

===== KURSMATERIAL (PDF-VERSION) =====

<https://luckysolutions.se>

=====

Titel: Börsen, Fundamental Analys och Teknisk Analys För Nybörjare:

Andreas "Lucky" Olsson, luckysolutions.se

## ÖVERSIKT (Total tidsåtgång: ca 20 h)

Introduktion och Marknadsförståelse

Svenska Marknaden och Internationella Marknader

Fundamental Analys – Del 1 (Grunderna)

Fundamental Analys – Del 2 (Fördjupning)

Teknisk Analys – Del 1 (Grunderna)

Teknisk Analys – Del 2 (Fördjupning)

Portföljhantering och Risk

Rapportskrivning och Presentation

Avancerad Praktisk Övning: Kombinera Fundamental & Teknisk Analys

Sammanfattning och Nästa steg

Kursmaterialet är framtaget och distribueras av <https://luckysolutions.se>.

Syftet är att du ska kunna gå igenom lektionerna och övningarna helt på egen hand.

### INTRODUKTION OCH MARKNADSFÖRSTÅELSE (ca 2 h)

#### TEORI & BAKGRUND

Aktiemarknaden är en central plats i det finansiella ekosystemet där investerare, företag och institutioner möts för att handla värdepapper, främst aktier. Företag använder ofta aktiemarknaden för att få in kapital via aktieemissioner, medan investerare får möjlighet att köpa en ägarandel i företaget och potentiellt tjäna pengar

om företaget utvecklas väl.

Underliggande faktorer som räntor, nyhetsflöden och makroekonomiska indikatorer (BNP, inflation, arbetslöshet etc.) påverkar ofta marknaden. Dessutom spelar psykologiska faktorer – som allmän optimism eller pessimism – stor roll. Aktiens pris blir därför resultatet av en ständig kamp mellan köpare och säljare med olika motiv och tidshorisonter.

Risker kan delas in i flera typer. Marknadsrisk handlar om att hela marknaden kan svänga, exempelvis vid globala kriser. Företagsrisk är mer kopplat till specifika händelser i bolaget: svaga försäljningssiffror, produktfel, ledningsproblem osv. För att navigera behöver du både en förståelse för breda marknadssignaler och insikt i hur ett enskilt bolag fungerar. Genom att följa detta kursmaterial från luckysolutions.se får du verktyg att närma dig börserna mer strategiskt.

#### EXEMPEL

Tänk dig en rubrik: ”Teknikjätten släpper ny produkt – aktien stiger 5 %.” Vid första anblick kan det verka självklart att aktien ska stiga vid en positiv nyhet, men ofta är den redan ”inprisad”. Ibland ses en ytterligare uppgång först efter att marknaden insett produktens verkliga potential, eller också faller aktien tillbaka om intresset avtar. Det finns alltså ingen garanti för hur kursen utvecklas baserat på en enstaka nyhet.

#### ÖVNING

Samla aktuella marknadsnyheter

Välj tre artiklar från en ekonominyhetssajt (t.ex. Dagens Industri eller Financial Times).

Dokumentera

För varje nyhet: Reflektera i 2–3 meningar över hur den kan påverka aktiemarknaden eller specifika branscher.

Analys

Fundera på om effekterna redan är ”inprisade” eller om de kan leda till en framtida reaktion.

#### LÄRDOM

I den här introduktionen lär du dig se hur mångfacetterad aktiemarknaden är. Nyheter kan tolkas och prissättas olika beroende på investerarnas sentiment och förväntningar. Genom att uppmärksamma både den breda marknadspulsen och företagsspecifika faktorer blir du förberedd på att kursrörelser inte alltid följer en enkel logik. Det handlar om både människors förväntningar och realekonomiska data.

## SVENSKA OCH INTERNATIONELLA MARKNADER (ca 1 h)

### TEORI & BAKGRUND

Sverige har en huvudbörs, Nasdaq Stockholm (Stockholmsbörsen), där de största och mest omsatta bolagen finns listade. Härifrån hämtar vi OMXS30, som är ett ledande index för de 30 mest omsatta aktierna. Det finns också mindre listor, som First North och Spotlight, där växande och mer riskfyllda bolag återfinns.

Internationellt är New York Stock Exchange (NYSE) och NASDAQ (också i USA) samt London Stock Exchange och Tokyo Stock Exchange några av de största börserna. En väsentlig poäng är att marknaderna påverkar varandra. Räntesänkningar i USA kan lyfta aktier globalt, medan en kris i Kina kan skapa oro i Europa. Via [luckysolutions.se](http://luckysolutions.se) hittar du fler guider om hur global makroekonomi påverkar svenska bolag.

### EXEMPEL

Om den amerikanska centralbanken (FED) höjer räntan mer än väntat, kan det leda till att aktiemarknaden i USA faller. Ofta följer europeiska börser efter dagen därpå, bland annat Stockholmsbörsen, eftersom investerare globalt justerar sina portföljer.

### ÖVNING

Välj två index: OMXS30 och S&P 500

Studera deras utveckling de senaste 3 månaderna.

Notera minst en större rörelse upp eller ned och försök hitta om det sammanfaller med någon nyhet eller makroekonomisk händelse.

### LÄRDOM

Du upptäcker hur tätt sammankopplade olika börser är, vilket gör att stora händelser i en region ofta får konsekvenser överallt. Denna spridning kan både skapa möjligheter och risker – som investerare behöver du förstå att även ”lokala” aktier kan påverkas av internationell politik, handel och ränteläge.

## FUNDAMENTAL ANALYS – DEL 1 (Grunderna) (ca 3 h)

TEORI Fundamental analys innebär att bedöma om ett bolags aktiepris rimligen speglar bolagets inneboende värde. Företagets ekonomiska hälsa utvärderas främst genom:

Resultaträkning: Intäkter, kostnader, vinst/förlust.

Balansräkning: Tillgångar, skulder, eget kapital.

Kassaflödesanalys: Varifrån pengar kommer in och vart de tar vägen.

Vanliga nyckeltal:

P/E-tal (Pris/Vinst per aktie): Ett lägre P/E innebär ofta att aktien är billig i förhållande till vinsten, men anledningen kan vara svag framtidstro eller branschproblem.

ROE (Return on Equity): Visar hur väl bolaget använder eget kapital för att generera vinst.

Vinstmarginal: Andel av intäkterna som blir kvar i vinst.

Fundamental analys ger en bild av företagets långsiktiga kapacitet och ekonomiska stabilitet. Det är klokt att också titta på kvalitativa faktorer (ledarskap, konkurrenter, innovation), men huvudsakligen baseras analysen på konkreta ekonomiska siffror.

EXEMPEL Föreställ dig bolaget "AppCo AB". De har haft en stabil tillväxt de senaste tre åren med vinstmarginal runt 15 %. Deras P/E ligger på 20, vilket är högre än branschsnittet på 15, men samtidigt visar bolagets rapporter kraftig expansion på en ny marknad. Det kan tyda på att marknaden tror på stark framtidstillväxt och därför är beredd att betala mer.

### ÖVNING

Välj ett svenskt storbolag (Volvo, Ericsson, Investor, H&M etc.).

Hämta årsredovisningen för senaste två åren.

Beräkna P/E och ROE (eller slå upp på exempelvis Avanza).

Jämför siffror över tid och notera eventuella trender.

### LÄRDOM

Du kommer märka hur viktigt det är att se siffrorna i sitt sammanhang. Ett P/E-tal på 25 kan verka högt om snittet i branschen är 15, men om bolaget gör banbrytande investeringar som kan ge kraftig framtida tillväxt, kan "dyrt" i dag bli "billigt" i morgon. Samtidigt kan ett lågt P/E vara en varningsklocka om bolaget är på väg utför.

## FUNDAMENTAL ANALYS – DEL 2 (Fördjupning) (ca 3 h)

### TEORI

När du fördjupar dig i fundamental analys väger du in både kvantitativa och kvalitativa aspekter:

Kvalitativ analys: Hur kompetent är ledningen? Har företaget en stark företagskultur? Finns unika konkurrensfördelar eller patent?

Makroekonomiska faktorer: Ränteläge, arbetslöshet, råvarupriser och den allmänna konjunkturen. Till exempel kan höga räntor göra det dyrare för bolaget att låna till investeringar.

Branschanalys: Vissa branscher växer snabbare än andra. Är efterfrågan konjunkturkänslig eller relativt stabil (exempelvis hälsovård)?

Syftet är att bilda sig en helhetsuppfattning. Ett bolag kan ha starka finansiella rapporter men vara sårbart för nya konkurrenter. Eller kan det tvärtom ha svaga siffror men ligga precis i starten av en stor expansionsfas. Hos [luckysolutions.se](http://luckysolutions.se) finns mer material om hur du kopplar makrofaktorer till enskilda bolags framtidsutsikter.

### EXEMPEL

En bankanalys kan omfatta hur stigande räntor påverkar bankens räntenetto (intäkter från utlåning minus kostnader för inlåning). Å ena sidan tjänar banken mer när räntorna stiger, men å andra sidan kan kreditförluster öka om kunderna får svårt att betala tillbaka. Summan av dessa effekter avgör hur lönsamheten utvecklas.

### ÖVNING

Välj två bolag i samma bransch (t.ex. två banker).

Gör en kort makroanalys (hur påverkar räntan just denna bransch?).

Studera deras ledningsgrupp och bolagsstrategi via årsredovisningar och nyhetsartiklar.

Jämför slutsatserna och bedöm vilket bolag som har mest fördelaktig position på 2–3 års sikt.

### LÄRDOM

Här inser du att fundamental analys är mer än bara siffror – du behöver förstå hur omvärlden och företagets egen struktur samspelar. Ibland kan en stabil vinstmaskin plötsligt stöta på patrull om världen förändras snabbare än ledningen hinner anpassa

sig. Genom att göra en noggrann helhetsanalys minskar du risken för obehagliga överraskningar.

## TEKNISK ANALYS – DEL 1 (Grunderna) (ca 2 h)

### TEORI

Teknisk analys (TA) utgår från antagandet att all tillgänglig information redan avspeglas i aktiens pris. Istället för att analysera företaget i sig, tittar du på historiens kursrörelser för att förutse sannolika framtida rörelser. Candlestick-diagram är centralt, där varje "candlestick" visar öppningskurs, stängningskurs, högsta och lägsta notering för en viss period (ex. en dag).

Några enkla, populära indikatorer:

**RSI (Relative Strength Index):** Visar om en aktie är överköpt (över 70) eller översåld (under 30).

**MACD (Moving Average Convergence Divergence):** Hjälper dig se förändringar i trendens momentum.

**Trendlinjer:** Rita en linje längs bottnar eller toppar för att se om en uppåt- eller nedåttrend är intakt.

### EXEMPEL

En aktie i uppåtgående trend gör ofta "higher highs" och "higher lows." Om du ritar en stigande linje längs bottnarna kan du snabbt se om trenden bryts när aktien plötsligt faller under linjen.

### ÖVNING

Välj en aktie och öppna ett candlestick-diagram över 3 mån.

Leta upp stöd- och motståndsnivåer (var tenderar aktien att vända upp/ned?).

Lägg till RSI och notera om/var den går över 70 eller under 30.

### LÄRDOM

Teknisk analys kan kännas mer konkret och visuell. Men kom ihåg att indikatorer inte är kristallkuler – de ger snarare signaler om sannolika scenarier. Genom regelbunden övning i att identifiera mönster lär du dig hur momentum byggs upp och avtar, vilket kan hjälpa dig att tajma köp och sälj.

## TEKNISK ANALYS – DEL 2 (Fördjupning) (ca 3 h)

I den fördjupade tekniska analysen tittar vi på formationer som kan förutsäga trendvändningar eller fortsättningar:

**Head & Shoulders:** En topp (huvud) omgiven av två lägre toppar (axlar), ofta tecken på att en uppåtgående trend kan vända ned.

**Dubbel topp / Dubbel botten:** När kursen misslyckas med att passera ett tidigare motstånd/stöd två gånger kan det indikera en trendvändning.

**Trianglar** (stigande, fallande, symmetriska): Marknaden ”tightar ihop” innan ett större utbrott upp eller ned.

Volymen är också central. En tydlig signal är när en aktie bryter ett viktigt stöd eller motstånd med hög volym, vilket stärker rörelsens validitet.

Dessutom är riskhantering A och O. Oavsett hur stark en signal verkar, kan marknaden oväntat vända. Därför sätter många tekniskt orienterade traders en stop-loss för att begränsa förluster, samt en take-profit för att skydda vinsterna.

### EXEMPEL

Tänk dig en aktie som bildar en symmetrisk triangel över några veckors handel. När kursen bryter ut över den övre trendlinjen med ökande volym, tolkar många det som en köpsignal och förväntar sig att priset fortsätter stiga.

### ÖVNING

Välj en aktie med tydliga svängningar och öppna 6–12 månaders diagram.

Leta formationer (t.ex. Triangel, Dubbel topp).

Notera om volymen ökar eller minskar vid dessa lägen.

Sätt en hypotetisk stop-loss och take-profit baserat på formationen.

### LÄRDOM

Genom att analysera formationer och volym blir du mer ”finstämd” för hur marknaden uppför sig vid kritiska nivåer. Samtidigt lär du dig att alltid ha en exit-strategi, eftersom kursutvecklingen kan bli något annat än vad mönstren först pekar på. Kombinationen av teknisk förståelse och god riskhantering är en grundpelare för många framgångsrika traders.

## PORTFÖLJHANTERING OCH RISK (ca 1 h)

### TEORI

En sund portföljstrategi handlar om att balansera risk och avkastning. Genom att sprida dina investeringar över olika sektorer, regioner och tillgångar (aktier, fonder, räntepapper) minskar du risken att en enskild händelse slår ut ditt kapital.

**Diversifiering:** Investera inte allt i en enda aktie eller bransch.

**Korrelation:** Förstå hur tillgångar rör sig i förhållande till varandra. Om två aktier är starkt korrelerade, skyddar du dig inte lika bra genom att bara byta från den ena till den andra.

**Psykologi:** Var medveten om FOMO (Fear Of Missing Out) och panikåtgärder när marknaden faller. Ha en plan i förväg.

### EXEMPEL

Om du har 80 % av portföljen i fastighetsbolag och räntorna plötsligt stiger kraftigt, riskerar du stora förluster. Hade du istället även haft bank, verkstad och lite räntebärande papper, hade smällen blivit mildare.

### ÖVNING

Bygg en fiktiv portfölj med 5 olika aktier, gärna i olika sektorer.

Följ kursutvecklingen dagligen under en vecka.

Reflektera över hur korrelationen ser ut: Rör sig vissa aktier nästan identiskt?

### LÄRDOM

Diversifiering kan kännas tråkigt när du ser en "het aktie" stiga massor, men det räddar ofta din portfölj när enskilda branscher kraschar. Att ha en tydlig plan för hur du allokerar ditt kapital och hur du ska agera vid stora kursrörelser hjälper dig att hålla huvudet kallt när marknaden stormar.



## RAPPORTSKRIVNING OCH PRESENTATION (ca 1 h)

### TEORI

När du sammanfattar dina analyser i en rapport blir ditt tänkande mer strukturerat. En typisk analysrapport kan innehålla:

Inledning: Kort introduktion till bolaget och varför du analyserar det.

Metod: Vilka nyckeltal, diagram, tidsperioder och källor du använt.

Resultat: Dina observationer och tolkningar (fundamentala siffror, tekniska signaler).

Slutsats/Rekommendation: Köp, sälj eller avvakta samt varför.

### EXEMPEL

Analyserar du "Bolag X" kanske du visar en tabell över P/E, ROE och RSI, följt av ett diagram med markerade stöd- och motståndsnivåer. I slutsatsen argumenterar du för att aktien är undervärderad på lång sikt men att tekniska signaler pekar på fortsatt sidosvängningar på kort sikt.

### ÖVNING

Välj en aktie du redan tittat på i kursen.

Skriv en rapport på 1–2 sidor enligt ovan struktur.

Presentera (frivilligt) rapporten muntligt för en vän eller spel in dig själv.

**LÄRDOM (50–100 ord)** Att formalisera din analys i skrift hjälper dig att se eventuella luckor i din resonering. Du lär dig också kommunicera din analys tydligare – en avgörande förmåga om du vill diskutera med andra investerare eller arbeta professionellt. När du dokumenterar ditt tänkande har du även en historik att återvända till för att se hur väl dina prognoser stämde.

## AVANCERAD PRAKTISK ÖVNING: KOMBINERA FUNDAMENTAL & TEKNISK ANALYS (ca 3 h)

### TEORI / BAKGRUND

I detta avsnitt går vi från teori till praktik. Många analytiker kombinerar fundamental och teknisk analys för att få en mer komplett bild. Den fundamentala analysen berättar dig om bolaget är välskött, lönsamt och har potential (VARFÖR du vill investera). Den tekniska analysen berättar om marknaden är redo att ge dig ett bra ingångsläge (NÄR du vill investera).

Föreställ dig ett bolag med starka rapporter och låg skuldsättning, vilket talar för långsiktig uppsida. Samtidigt kan kursen befinna sig i en kortsiktig nedåttrend, kanske på grund av allmänt negativt marknadssentiment. Då kan du välja att avvakta med att gå in tills du ser tydliga tekniska signaler på att trenden vänder. På så sätt kombinerar du förnuft (fundamental analys) med tajming (teknisk analys).

### ÖVNING

Välj ett bolag (gärna som du är intresserad av att köpa på riktigt).

Gör en djupgående fundamental analys (nyckeltal, årsredovisning, makroinverkan).

Öppna ett diagram över 6–12 månader och gör en teknisk analys (trendlinjer, RSI, MACD).

Skriv ihop en 1–2 sidors ”Master-analys” med slutsats om investeringsbeslut. Följ aktien i 2–4 veckor och notera vad som händer.

### LÄRDOM

Här märker du hur en väl underbyggd investering ofta kräver en helhetssyn. Ett bolag kan vara fundamentalt starkt men tekniskt svagt – eller tvärtom. Genom att kombinera FA och TA kan du välja ett bolag som du verkligen tror på och samtidigt tajma köpet för att maximera sannolikheten för en positiv kursutveckling. Denna metodik är en av de vanligaste bland professionella investerare, och du får en försmak av hur de arbetar.

### SAMMANFATTNING OCH NÄSTA STEG (ca 1 h)

TEORI OCH AVSLUTANDE REFLEKTION Genom den här kursen från luckysolutions.se har du fått en bred inblick i hur du kan närma dig aktiemarknaden, både teoretiskt och praktiskt. Du har lärt dig att aktiemarknaden påverkas av globala faktorer och psykologi, och hur du kan använda fundamental analys för att se företags långsiktiga värde, samt teknisk analys för att tajma köp och sälj.

Börsen är föränderlig och ingen kan förutsäga framtiden exakt, men du kan öka dina chanser till framgång genom att vara påläst och disciplinerad. Nästa steg kan vara att fördjupa dig i specifika branscher, lära dig om derivatprodukter (optioner, terminer) eller satsa mer tid på att utveckla din förmåga att tolka makroekonomiska signaler. Det viktigaste är att du fortsätter att öva, dra lärdomar av dina misstag och vara ödmjuk inför marknaden.

## ÖVNING

Skapa en personlig utvecklingsplan:

3 områden du vill fördjupa dig i (ex. råvaruhandel, ESG-investeringar, utdelningsstrategier).

Sätt konkreta mål:

Exempelvis: Läs en bok om "Value Investing", gå en fortsättningskurs i teknisk analys eller följ en investeringspodd kontinuerligt.

Reflektera:

Hur långt har du kommit hittills? Vilka lärdomar tar du med dig?

## LÄRDOM

Den sista lärdomen är att det aldrig tar slut: du kan ständigt lära dig mer om marknaden, förfina din strategi och förbättra dina beslut. Uppföljning av egna analyser är en av de mest effektiva metoderna för att utvecklas. Ta för vana att i efterhand se hur väl din analys och dina antaganden stämmer överens med verkligheten. På det sättet bygger du upp erfarenhet och blir en allt säkrare investerare.

=====TACK FRÅN LUCKYSOLUTIONS.SE =====

Vi på luckysolutions.se hoppas att detta kursmaterial hjälpt dig komma igång med både fundamental och teknisk analys, och att du känner dig inspirerad att fortsätta utforska börsen. Lycka till på din investeringsresa!