kall vinter skulle snabbt kunna förvärra situationen.

En mer varaktig normalisering väntas först under andra halvåret 2028, när den globala kapaciteten för flytande naturgas, LNG, har byggts ut ordentligt.

Guld, stigande räntor tar över
Guldet har på nytt hamnat under kraftig press. Priset föll under den tidigare botten från slutet av oktober och noterades kring 3 850 dollar per uns, den lägsta nivån sedan början av oktober 2025.

Sedan i tisdags har guldet tappat nästan 7 procent, motsvarande omkring 290 dollar per uns.

Nedgången förklaras framför allt av starkare amerikanska inflationssiffror än väntat. Dessa har fått marknaden att kraftigt skruva upp förväntningarna på nya räntehöjningar från Federal Reserve.

En höjning i december är nu fullt inprisad på terminsmarknaden och sannolikheten för ytterligare en höjning i januari bedöms till omkring 80 procent.

Det har samtidigt pressat upp obligationsräntorna och stärkt den amerikanska dollarn, två faktorer som normalt missgynnar guld.



Europeiska naturgas i rekyl mot trend

Men nedgångens omfattning väcker frågor. Guldet har fallit betydligt mer än förändringen i räntor och ränteförväntningar egentligen skulle kunna förklara.

En möjlig förklaring är att allt fler ser en negativ trend och därmed minskar sina positioner eller avstår från nya köp. Om även börshandlade guldfonder, ETF, får större utflöden kan säljtrycket förstärkas ytterligare.

Det illustrerar en viktig egenskap hos finansiella marknader: när en tidigare stark positiv trend väl vänder kan prisfallet bli betydligt större än vad de fundamentala nyheterna ensamma motiverar.

Silver, höga priser minskar efterfrågan
Silvermarknaden visar ett intressant exempel på hur höga priser till slut påverkar konsumtionen.

Enligt Silver Institute väntas marknaden uppvisa ett underskott för sjätte året i rad. Men underskottet beräknas nu till 35 miljoner uns, jämfört med tidigare förväntade 46,3 miljoner.

Den fysiska silverkonsumtionen väntas minska med 5 procent till 1,08 miljarder uns. Framför allt är det solcellsindustrin som drar ned användningen.

Efterfrågan på silver från solcellstillverkare väntas minska med hela 21 procent under året. Tillverkarna har helt enkelt börjat använda mindre silver i sina produkter för att minska kostnaderna.

Detta är knappast överraskande. Silverpriset nådde rekordhöga 120 dollar per uns i början av året och handlas nu kring 50 dollar.

Det höga priset har alltså stimulerat just den anpassning som på sikt kan minska behovet av metallen.

Om dessutom utflöden från silver-ETF:er räknas in kan marknaden i själva verket uppvisa ett utbudsöverskott redan i år.

Det är en påminnelse om att ett underskott på råvarumarknaden inte automatiskt innebär att priset måste stiga. Efterfrågan är sällan konstant, särskilt inte när priset stiger så kraftigt att konsumenterna börjar söka alternativ.

Koppar, svag tekniksektor men stark kinesisk efterfrågan
Kopparpriset har fallit till den lägsta nivån på fyra månader och handlas under 13 600 dollar per ton.

Nedgången sammanfaller med svagheten i amerikanska teknikaktier. Oron för att AI-boomen håller på att tappa fart har även påverkat förväntningarna på efterfrågan på koppar.

Samtidigt kommer motstridiga signaler från Kina, världens största kopparkonsument.

Importpremien för koppar vid hamnen i Yangshan har stigit till rekordnivåer, vilket tyder på stark kinesisk importefterfrågan.



Priset på silver, relativt högt

Flera kinesiska smältverk planerar samtidigt att minska produktionen eftersom tillgången på kopparmalm är begränsad och lönsamheten pressas.

Kinas import av kopparmalm föll i oktober med drygt 12,5 procent till knappt 2,2 miljoner ton, den lägsta nivån sedan juli 2023.

Kopparmarknaden präglas därmed av två motverkande krafter. En svagare tekniksektor och oro för framtida efterfrågan pressar priset, medan begränsad råvarutillgång och stark kinesisk import ger stöd.

Järnmalm och stålskrot i en strukturell förändring
Järnmalmspriset har pressats ned mot 90 dollar per ton, medan stålskrot har utvecklats betydligt starkare och handlas kring 400 dollar.

Priset på stålskrot i förhållande till järnmalm har därmed nått den högsta nivån på över två år. En viktig förklaring är den växande användningen av elektriska ljusbågsugnar inom stålindustrin. Dessa kan smälta stålskrot direkt, vilket minskar behovet av nytillverkat järn.

Högre naturgaspriser gör dessutom stålskrot mer attraktivt jämfört med direktreducerat järn, vars produktion kräver naturgas.

Enligt den europeiska stålorganisationen Eurofer planeras nya ljusbågsugnar med en sammanlagd kapacitet på omkring 44 miljoner ton per år fram till 2030.

Även om inte alla projekt kommer att genomföras pekar utvecklingen mot en strukturellt växande efterfrågan på stålskrot.

Majs, mindre skörd och lägre lager
Efter en längre period med fallande priser har spannmålsmarknaden fått nytt stöd från det amerikanska jordbruksdepartementet USDA.

USDA har sänkt prognosen för den amerikanska majsskörden till 15,9 miljarder bushels, framför allt till följd av lägre avkastning per hektar.

Lagren vid slutet av odlingsåret väntas därmed uppgå till 1,76 miljarder bushels, vilket är mindre än både tidigare prognoser och marknadens förväntningar.

Det var tillräckligt för att åtminstone tillfälligt bromsa prisnedgången.

Sojabönor, rekordskörd men ändå minskande lager
För sojabönor är situationen särskilt intressant.

Den amerikanska skörden väntas nå rekordhöga 4,57 miljarder bushels. Trots det räknar USDA med att lagren minskar till endast 300 miljoner bushels vid odlingsårets slut.

Förklaringen är att efterfrågan väntas öka ännu snabbare än produktionen.

Framför allt handlar det om förväntningar på större kinesiska inköp av amerikanska sojabönor.

Det visar att en rekordstor skörd inte nödvändigtvis är negativ för priset. Avgörande är förhållandet mellan produktion och konsumtion, inte storleken på skörden isolerat.

Vete, kriget håller priserna uppe
Även vetepriserna har återhämtat sig. Det amerikanska vetekontraktet på Chicago-börsen har stigit över 600 cent per bushel, medan europeiskt vete på Euronext i Paris handlas över 230 euro per ton.

Uppgången har delvis drivits av högre priser på majs och sojabönor, men också av en ukrainsk drönarattack mot en rysk exporthamn vid Östersjön.

Fundamentalt ser vetemarknaden däremot relativt välförsörjd ut. USDA har höjt prognoserna för produktion och utgående lager i de viktigaste exportländerna med sammanlagt 3,5 miljoner ton.

Särskilt i Ryssland och Ukraina väntas lagren växa till följd av de begränsningar som kriget skapat för exporten via Svarta havet.

Kriget begränsar alltså tillgången på världsmarknaden och håller priserna uppe, men leder samtidigt till att stora mängder vete lagras i producentländerna.

Skulle transporterna över Svarta havet normaliseras kan dessa lager snabbt bli tillgängliga för export och skapa ett betydande pristryck nedåt. Förhandlingarna om kriget blir därför en minst lika viktig faktor för vetepriset som väder, skördeutfall och konsumtion.

Det är också ett tydligt exempel på hur råvarupriser formas av mer än den totala mängden som produceras. Det räcker inte med högt utbud av vetet, det måste också kunna transporteras till köparna.

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

”Trevliga” prognoser
En intressant beräkning kommer från Torsten Slok, chefsekonom på Apollo Global Management.

Med hjälp av Bloombergs makroekonomiska modell SHOK, som bygger på historiska samband mellan räntor, BNP och inflation, har man räknat på hur mycket den amerikanska centralbanken Fed skulle behöva höja styrräntan för att få ned inflationen till 2 %.

Enligt modellen skulle Fed behöva höja styrräntan med omkring 275 räntepunkter, från dagens cirka 4 % till hela 6,75 % i slutet av 2027.

Det skulle innebära en räntehöjning med nästan 3 procentenheter, eller närmare 70 %, nästan 75 % om man vill dramatisera det hela.

Beräkningen antyder att inflationen kan bli betydligt svårare att få ned än vad marknaden räknar med.

Problemet är att den amerikanska ekonomin fortfarande visar en förvånansvärd styrka. Så länge tillväxten håller i sig och efterfrågan är hög kan inflationen bli svår att pressa tillbaka.

Högre räntor är tänkta att bromsa konsumtion och investeringar, men hittills har ekonomin visat en imponerande förmåga att stå emot.

Skulle modellen få rätt väntar en intressant tid för både aktie- och obligationsmarknaden.

En styrränta på 6,75 % skulle knappast vara någon välkommen överraskning för högt belånade företag, fastighetsägare eller hushåll.



Varför en åsna och en elefant?
Demokraternas åsna har sitt ursprung i presidentvalet 1828, då Andrew Jacksons motståndare kallade honom jackass (dumskalle eller åsna).

Jackson vände förolämpningen till sin fördel och använde åsnan som symbol för envishet och beslutsamhet.

Republikanernas elefant introducerades 1874 av karikatyrtecknaren Thomas Nast, som använde den för att symbolisera den republikanska väljarkåren.

Hans politiska teckningar gjorde så småningom båda djuren till bestående symboler för USA två stora partier.

Klippt från Finanskrönikan, läs hela krönikan ”Att rösta eller inte rösta” här!

Texten publicerades först i Finanskrönikan, abonnera 12 månader för 999 kr, swisha till 34 638 008 073, betala med QR-kod här!

Läs mer om Göran Högbergs Finanskrönika här!

Yuri Maltsev – från Sovjetunionen till den österrikiska skolan

Yuri Maltsev (1950–2023) var en rysk nationalekonom som gjorde en minst sagt ovanlig resa. Han arbetade som ekonom i Sovjetunionen och ingick under 1980-talet i den grupp som hjälpte Michail Gorbatjov med de ekonomiska reformerna, perestrojkan.

Maltsevs erfarenheter av kommunismen var inte bara akademiska. Både hans farfar och morfar hade dött under Stalins utrensningar på 1930-talet. Redan inom familjen fanns alltså erfarenheter av socialismens mörkare sidor.

Maltsev hade studerat vid Moskvas universitet och doktorerat i nationalekonomi. Genom sitt arbete fick han ett privilegium som vanliga sovjetmedborgare saknade: tillgång till förbjuden västerländsk ekonomisk litteratur.

Han har berättat hur han fick särskilt tillstånd att läsa böcker som annars var förbjudna. I ett särskilt bibliotek, bevakat av beväpnade vakter, fick han skriva under dokument där han lovade att aldrig avslöja vad han hade läst.

En av böckerna som förändrade hans syn på ekonomin var Friedrich Hayeks Vägen till träldom. Enligt Maltsev kunde en vanlig sovjetmedborgare riskera åtta till tio års fängelse bara för att inneha den. Tanken var förstås att han skulle studera den borgerliga ekonomiska litteraturen för att kunna kritisera den. Resultatet blev det motsatta. Han började alltmer sympatisera med den österrikiska nationalekonomiska skolan och dess försvar av marknadsekonomin.

År 1989 hoppade han av under en tjänsteresa till Finland och tog sig så småningom till USA. Där fick han kontakt med Ludwig von Mises Institute och lärde känna Murray Rothbard, som blev hans mentor. Han fördjupade sig också i Ludwig von Mises ekonomiska teorier och blev med tiden en av den österrikiska skolans uppskattade föreläsare.



Yuri Maltsev (1950–2023) – nationalekonomen som lämnade Sovjetunionen 1989 och blev en engagerad förespråkare för den österrikiska skolan. Professor i nationalekonomi och Senior Fellow vid Ludwig von Mises Institute.

Efter en tid som forskare vid United States Institute of Peace i Washington blev han 1991 professor i nationalekonomi vid Carthage College i Wisconsin. Han skrev ett stort antal artiklar och böcker, bland annat Requiem for Marx, och blev Senior Fellow vid Mises Institute.
Redan 1990 skrev han förordet till en nyutgåva av Ludwig von Mises berömda skrift Economic Calculation in the Socialist Commonwealth, ursprungligen publicerad på tyska 1920 under titeln Die Wirtschaftsrechnung im sozialistischen Gemeinwesen.

I förordet återgav Maltsev den sovjetiske ekonomen Nikolaj Fedorenko, som hade räknat ut att det skulle ta 30 000 år att göra en fullständigt balanserad ekonomisk plan för ett enda år, även med datorernas hjälp! Det är kanske inte så konstigt att Maltsev blev anhängare av Ludwig von Mises, som redan 1920 hade förklarat varför en socialistisk ekonomi utan marknadspriser saknar möjligheten till rationell ekonomisk kalkylering.

Maltsev hade också humor. Han brukade ta med sina amerikanska studenter på studieresor till Kuba för att visa hur socialismen fungerade i praktiken. Han ansåg att det var ett utmärkt sätt att vaccinera unga människor mot kommunismens lockelser.

En annan historia som tillskrivs hans mor handlar om vägglöss. När dessa började återkomma i USA efter att nästan ha varit utrotade lär hon ha skämtat om att socialismen tydligen hade nått även Amerika. I Sovjetunionen hade vägglöss varit ett välbekant problem, medan de i väst till stor del hade bekämpats.

Maltsev hade själv upplevt den sovjetiska planekonomins vardag med varubrist, köer, korruption och politiskt förtryck. Han behövde därför inte spekulera särskilt mycket om socialismens konsekvenser. Han hade levt med dem.

Och kanske var det just därför han var så effektiv som föreläsare. Han kunde kombinera nationalekonomisk teori med egna erfarenheter, ofta kryddade med en rejäl portion humor.

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

Artikeln publicerades först i Finanskrönikan, abonnera 12 månader för 999 kr, swisha till 34 638 008 073, betala med QR-kod här!

Läs mer om Göran Högbergs Finanskrönika här!



Guld, säker hamn – stiger aktier alltid?
I vårt investerarmöte diskuterade vi två frågor som är särskilt viktiga för långsiktiga investerare:

Går aktiemarknaden alltid upp, och är guld verkligen en säker hamn?

Se eventet här!



17 år i bull-marknad
Bilden illustrerar ett intressant historiskt mönster: de stora uppgångsperioderna på den amerikanska aktiemarknaden har ofta varat omkring 15–18 år, för att därefter följas av långa perioder med svag utveckling eller konsolidering.

De fyra uppgångsperioderna i diagrammet är anmärkningsvärt lika långa: 1914–1929: 15 år, 1949–1965: 16 år, 1982–2000: 18 år och 2009–2026: 17 år.

Den nuvarande uppgångsperioden har därmed redan pågått ungefär lika länge som de tre tidigare. Det betyder inte att börsen måste vända ned just nu, men historien ger anledning att fundera över hur mycket av den långsiktiga uppgången som återstår.

En viktig lärdom är att börsen inte behöver krascha för att investerare ska få en dålig avkastning. Efter uppgångsperioderna 1929 och 1965 följde mycket långa perioder då Dow Jones gjorde små eller inga nominella framsteg. Med hänsyn till inflationen blev den verkliga utvecklingen betydligt sämre.

Den stora risken behöver alltså inte vara ett börsras, utan att investerare får vänta 10–20 år på nästa uthålliga uppgång. Klicka här för fler intressanta historiska grafer!



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.

Klippt från vår X-feed

I en bear-marknad är rekylerna uppåt ofta så kraftiga och övertygande att man lätt får intrycket att botten är nådd och en ny uppgång har inletts.

En makroekonomisk modell, baserad på det historiska sambandet mellan räntor, BNP och inflation, tyder på att den amerikanska centralbanken Fed skulle behöva höja styrräntan med omkring 275 räntepunkter, från dagens cirka 4 % till 6,75 % i slutet av 2027, för att få ned inflationen, mätt med konsumentprisindex (KPI), till målet på 2 %. - Finanskrönikan

“En generation som ignorerar historien har varken förflutet eller framtid.”
— Robert A. Heinlein

Aktier är alltid bäst på lång sikt?
I Frankrike gav aktier 4,6 % per år efter inflation under perioden 1960–2017. Obligationer gav 5,6 %. Under 57 år slog alltså obligationer aktier!

Finansvalpar har ofta bra kondis och man förstår varför. - Göran Högberg

Det är ofta de mest volatila modellerna som visar sig vara de mest robusta över tid.

Vi föredrar naturligtvis en jämn avkastning med låg volatilitet. Problemet är att just dessa modeller ofta har svårast att överleva på lång sikt.

En jämn avkastningskurva är ingen garanti för robusthet, lika lite som hög volatilitet behöver innebära en hög risk för att modellen ska sluta fungera.

Ett egenskap som samtliga politiker, stater och regeringar runtom har alldeles för mycket av är ’HYBRIS’.

Den österrikiska nationalekonomins lösning handlar ytterst om att återgå till den ekonomiska verkligheten. Inflation kan inte botas permanent genom att skuldbelägga företagare och handlare för att de anpassar sig till snedvridna ekonomiska incitament. Höga priser kan inte lagstiftas bort. Låga löner kan inte förvandlas till höga reallöner genom politiska dekret.

För hela NYSE är fördelningen 50/50 % mellan uppåtgående och nedåtgående trender. Neutral börs, helt enkelt. - Finanskrönikan

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!”



Lappkast, köp OMXS30

OMXS30 har vänt upp och passerat tidigare toppar efter att först ha brutit ned under tidigare bottnar. Därmed är utbrottet ned bekräftat som falskt och det är dags för ett tvärt lappkast.

För trendföljare gäller det nu att lämna den negativa sidan och i stället följa den nya köpsignalen.

Flera europeiska börsindex uppvisar också styrka, samtidigt som aktiemarknaden i USA har vänt ned. Vem som leder vem återstår att se. Kommer de amerikanska indexen att vända upp och följa Europa, eller kommer de europeiska börserna till slut att dras med i den amerikanska nedgången?

Det behöver vi inte försöka förutse.

Det intressanta är att följa trenden och samtidigt vara beredd på att ha fel. Falska utbrott och snabba svängningar hör till spelet.

Nyckeln är att hålla förlusterna små när marknaden går emot oss och låta de positioner som utvecklas åt rätt håll fortsätta att växa.

Det handlar inte om att ha rätt om marknaden, utan om att tjäna pengar när vi har rätt och förlora så lite som möjligt när vi har fel.

Rent tekniskt är det alltså köp som gäller i OMXS30, trots de negativa signalerna från USA. Vi följer den svenska börsens egen trend, inte vad vi tror att den borde göra relativt andra marknader.



Tillgång:

OMXS30

Slutsats:

Köp!

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Köp

Blanka Nasdaq 100

Nasdaq 100 har noterat en ny lägre botten, vilket bekräftar att säljarna har tagit kontrollen. Den negativa trenden är etablerad och med tanke på hur högt indexet fortfarande handlas är fallhöjden betydande.

Det här är en marknad där trendföljare nu bör ligga kort och följa med nedgången.

Den senaste rekylen upp förändrar inte den negativa bilden, men öppnar för två intressanta scenarier.

Skulle indexet lyckas ta ut tidigare toppar och notera en ny högre högsta får vi en köpsignal. Då kan det senaste utbrottet ned visa sig ha varit falskt och en ny uppgång inledas.

Men där är vi inte ännu. Så länge säljarna försvarar tidigare toppar är rekylen snarare en möjlighet att gå kort än ett tillfälle att köpa.

Nu är siktet inställt på en fortsättning av bear-marknaden, inte en ny bullmarknad.



Graf från Metastock

Tillgång:

Nasdaq 100

Slutsats:

Blanka rekylen

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Ny chans att blanka S&P 500

S&P 500 rekylerar nu upp och återtestar tidigare stöd, som efter utbrottet ned har förvandlats till motstånd.

Det är vid sådana rekyler som trendföljare får en ny chans att gå kort och sälja blankt.

Entré kan göras här och nu, med en stop-and-reverse-order strax ovanför tidigare toppar. Skulle kursen ta sig upp över dessa nivåer bekräftas det senaste utbrottet ned som falskt.

Då är det dags att stänga den korta positionen och i stället gå lång.

Men så länge motståndet håller är det säljarna som har övertaget. Rekylen är då inte en köpsignal utan ett tillfälle att positionera sig med trenden.

Just nu vill vi alltså ligga kort, inte lång!



Graf från Metastock

Tillgång:

S&P 500

Slutsats:

Blanka

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Neutral

Olja, sikta på 60 dollar

WTI-oljan har vänt ned efter ett misslyckat försök att ta ut tidigare toppar. Säljarna lyckades därefter pressa kursen till en ny lägre botten, men väl där kom köparna tillbaka och drev upp priset igen.

Signalen för blankning är dock redan på plats.

För trendföljare gäller det nu att ligga kort med en naturlig nödutgång strax ovanför tidigare toppar. Så länge dessa nivåer inte passeras bör man behålla blankningen och ha siktet inställt på 60 dollar per fat.

Skulle kursen däremot bryta upp över tidigare toppar förändras bilden helt.

Då får vi en stark köpsignal med potential för en uppgång mot 150 dollar. Men där är vi inte i dag. Just nu är det säljarna som har ett litet övertag.



Graf från Metastock

Tillgång:

WTI-olja

Slutsats:

Blanka

1-6 mån:

Neutral

6-12 mån:

Neutral

Fritt fall i guld mot golvet?

Guldpriset gör nu entré i ett område fritt från starkare stödnivåer, vilket öppnar för en fortsatt nedgång.

Säljarna har tydligt tagit kontrollen och kursen rör sig i en fallande trendkanal med lägre toppar och bottnar.

Det här är en marknad där trendföljare bör ligga kort och följa med nedgången. Ett naturligt mål är golvet i den fallande trendkanalen.

Att försöka bottenfiska och hoppas på en vändning upp är knappast rätt strategi i nuläget. Så länge säljarna styr finns det ingen anledning att försöka gissa var priset kan tänkas bottna.



Tillgång:

Guld

Slutsats:

Behåll blankade

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Koppar, trendbrott, blanka

Kopparpriset har under en längre tid konsoliderat på historiskt höga nivåer, men nu ser vi ett utbrott ned under tidigare bottnar.

Det är just vid sådana utbrott som trendföljare kan gå kort och sälja blankt för att följa med i en möjlig nedtrend.

Brottet av den stigande trendlinjen var vår första förvarning om att köparna höll på att tappa kontrollen. När även tidigare bottnar passeras får vi en tydligare signal om att trenden håller på att vända.

Fallhöjden är betydande eftersom kopparpriset fortfarande noteras på historiskt höga nivåer.

En naturlig nödutgång för en kort position kan placeras strax ovanför den senaste toppen.



Graf från Metastock

Tillgång:

Koppar

Slutsats:

Behåll blankade

1-6 mån:

Sälj

6-12 mån:

Sälj

Köparna har kontrollen i USD

Priset noteras i en tydligt stigande trendkanal där köparna fortsätter att dominera med successivt högre toppar och högre bottnar.

Trenden är positiv och vi ser nu ett försök att återtesta den tidigare toppen.

Efter den senaste uppgången är det dock lite sent att gå in i trenden. För den som redan ligger positionerad är det i stället läge att flytta upp den släpande nödutgången ett hack, till en nivå strax under novemberbottnen.

På så sätt får trenden utrymme att fortsätta samtidigt som en allt större del av den upparbetade vinsten skyddas.



Graf från Metastock

Tillgång:

USD/SEK

Slutsats:

Behåll köpta

1-6 mån:

Köp

6-12 mån:

Köp

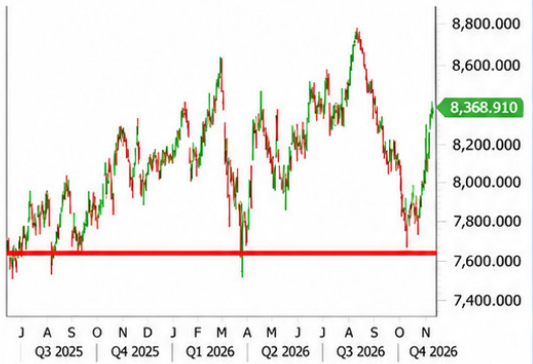
Nasdaq Composite



NYSE



Frankrike



Storbritannien



Russell 2000



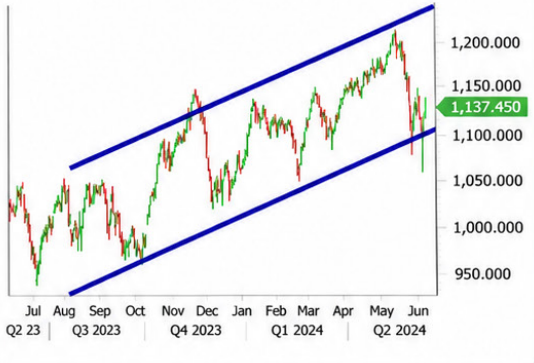
S&P 500



Tyskland



Ryssland



Dow Jones



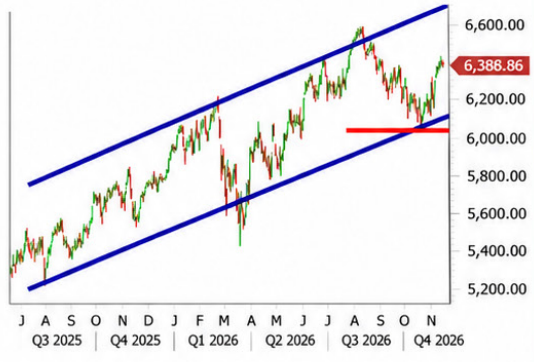
Nasdaq 100



OMXS30



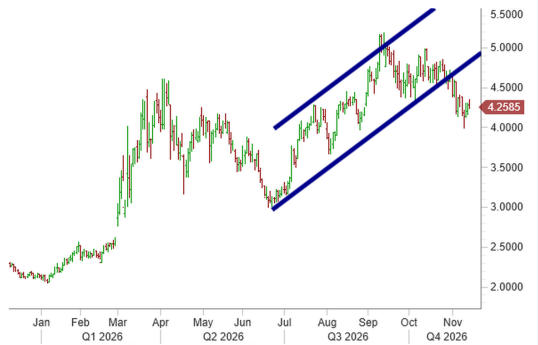
Euro Stoxx 50



WTI-olja



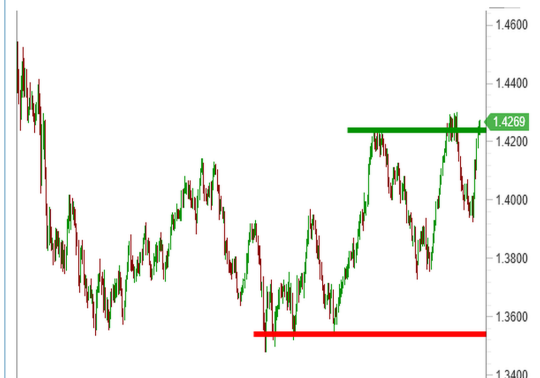
Diesel (ULSD)



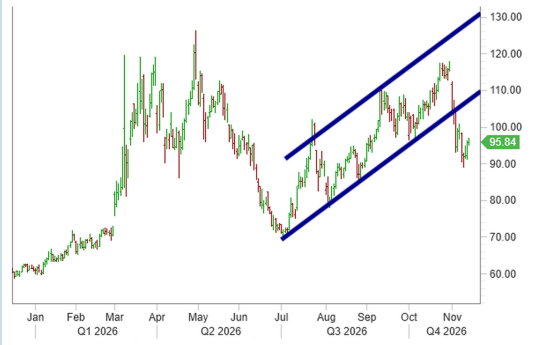
Australisk dollar



Kanadensisk dollar



Brentolja



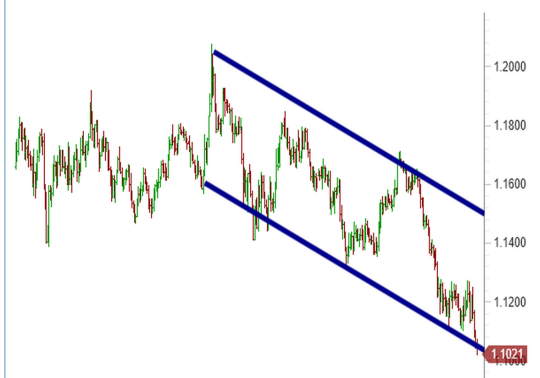
Bensin (RBOB)



Schweizerfranc



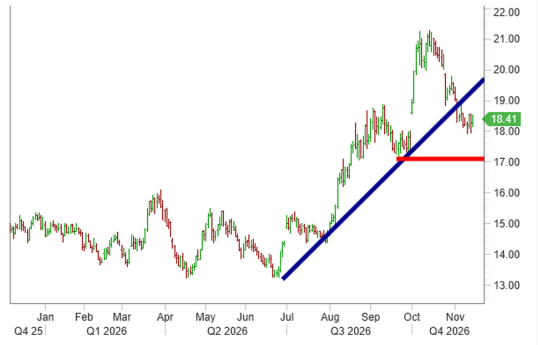
Euro



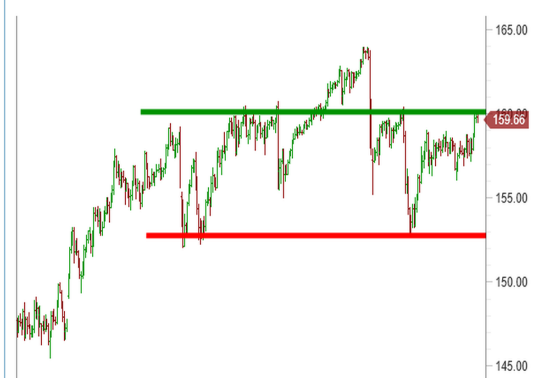
Naturgas



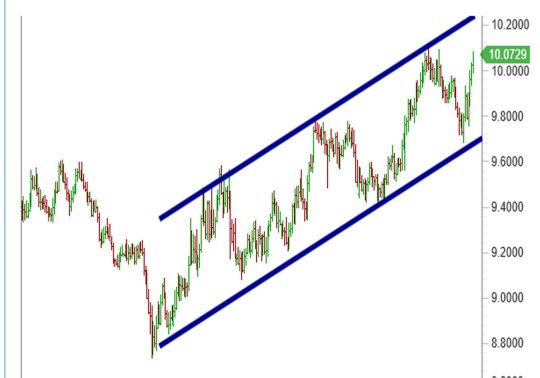
Socker



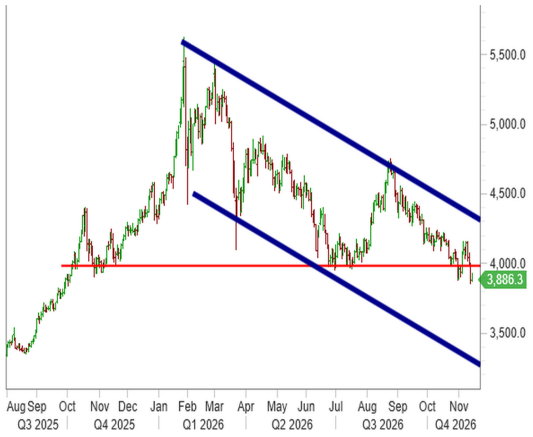
Japansk yen



Svensk krona



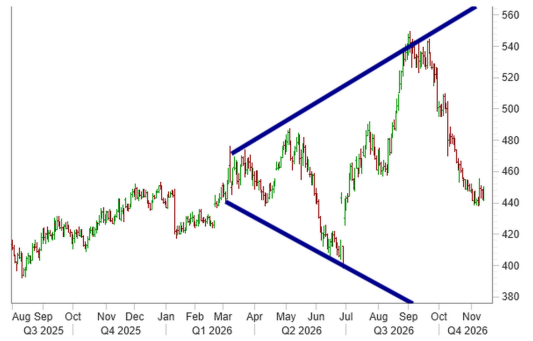
Guld



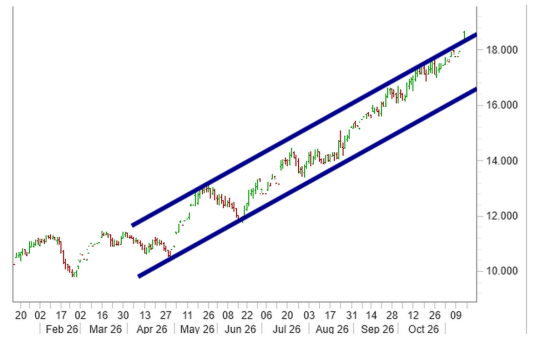
Koppar



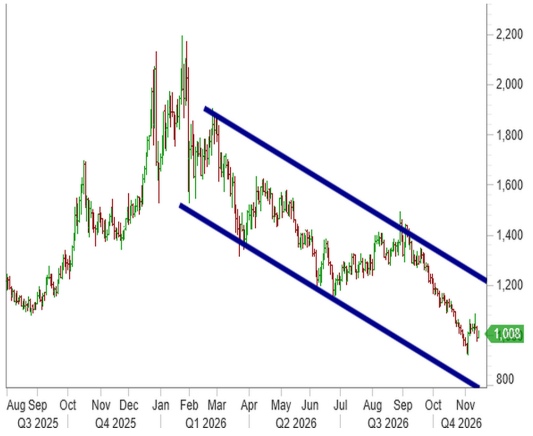
Majs



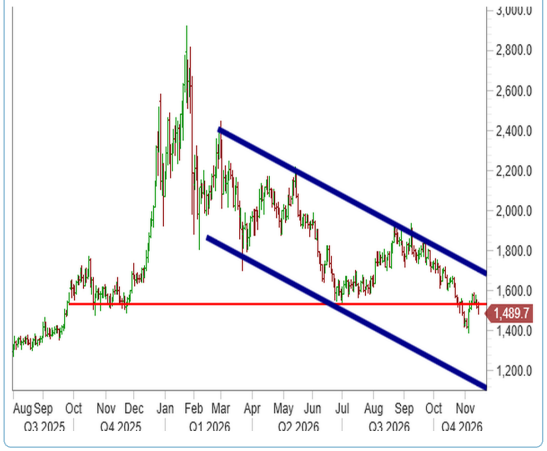
Ris



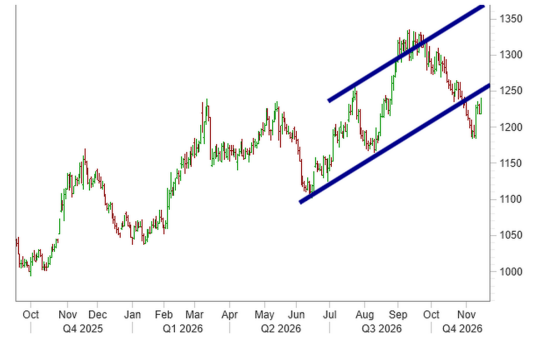
Palladium



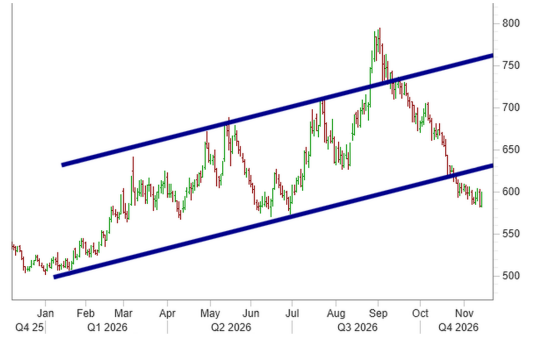
Platina



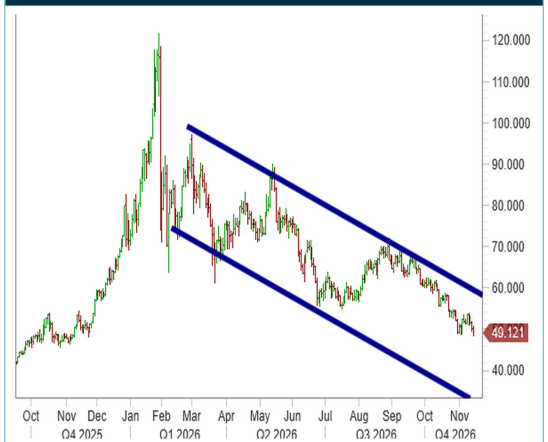
Sojabönor



Vete



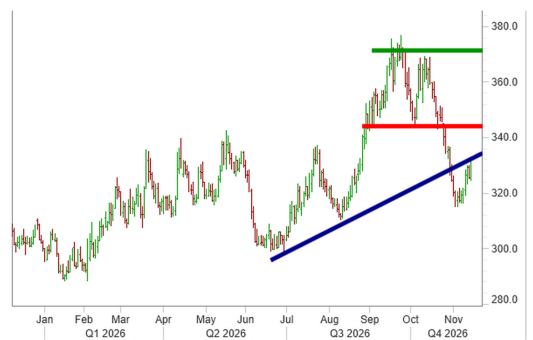
Silver



Apelsinjuice



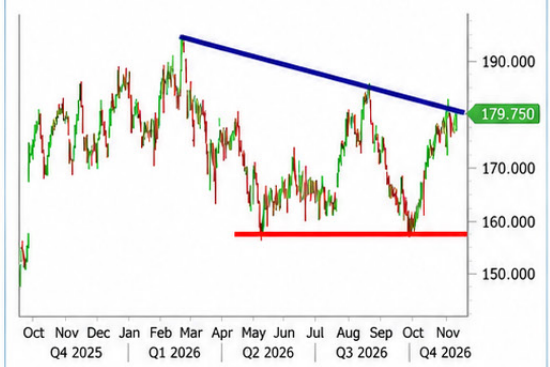
Sojamjöl



Sojaolja



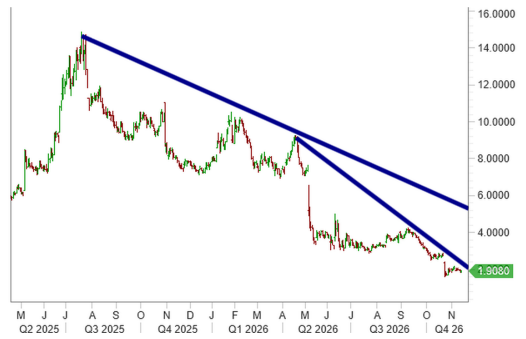
H&M



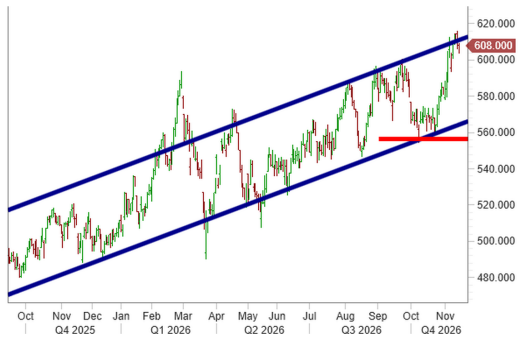
Husqvarna



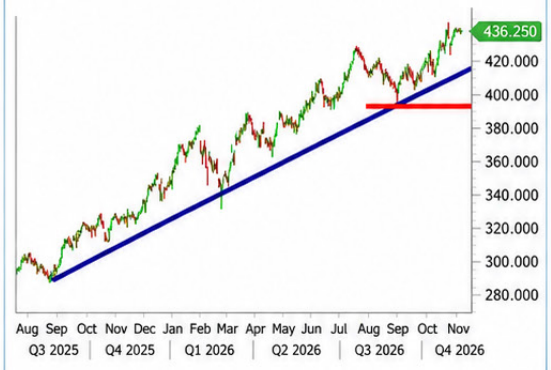
Intrum



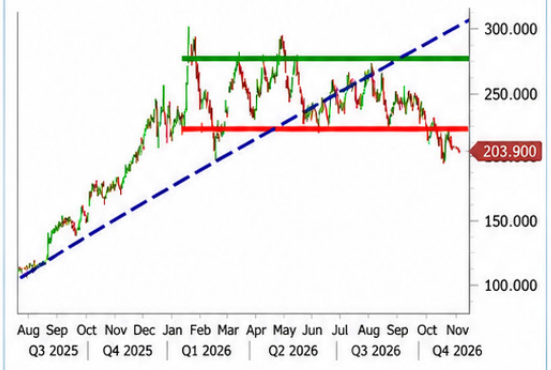
Lundbergs



Investor



Lundin Mining



Volvo



SSAB



Saab



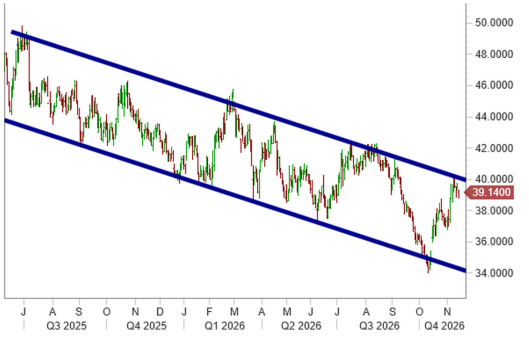
Sandvik



Stora Enso



Wallenstam



Assa Abloy



Elekta



ABB



Atlas Copco



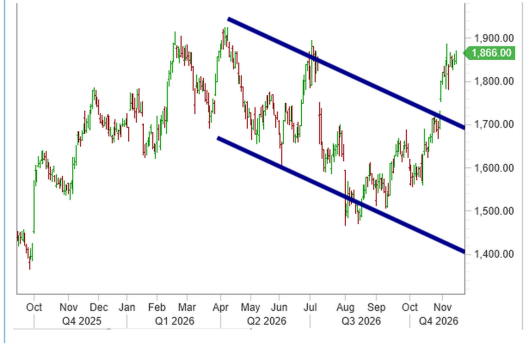
Epiroc



Getinge



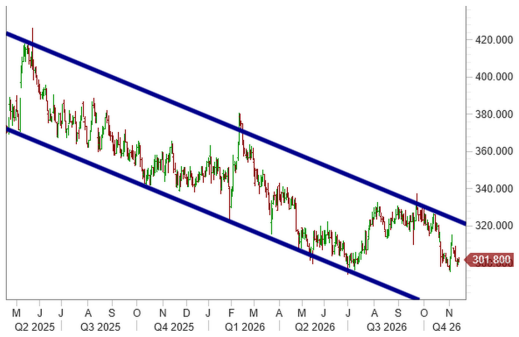
AstraZeneca



Boliden



Holmen



Kinnevik



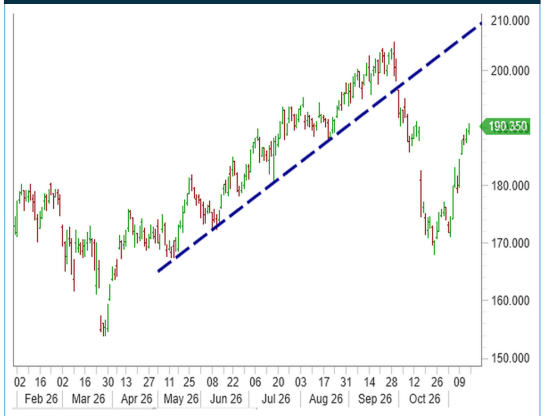
Electrolux



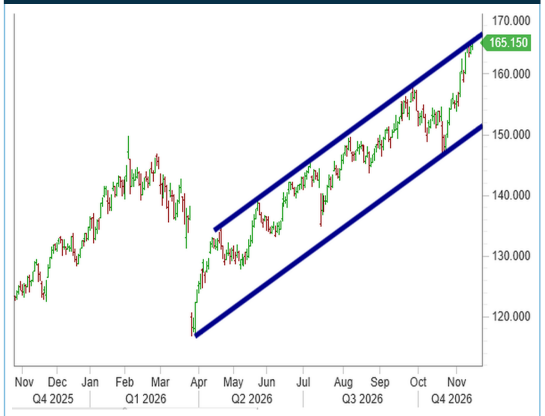
Ericsson



Nordea



Handelsbanken



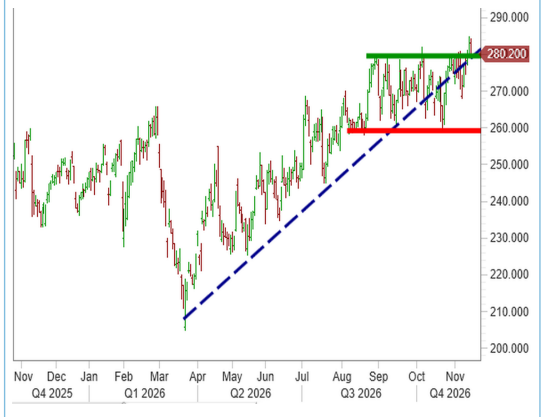
Apple



Amazon



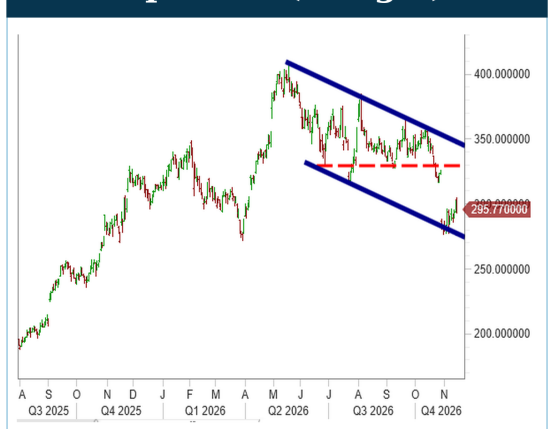
SKF



Swedbank



Alphabet (Google)



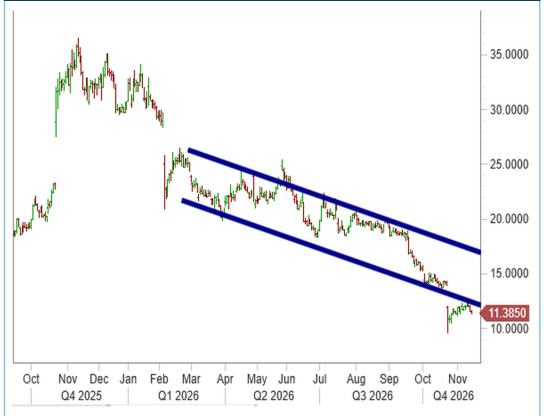
Microsoft



Telia



Volvo Cars



Nvidia



Tesla



Jobba inte för pengar!

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



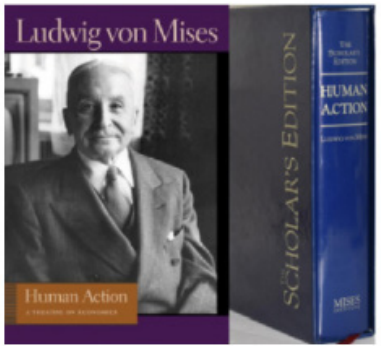
Jesse Livermore – Spekulationens eviga visdomar

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 …



Ett gigantiskt postkontor!

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



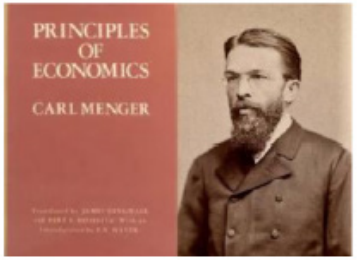
Tullar: ett hot mot DIN personliga frihet

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



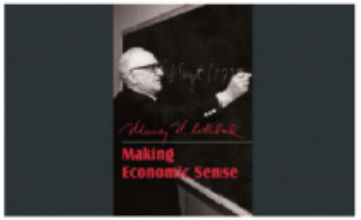
Tullar: Ett farligt maktanspråk från staten

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 …



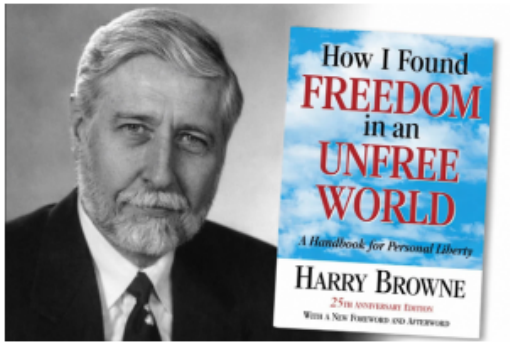
Den vita stenen – vitt guld

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 …



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



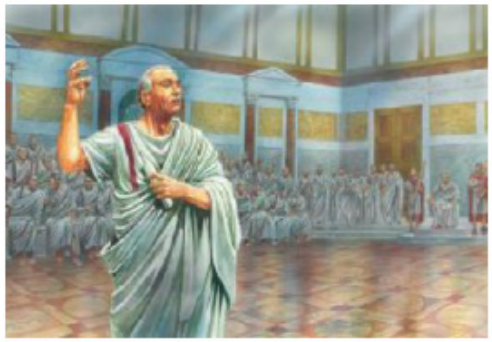
Virkesbrist i Sverige och slut på sand i Sahara

● 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



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.