

# Sådan fungerer teknisk

”Gyldne kors”, ”døds kors” og ”modstandslinjer” lyder som taget ud af et ridderslag i middelalderen. Men faktisk er det centrale begreber i teknisk aktieanalyse, der forsøger at forudsige kursbevægelser ud fra fortidens tendenser. Læs over de næste sider, hvordan du kan beherske teknisk aktieanalyse.



Af **Jesper Lund**  
 Direktør, cand.scient.  
 Aktier-og-investering.dk  
 jesper@aktier-og-investering.dk

Ingen analysemetoder er skudsikre, og alle aktieanalytikere tager fejl af og til. Det afgørende er at have ret i over 50 procent af analyserne, og at tabene gennemsnitligt er mindre end gevinsterne.

Min erfaring siger, at teknisk aktieanalyse kan levere disse resultater og kan benyttes af både kortsigtede og langsigtede aktive investorer samt af passive ”køb og behold”-investorer.

Derfor vil jeg opridse en håndfuld af de mest gængse af de over 50 typer af teknisk aktieanalyse. Det er analysemetoder, som private investorer let kan bruge, ofte kan bruge gratis på internettet, eller selv kan opbygge i et regneark.

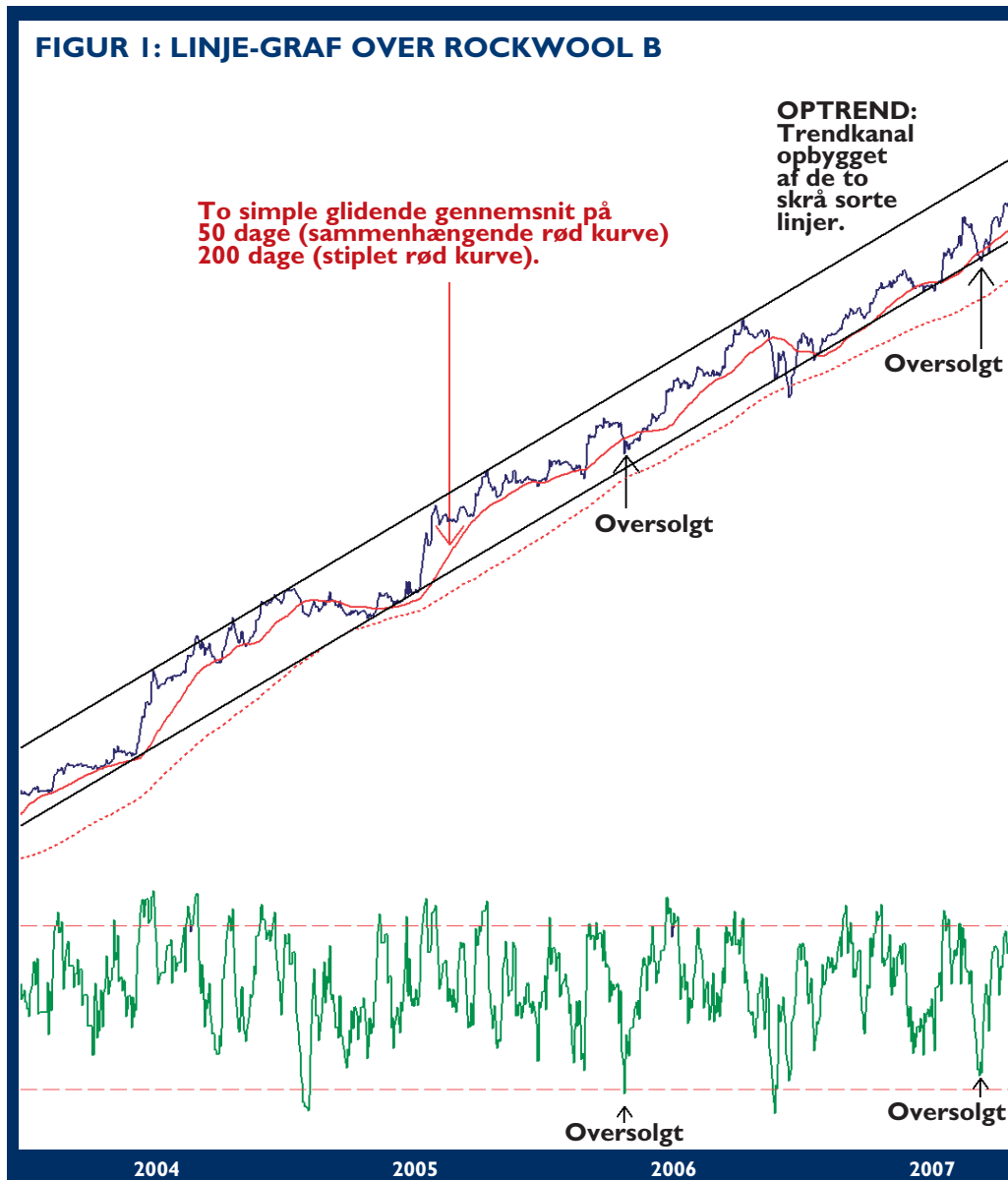
Teknisk aktieanalyse (ofte forkortet TA) er en analysemetode, der tager udgangspunkt i en akties historiske kursudvikling. Dette sker med henblik på at kunne afdække et mønster i kursudviklingen til brug for en forudsigelse af den fremtidige kursudvikling.

## Tydelige forskelle mellem teknisk og fundamental analyse

Kongen af teknisk aktieanalyse, Martin J. Pring, giver sin definition på teknisk aktieanalyse ved at benævne det som kunsten at identificere en vending i trenden (fra faldende til stigende) på et relativt tidligt stadium og ride på den trend, indtil vægten af beviser indikerer, at trenden atter er vendt.

Teknisk aktieanalyse er dermed en grundlæggende anden religion end ”fundamental aktieanalyse”, hvor man forsøger at vurdere en aktie gennem analyse af selskabets økonomiske situation, gevinstmuligheder og fremtidsudsigter. Fundamentale aktieanalytikere ser på historiske oplysninger om selskabet, nøgletalsberegning og makroøkonomiske faktorer, mens tekniske aktieanalytikere alene interesserer sig for aktiekursens udvikling.

Teknisk analyse kan anvendes på aktier, aktieindekser, råvarer, valuta, renter med videre



– principperne er de samme. På de næste sider tager vi udgangspunkt i Rockwools B-aktie.

## Hvad får man ud af at benytte teknisk aktieanalyse?

Det er min erfaring, at man med teknisk aktieanalyse kan øge sit afkast og samtidig nedbringe sin risiko.

Jeg bruger teknisk aktieanalyse til at vælge aktier og investeringsforeninger til investeringer i både frie midler, mit selskab og mine pensionsordninger. Det giver mig et højere afkast end både bechmark (det indeks, som jeg forsøger at slå), og end hvis jeg havde fulgt en simpel ”køb og behold”-strategi.


Ved at anvende teknisk aktieanalyse har jeg i en længere årrække opnået et langt større tocifret risikojusteret afkast end markedets afkast. Jeg opdaterer to modelporteføljer for Dansk Aktionærforening på Shareholders.dk

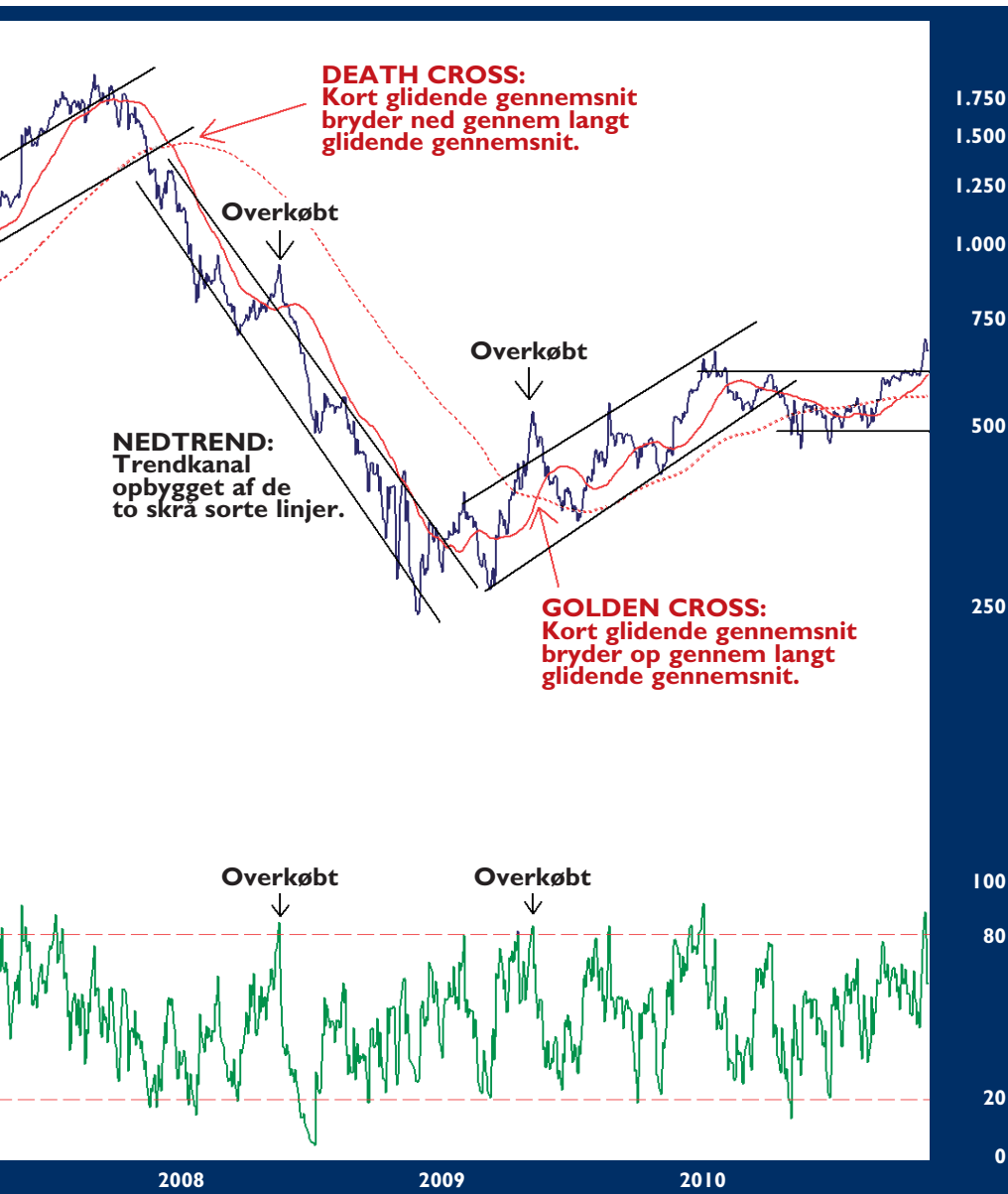
– en investerer i aktier, og en anden investerer i investeringsforeninger. Begge forvaltes ud fra teknisk aktieanalyse, og begge porteføljer har siden starten i 2005 også klaret sig langt bedre end markedet med en mindre risiko end markedet. Begge har givet et afkast på 17 procent årligt, hvorimod benchmark-indeksene har givet 7 procent årligt (det danske C20-indeks) og minus 1 procent årligt (det internationale indeks MS World).

Teknisk aktieanalyse fører til et bedre risikojusteret afkast, fordi det hjælper dig med 1) at tage tab, mens de er små, og 2) lade profitterne løbe, så længe trenden er stigende.

Med teknisk aktieanalyse ryger du ikke så let i de klassiske fælder: At lade tab vokse sig store, mens du håber på bedre tider, eller at stoppe ved en lille profit, bare fordi den er der. Der er stadig sund fornuft i, hvad den engelske økonom David Ricardo (1772-

# aktieanalyse

Læs mere på side 34-38 



**Linje-graf:** Øverst vises en blå kursgraf for Rockwool (fra juli 2008 til november 2010). De røde kurver er 50 dages glidende gennemsnit (sammenhængende kurve) og 200 dages glidende gennemsnit (stiplet kurve) på daglige lukkekurser for Rockwool. Nederst i figuren vises momentum-indikatoren RSI for Rockwool.

1823) sagde for cirka 200 år siden: "Cut your losses and let your profits run."

## Hvordan kan man læse en graf?

Kursudviklingen for en aktie vises oftest som en linjegrav eller som en bjælkegraf. Linjegraven (se den blå kursgraf for Rockwools B-aktie i figur 1 til venstre) består af daglige, ugentlige eller månedlige slutkurser, som forbindes med en udglattet linje. En bjælkegraf (se de blå bjælker i figur 2 herunder til venstre) viser hver periodes laveste kurs (bjælkens bund), højeste kurs (bjælkens top) og lukkekurs (den lille pind, der stikker ud til højre fra hver bjælke).

På de næste sider gennemgår vi de mest anvendte tekniske analysemetoder:

- 1) Simpelt glidende gennemsnit
- 2) Støttelinjer, modstandslinjer og handelsområder
- 3) Trend, trendlinjer og trendkanaler
- 4) Momentum og RSI

Alle de beskrevne metoder indgår i mine egne investeringsbeslutninger, og jeg lader aldrig én metode ligge til grund for handel. Så når jeg nedenfor skriver, at jeg benytter en model, betyder det ikke, at denne model er den eneste, som jeg benytter. Det er vigtigt at se på antallet af beviser på, at aktiekursen er ved at skifte retning, før man beslutter sig. Du finder en fuldstændig teknisk analyse af Rockwool på side 36.



**Bjælke-graf:** Rockwool B-aktien fra februar 2010 til november 2010. Bjælkerne viser det kurs-interval, som aktien har været handlet til på hver enkelt dato. Pinden, der stikker ud til højre, viser lukkekursen. De røde kurver er 50 dages glidende gennemsnit (sammenhængende kurve) og 200 dages glidende gennemsnit (stiplet kurve) på de daglige lukkekurser.

## To regler

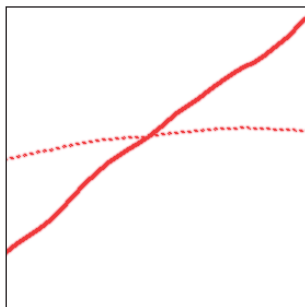
For alle investorer – uanset analysemetode og tidshorisont – gælder følgende universelle regler:

- 1) Brug en klart defineret objektiv regel for køb og salg, og for din risikoprofil. Selv hvis du aldrig sælger aktier, skal du stadig have en klar regel for, hvornår du køber aktier.
- 2) Følg regel nummer 1. Jeg råder til, at man benytter en kombination af et antal af tekniske analysemetoder, prøver dem af og måler resultaterne. Er resultaterne gode nok, så hold dig til strategien. Hvis resultaterne ikke er tilfredsstillende, så find ud af hvorfor og juster strategien.

Denne proces kræver tid og gode analytiske evner, så teknisk aktieanalyse er ikke en genvej til hurtige eller store afkast. I virkelighedens verden tager det lang tid at blive rig, mens man kan blive ruineret på få minutter.

Så bevar roen, den sunde fornuft og smid frygt, grådighed og håb over bord. ■

## I. SIMPELT GLIDENDE GENNEMSNIT



Et glidende gennemsnit er en matematisk procedure til at udglatte eller eliminere udsving i aktiekursen og hjælpe med til at bestemme trenden. Trenden er retningen eller tendensen for en kursudvikling.

Det glidende gennemsnit beregnes ved at lægge aktiekursen for et antal perioder sammen og dividere med antallet af perioder. Hvis aktiekursen over fire måneder for eksempel er

105, 100, 120 og 110 kroner, så er det glidende gennemsnit over disse perioder 108,75 kroner. I den fjerde måned er aktiekursen 110 og ligger derfor over sit glidende gennemsnit. I grafer med daglige kurser bruger man oftest et kort glidende gennemsnit over 50 dage (den røde sammenhængende linje i figur 1) og/eller et langt glidende gennemsnit over 200 dage (den røde stiplede linje i figur 1).

En tommelfingerregel er, at man skal beholde sine aktier, så længe

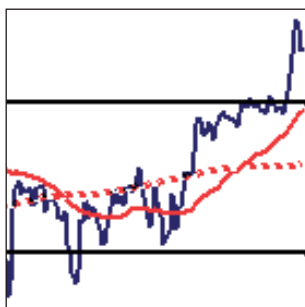
aktiekursen ligger over det glidende gennemsnit. Hvis man benytter to glidende gennemsnit, er det tid til at købe, når det korte glidende gennemsnit bryder op gennem et længere glidende gennemsnit. Det kalder man et "købssignal" eller "golden cross" – og man siger derefter, at aktien er "i køb" (for Rockwool skete det i maj 2009 og oktober 2010).

Den modsatte situation, at det korte glidende gennemsnit bryder ned igennem et længere glidende gennemsnit, kaldes et "salgssignal" eller "death cross" – og man siger derefter, at aktien er "i salg" (for Rockwool skete det i december 2007 og juni 2010).

Når man kigger på grafer over daglige kursudsving, er 50 og/eller 200 dages glidende gennemsnit mest udbredt. På ugebasis anvendes som regel 10 og 50 ugers glidende gennemsnit, mens der på månedsbasis benyttes 12, 18 og 24 måneders glidende gennemsnit.

Jeg bruger mest 50 dages, 50 ugers og 12 måneders glidende gennemsnit til at handle på. I skrivende stund ligger aktiekursen for Rockwool over sit 50 og 200 dages glidende gennemsnit, og der er opstået et golden cross. Så ud fra disse indikatorer er Rockwool i køb.

## 2. STØTTELINJER, MODSTANDSLINJER OG HANDELSOMRÅDER



I nogle perioder er der nogenlunde balance mellem udbud og efterspørgsel på en bestemt aktie. I disse perioder kan kursen svinge lidt, men kursen går hverken markant op eller ned, før der for alvor kommer flere købere end sælgere (så stiger kursen), eller flere sælgere end købere (så falder kursen).

Men det kan være svært at afgøre, om udsving i aktiekursen bare er normale småsvingninger omkring status quo - eller om de reelt er starten på en ny stigende eller faldende trend.

Derfor vil en teknisk aktieanalytiker forsøge at finde de kursniveauer – også kaldet "handelsområdet" – som kursen svinger mellem, uden at det er udtryk for nogen ny trend. Bunden af handelsområdet kaldes "støttelinjen", fordi den så at sige "støtter" aktiekursen mod at falde yderligere. Toppen af handelsområdet kaldes "modstandslinjen", fordi aktiekursen her "møder modstand" mod at stige yderligere.

I figur 1 over Rockwool B-aktien er der yderst til højre et eksempel på et handelsområde, hvor støtte- og modstandslinjerne er de vandrette sorte streger.

Hvis aktiekursen bryder gennem en støttelinje eller en modstandslinje, kan det enten medføre en konsolidering og tilbagevenden til handelsområdet, eller det kan være et egentligt udbrud fra handelsområdet. Det sidste kan så resultere i et nyt handelsområde, i en stigende trend eller i en faldende trend.

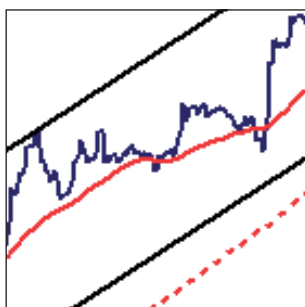
I skrivende stund er aktiekursen for Rockwool brudt ud af det omtalte handelsområde og ind i et nyt handelsområde over 609-niveauet, der tidligere udgjorde en modstandslinje.

Hvor alvorligt skal man så tage et udbrud? Det afhænger af udbruddets længde, og hvor skarp vinklen på udbruddet er. Et langt og skarpt udbrud varslers stor sandsynlighed for, at aktiekursen vil begynde at bevæge sig i et nyt handelsområde eller i en trend.

Uanset om man er en kortsigtet investor eller en investor, som aldrig sælger aktier, men gerne vil supplere op, er det ofte en god strategi at købe, når aktiekursen er tæt på støttelinjen. Den kortsigtede investor sælger ud igen, når kursen enten falder under støttelinjen, eller når kursen stiger op i nærheden af modstandslinjen.

Jeg er en langsigtet investor, der altid forsøger at handle med trenden, hvorfor jeg forholder mig i ro i handelsområder. Et udbrud nedad bruger jeg som et salgssignal, hvis der er andre tekniske analyser, som også viser salg. Et udbrud opad kan benyttes som et købssignal.

## 3. TREND, TRENDLINJER OG TRENDKANALER



En trend er en stigende eller faldende tendens i kursen. Igen vil der hele tiden være små udsving i aktiekursen. Men ofte kan bundene og toppene af de små udsving forbindes med rette linjer, som man kalder trendlinjer (svarende til modstandslinjer og støttelinjer), og som definerer "trendkanalen" (svarende til handelsområdet).

Trendlinjer og trendkanaler er simple, men meget anvendelige

måder at finde trenden på. Du kan se to optrende og en nedtrend for aktiekursen for Rockwool i figur 1.

Et brud på en trendlinje resulterer enten i konsolidering og tilbagevenden til trenden – eller at en ny trend med en anden hældning indledes. Hvor alvorligt et brud på en trendlinje skal tages, afhænger af

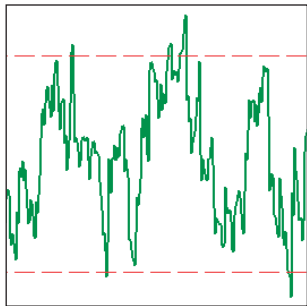
udbruddets længde, og af hvor skarp vinklen på udbruddet er. Et langt og skarpt udbrud varslers stor sandsynlighed for, at aktiekursen vil begynde at bevæge sig i en ny trendkanal eller ind i et handelsområde.

På samme måde som ved støtte- og modstandslinjer kan man benytte linjerne i trendkanaler som signaler til at købe eller sælge. Hvis trenden er stigende, og man ønsker at købe, kan kursfald ned til den nederste trendlinje, benyttes som et købssignal. Hvis man ønsker at sælge i en stigende trend, kan man med fordel gøre det, når kursen nærmer sig den øverste linje i en trendkanal.

Hvis trenden er ned, bør man afholde sig fra at købe aktier. Men det kan jo ske, at man har aktier, som man skal eller vil sælge. I sådanne tilfælde bør man forsøge at sælge på de positive korrektioner op mod den øverste trendlinje.

Idet jeg er en langsigtet investor, bliver jeg i trenden, så længe den går opad. Et udbrud nedad bruger jeg som et salgssignal, hvis andre tekniske analyser også viser salg.

## 4. MOMENTUM OG RSI



”Momentum” er i teknisk aktieanalyse hastigheden på en kursbevægelse. Momentum forsøger man at måle med en gruppe analyse-værktøjer, som kaldes ”oscillatorer”. En oscillator kan svinge mellem en høj værdi (der indikerer en overkøbt situation, hvor aktien sandsynligvis vil falde) og en lav værdi (der indikerer en oversolgt situation, hvor aktien sandsynligvis vil stige). Oscillatorer er især brugbare,

når man ikke kan se en klar trend som for eksempel i et handelsområde.

De mest benyttede oscillatorer er: Relativ styrke-indeks (RSI), rate of change (ROC) og stokastisk. Jeg vil nøjes med at forklare RSI, som er markeret med den nederste grønne kurve i figur 1. (I formelen herunder står RS for ”relativ styrke” og er gennemsnittet af stigninger divideret med gennemsnittet af fald.)

$$RSI = 100 - \frac{100}{(1 + RS)}$$

RSI kan svinge mellem 0 og 100. Tallet angiver forholdet mellem den gennemsnitlige størrelse på stigninger og fald inden for et antal perioder (dage/uger/måneder – afhængig af hvilken type graf man kigger på). For eksempel: Hvis de gennemsnitlige stigninger på 10 dage er lige så store som de gennemsnitlige fald på 10 dage, så ligger RSI lige i midten på 50.

RSI større end 50 viser derfor, at de gennemsnitlige stigninger over et antal perioder er større end de gennemsnitlige fald over samme antal perioder.

Det varierer en del, hvad der er en høj og lav RSI-værdi for forskellige aktier, så man må vurdere niveauerne fra aktie til aktie. Generelt indikerer en RSI-værdi over 90, at en aktie er overkøbt og sandsynligvis vil falde. En RSI-værdi under 10 indikerer, at en aktie er oversolgt og sandsynligvis vil stige. I figur 1 indikerer de sorte pile eksempler på oversolgte og overkøbte situationer. Desuden indikerer RSI-værdier mellem 40 og 80 en igangværende optrend, mens RSI-værdier mellem 20 og 60 indikerer en igangværende nedtrend.

Jeg benytter primært RSI til at fortælle, om en given aktie eller et aktieindeks, er blevet for dyr (overkøbt) eller for billig (oversolgt). Rockwool er i øjeblikket hverken overkøbt eller oversolgt, men RSI falder, hvilket er i overensstemmelse med kursudviklingen.

Nyt medlemstilbud:  
**SPAR 2.000 KRONER**  
 på første faktura inkl. moms

FINANSHUSET I  
FREDENSBORG

### UVILDIG ØKONOMISK RÅDGIVNING

”Hvis du tror, at banken giver gratis investeringsrådgivning, så tager du fejl. I investeringsverdenen har alting en pris.”

*Kim Valentin, direktør, Finanshuset i Fredensborg*

## ØKONOMISK RÅDGIVNING



Rådgiverne er efter eget udsagn uvildige, men er ikke kontrolleret af Dansk Aktionærforening. Få altid en skriftlig aftale, hvoraf det fremgår, at rådgiveren ikke modtager provision eller andre honorarer fra de virksomheder, som rådgiveren anbefaler.

#### **Virksomhederne har følgende godkendelser af Finanstilsynet:**

Virksomheder med ■ kan yde individuel investeringsrådgivning.  
 Virksomheder med ● kan agere som fondsmæglerelskaber.

- 1 ■ Bankmæglerfirmaet Carlo Paulsen, Middelfart  
bankmaeglerne.dk
- 2 ■ Bankmæglerfirmaet E.K. Møller, Hørsholm  
finansskolen.dk
- 3 ■ Baadsgaard Finans, Kirke Hyllinge  
baadsgaard-finans.dk
- 4 ■ Finanshuset i Fredensborg, Fredensborg  
finanshus.dk
- 5 ■ Mine Penge, Hellerup  
minepenge.com
- 6 ■ Rådgivning Syd, Ribe  
bankmaeglerne.dk
- 7 ■ Uvildige.dk, Aalborg/Skanderborg/Hellerup  
uvildige.dk
- 8 ■ Østjysk Rådgivning, Vejle  
bankmaeglervejle.dk
- 9 ● Dansk Formue- & Investeringspleje, Roskilde  
danskfi.dk





Læs mere om teknisk aktieanalyse

**The Psychology of Finance**

Tvede, Lars (2002). Wiley.

**Technical Analysis Explained**

Pring, Martin J. (1991). McGraw-Hill.

**Stocks For The Long Run**

Siegel, Jeremy J. (2008). McGraw-Hill.

**Teknisk analyse for viderekomne**

Lund, Jesper (2003). Aktionæren marts.

**Kan historiske aktiekurser  
sige noget om fremtiden?**

Lund, Jesper (2003). Aktionæren maj.

Foto: Marek Lalko

## Samlet teknisk analyse af Rockwool B

**Handelsområde:** Rockwool har ligget i et handelsområde i intervallet 485-609 siden begyndelsen af 2010. Primo november er aktiekursen brudt ovenud af dette handelsområde og vil enten påbegynde en ny optrend eller lægge sig i et nyt handelsområde i intervallet 609 til 689. Et kraftigt udbrud efter en lang sidelæns bevægelse er et positivt tegn.

**Det glidende gennemsnit:** Det korte glidende gennemsnit er brudt op igennem det lange glidende gennemsnit, hvilket er positivt.

**Modstandslinjen:** Aktiekursen møder modstandslinjen øverst i det nye handelsområde i 689-området, og en negativ korrektion ned til 658-niveauet er i gang, hvor aktiekursen før har mødt modstand (januar 2010). Denne støtte er svag, fordi det kun er testet en gang i år. Det er mere sandsynligt, at aktiekursen falder ned til støtteområdet i 640-niveauet.

**RSI:** RSI har nået en ny højere top og korrigerer kraftigt ned samtidig med kursfaldet fra 689-niveauet. RSI vil sandsynligvis falde til 55-niveauet.

I øjeblikket er der således to tegn på, at aktiekursen ikke skal stige (kursen falder ned mod en støttelinje, og RSI falder) og to tegn på, at aktiekursen skal stige (aktiekursen ligger over sine glidende gennemsnit, og der er et golden cross). Vores femte tegn – udbrud af et langvarigt handelsområde – indikerer mulighed for indledning på en ny langsigtet optrend.

### Generel anbefaling for kortsigtede investorer

**Ejer du ikke aktien:** Afvent en negativ korrektion. Køb, hvis støtten i 640-niveauet holder. Eller køb på muligt udbrud over cirka kurs 660.

**Ejer du aktien:** Sælg, hvis aktiekursen falder igennem støtteområdet i 640-niveauet.

### Generel anbefaling for langsigtede investorer

**Ejer du aktien:** Hold den, lige så længe Rockwool ligger sidelæns over det gamle modstandsniveau i kurs 609, som nu er et støtteniveau. Sælg ud, hvis kursen falder til under støtten i 609-niveauet (eller hvor du ellers har dit stop loss, over dette niveau).

**Ejer du ikke aktien:** Afvent, at den igangværende negative korrektion fra 689-niveauet slutter. Det sker sandsynligvis i 640-niveauet. Køb, når korrektionen slutter, eller køb på udbrud over 689-niveauet.

*Analysen er foretaget 12. november. Jesper Lund købte privat Rockwool til sin langsigtede portefølje, da aktiekursen på Rockwool brød kraftigt op igennem det tidligere modstandsområde i 609-niveauet, og fordi aktiekursen synes at genoptage den langsigtede optrend, der begyndte i foråret 2009.*



# Bounty

C L U B

## Drømmerejser med golf



### Mauritius

Constance Belle Mare Plage er en af øens mest populære hoteller og ligger på den nordøstlige strand med det fineste gyldne sand. I vor pakke indgår daglig golf på en af hotellets to mesterskabsbaner – Links og Legend og halvpension, så du får morgenmad og det sublime aftensmåltid. Her er lækker spa og mange muligheder for vandsport.



#### REJSEPERIODE:

01. - 17. december 2010  
pris pr. person fra kr. 26.950

07. januar - 30. april 2011  
pris pr. person fra kr. 31.750

Prisen inkluderer: Fly, alle skatter og afgifter, 14 nætter i Prestige værelse med ½ pension, transport af golfbag, transfer fra og til lufthavn, 1 runde golf om dagen på en af hotellets to baner; Links eller Legend.

### Den Dominikanske Republik

Iberostar Grand Hotel Bavaro ligger på en af de smukkeste strande i Punta Cana, og kan uden overdrivelse udråbes til kystens mest eksklusive resort. Hotellets elegante og nænsomme indretning i en smuk blanding af klassisk europæisk og caribisk kolonistil vil gøre dit ophold til en helt overvældende oplevelse. Alle værelser er suiter med jacuzzi og havudsigt. Hotellets egen golfbane er designet af Pete Dye.



#### REJSEPERIODE:

01. - 14. december 2010 pris pr. person fra kr. 27.995  
04. januar - 01. april 2011 pris pr. person fra kr. 27.995

Prisen inkluderer: Fly, 14 nætter i suite med all inclusive, alle skatter og afgifter, transport af golfbag, transfer fra og til lufthavn, 8 runder golf på hotellets egen Pete Dye bane, buggy.

Læs mere på [www.bountyclub.dk](http://www.bountyclub.dk) om vores spændende rejser!

## Argumenter for teknisk aktieanalyse

- Teknisk aktieanalyse hjælper dig med at finde ud af, hvornår du skal købe og sælge aktier.
- Idet aktiekurser bevæger sig kaotisk og dermed ikke tilfældigt, kan man til en vis grad forudsige kursbevægelser.
- Teknisk aktieanalyse er en kæmpe fordel for investorer, der ønsker løbende justeringer, idet disse kan times. For investorer, der køber, men aldrig sælger aktier, er teknisk aktieanalyse perfekt til at time køb med.
- Teknisk aktieanalyse beskæftiger sig med faktiske kursbevægelser og ikke med årsagerne til dem, hvorfor man ikke drukner i data, der ikke kan verificeres fuldstændigt alligevel.
- Du skal kun beskæftige dig med, hvad markedet gør, og ikke med, hvad du eller andre tror, det måske vil gøre.
- Man kan anvende samme modeller på alle aktier uafhængigt af regnskabsprincipper og så videre.
- Tekniske indikatorer kan ofte vise dig, når en trend ændrer sig eller slutter, før dette kan opfattes af markedet. Dette vil hjælpe dig til at minimere dine tab og til at vente med at sælge, til det er nødvendigt ("lade dine profitter løbe").
- Aktiekurser bevæger sig i mønstre, og mønstre har en tendens til at gentage sig. Det er derfor meget effektivt at analysere mønstre.

Aktieskolens Master Class er Aktionærens artikelserie, der går bag om aktiemarkedet. Artiklerne er skrevet til erfarne investorer. Men nybegyndere, som gerne vil blive klogere i en fart, må også gerne læse med.



## Argumenter imod teknisk aktieanalyse

- Det kan være farligt at stole helt på den antagelse, at historiske aktiekurser kan forudsige morgendagens kurser. Det gør de ofte, men ikke altid.
- Man risikerer at købe eller sælge "for tidligt", altså inden der er en klar trend. Hvis mange handler for tidligt, kan det ende med en selvopfyldende profeti. Så hvis mange investorer bruger (samme) metode til teknisk aktieanalyse, kan fordelene forsvinde.
- Teknisk aktieanalyse kan føre til en masse handel, der koster kurtag og tab på kursspænd.
- Hvis man mener, at aktiemarkedet er effektivt (læs om effektive markeder i Aktionæren oktober), så har alle samtidig adgang til al tilgængelig information, hvorfor alle nyheder er indarbejdet i aktiekurserne. Ingen kan derfor tjene penge på en aktiv handelsstrategi.

### Uafhængighed fik ny betydning

den 12. november 2003  
hvor Independent Global  
blev børsnoteret



*Independent Invest*

**60 % afkast i globale aktier på 7 år**  
det er ca. 3 gange bedre end MSCI World indekset

Invester sammen med os  
læs mere på **independentinvest.dk**