

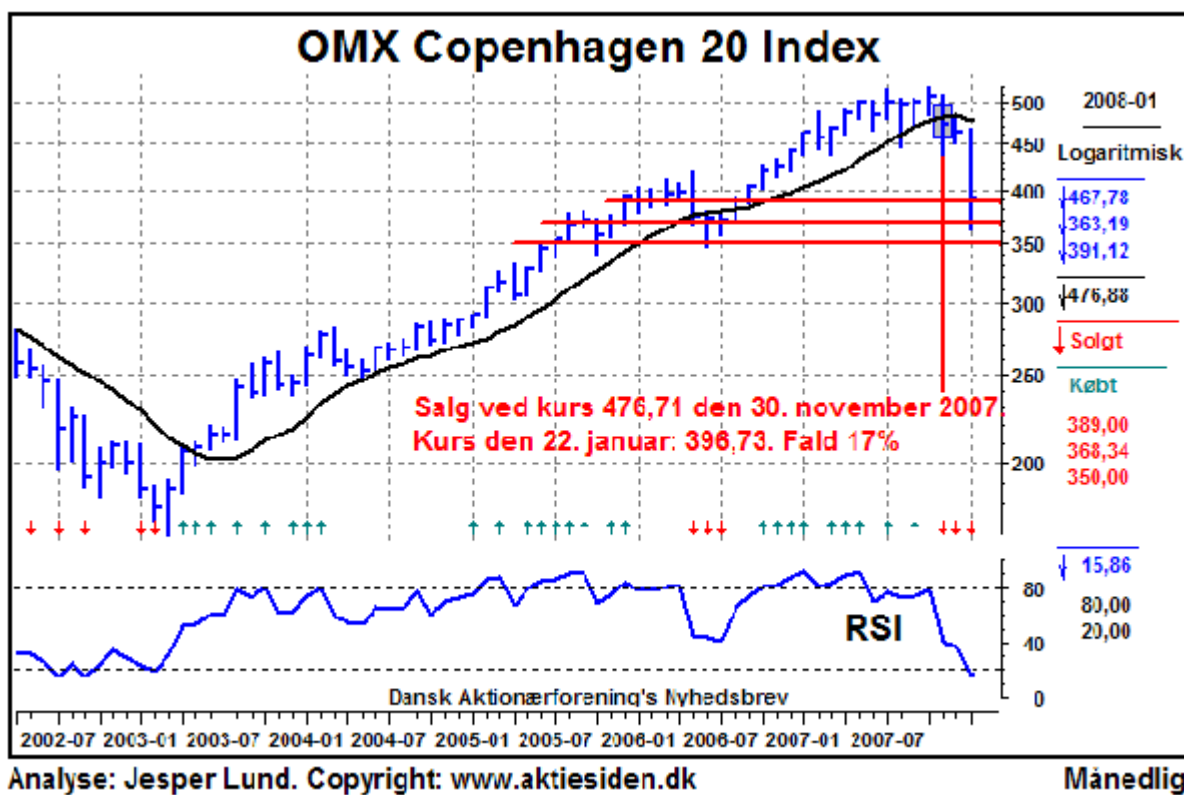
OMXC20 på vej mod 300

25. januar 2008 - Af Jesper Lund, direktør, Dansk Finansservice

Gør som den intelligente jæger - analyser og afvent indtil alle dine ænder er på linie, før du fyrer af. Jesper Lund tror, vi skal hen i efteråret evt. frem til januar før optrenden genoptages. OMXC20 kan let lukke under 350. Sker det er der risiko for, at indekset buldrer ned i 300. Læs den spændende tekniske analyse her.

Denne artikel tager temperaturen på aktiemarkederne og giver et bud på, hvad investor kan gøre i den nuværende volatile situation. Derudover konstateres det, at Teknisk Analyse (TA) er et unikt redskab til risikominimering. TA kan nemlig forudsige ændringer i markedsstemningen således, at kursfald kan undgås, og stigende trends kan identificeres.

For tiden kan alle se, at aktiemarkedet er negativt og faldende. Min analysemodel dikterede salg på OMXC20 den 30. november sidste år ved indeks 476,71. I skrivende stund ligger indekset i 396,73, dvs. 17% lavere. Se figur 1 nedenfor.



Øverst i figur 1 ses en graf for OMXC20 samt tre røde støttelinier og et simpelt 12 måneders glidende gennemsnit (pr. 22/1-2008). Som det ses er indekset for længst brudt ned igennem sit 12 måneders glidende gennemsnit og testet både første og anden støttelinie lige under indeks 400 hhv. i 368.

Næste stop, hvis den tredje støttelinie brydes, hedder indeks 300. Trenden med fald er også bekræftet med de små røde pile i bunden til højre. Pilene er baseret på min algoritme, som bygger på en optimal kombination af en række tekniske indikatorer.

Nederst vises endnu en teknisk analyse model nemlig Relative Strength Index (RSI). Den viser forholdet mellem gennemsnitlige kursstigninger og kursfald. En RSI som er faldet til under ca. 40 indikerer, at trenden er ned. På den anden side set kan en så uhyggeligt lav RSI, vi nu oplever, indikere at bunden er nået.

Men intet er sikkert, for som det sås i 2001 og 2002 betyder et lavt RSI ikke, at kurserne ikke kan tage flere dyk henover mange måneder, før trenden vender.

Trenden af nedadgående

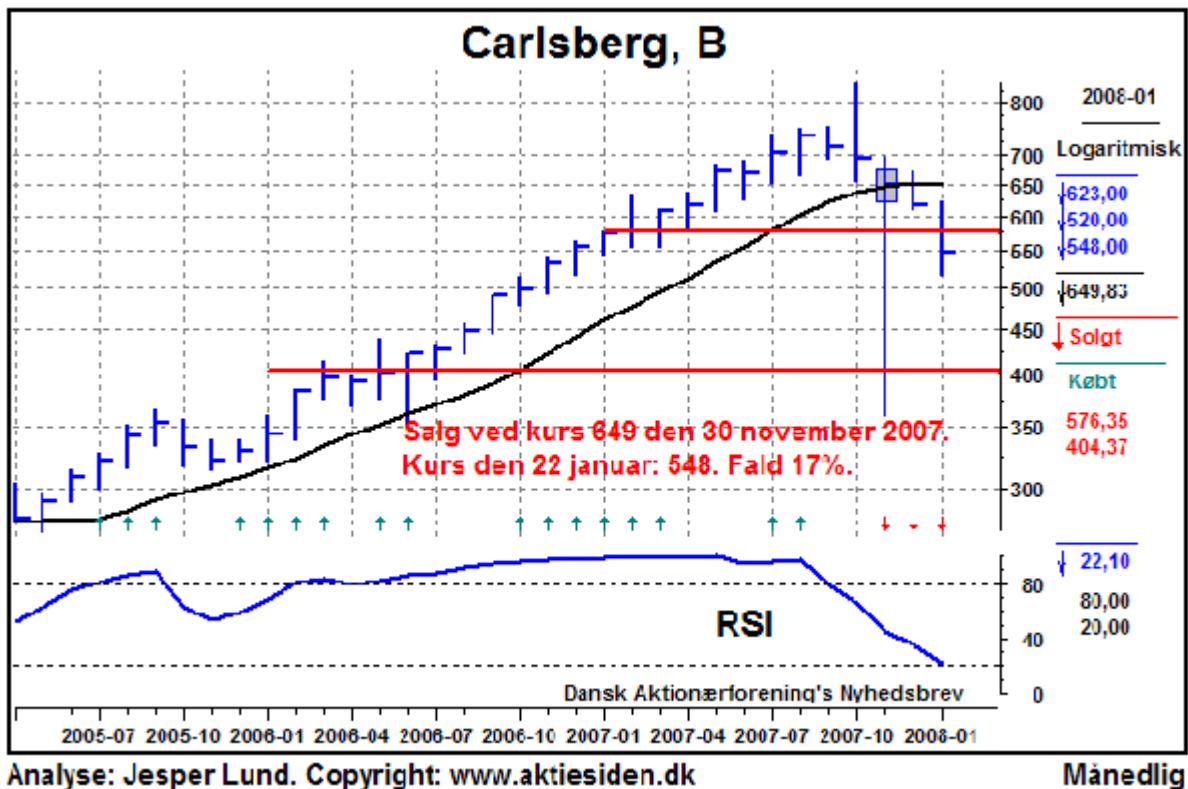
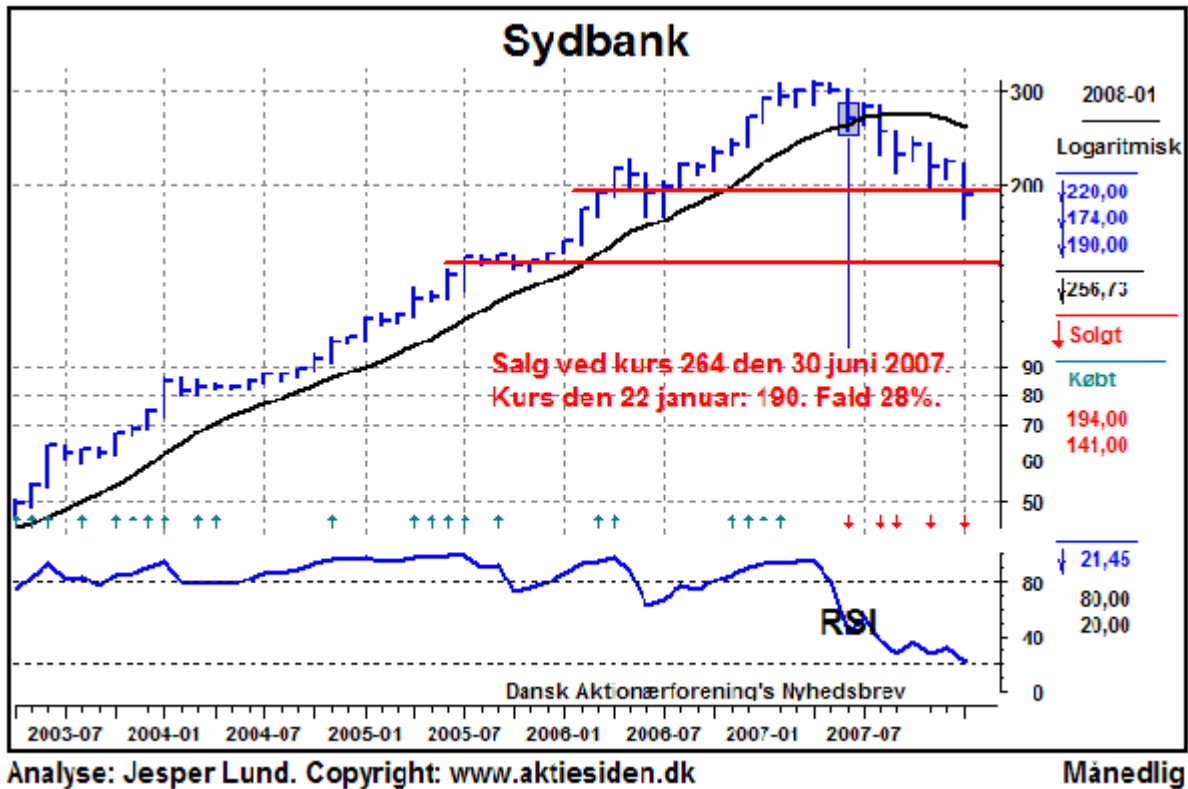
Alt efter om man er optimist eller pessimist, vil man sige, at "nu er aktierne blevet billige, køb køb" eller man vil tegne en fed ned-pil på kursgrafen og råbe "bjørnen kommer, sælg sælg".

Jeg er hverken optimist eller pessimist, men ser på de kolde facts. Og trenden er jf. nedenstående tabel nedadgående! Allerede i august 2007 begyndte aktierne og en række aktieindekser verden over at falde. Henover oktober, november og december forværredes situationen, som det ses i nedenstående tabel og figur 2 og 3.

TA salgssignaler på aktier				
Aktie	Signal dato	Salgskurs	22-01-2008	Ændring (%)
WDH	31-08-2007	482,0	375,5	-22,1
Amagerbanken	30-04-2007	378,0	173,5	-54,1
AP Møller	30-11-2007	60.700,0	47.600,0	-21,6
Atlantic Petroleum	30-11-2007	1.886,0	1.260,0	-33,2
Carlsberg	30-11-2007	649,0	548,0	-15,6
Danske Bank	31-05-2007	241,3	173,0	-28,3
Formuepleje Penta	30-11-2007	448,0	352,5	-21,3
Nordea Bank	31-08-2007	83,5	68,8	-17,7
Novozymes	30-10-2007	560,0	449,0	-19,8
Sydbank	30-06-2007	264,0	190,0	-28,0
Topdanmark	30-06-2007	942,0	721,0	-23,5
<i>Gennemsnit</i>				<u>-25,9</u>

TA salgssignaler på indeks				
Aktieindeks	Signal dato	Salgskurs	22-01-2008	Ændring (%)
OMX-C20	30-11-2007	476,7	396,7	-16,8
OMX-S30	31-10-2007	1.183,2	955,9	-19,2
OMX-H25	30-11-2007	3.121,3	2.501,7	-19,9
OMX-I15	30-11-2007	6.983,7	5.317,8	-23,9
S & P 500	30-11-2007	1.481,1	1.325,2	-10,5
Nikkei	31-08-2007	16.569,0	12.573,0	-24,1
<i>Gennemsnit</i>				<u>-19,1</u>

Tabellen viser, hvornår TA dikterede salg på en række aktier og aktieindekser, og hvordan det er gået siden da. Typisk har man kunnet spare 26% i tab ved hjælp af TA. Det vil faktisk sige ca. 260.000 kroner pr. million investeret!



Bud på gode køb lige - FLS, Novo Nordisk og Vestas

Ved begyndelsen af 2008 var kun 10 ud af 41 landes aktieindekser stigende. Når et så stort antal aktieindekser, og dermed en masse aktier falder, er trenden svær at vende.

Jeg har udført teknisk analyse på alle de aktier, der indgår i en række aktieindekser og beregnet, hvilken andel af de aktier, som indgår i indeksene, der for tiden stiger på månedsbasis. Jeg kalder dette tal for min "Bull Indikator". I tabellen viser jeg også hvilke 3-5 aktier, der på hver børs teknisk set ser mest lovende ud lige nu. Se Tabel 2. Varsomhed tilrådes, idet et købssignal hurtigt kan skifte til salg i disse dage.

Mest lovende aktier lige nu		
Indeks	% Stigende aktier	Eks. på stigende aktier
OMX-C20	21%	FLS, Novo Nordisk og Vestas
OMX-S30	27%	AstraZeneca, Swedish Match og Vostok Gas
OMX-H25	13%	Fortum, TeliaSonera
OMX-I15	12%	Actavis, Alfesca og Marel
OMX-N40	23%	Alle ovenstående minus Islandske aktier og FLS
OSE	36%	Yara International
DAX-30	40%	Bayer, D. Telecom, E.ON, Linde og RWE
F.T. 30	26%	BAT, Imperial Chemical, Vodafone og National Grid,
CAC-40	27%	Air Liquide, France Telecom og L'Oreal,
Dow Jones-30	43%	Coca Cola, Microsoft, United Technologies og Wal-Mart
<i>Gennemsnit</i>	<u>27%</u>	

Jeg har udført samme analyse for alle aktier i ovennævnt indekser flere år tilbage og for det første undersøgt, ved hvilket niveau trenden med stor sikkerhed er ned, eller op, og for det andet varigheden af faldende hhv. stigende markeder.

Hvis Bull Indikatoren falder under 40% fortsætter markedet med over 80% sandsynlighed videre ned eller vandret i 3-9 måneder. Omvendt er der varslet stigende kurser, hvis Bull Indikatoren kommer nedefra og bryder op igennem 60%. Den stigende trend varer typisk i 9-14 måneder. Bemærk at der er stor spredning i varigheden af stigende hhv. faldende markeder, og at modellen ikke siger noget om "kurs targets".

Den tekniske analysemetode, som jeg benytter mig af, er den samme som anvendes til aktieudvælgelse til virkelige porteføljer såvel som til modelporteføljer. Kort sagt anvender jeg en kombination af glidende gennemsnit, RSI og ROC på kursdata for aktier, investeringsforeninger og aktieindekser - plus grafisk analyse af kursgraferne, som den endelige beslutning om køb eller salg baseres på.

Metoden er beskrevet tidligere i Aktionæren. Søg også på Jesper Lund på shareholders.dk, hvis du vil vide mere om metoden, og hvordan den mindsker investeringsrisikoen.

Hvad du skal gøre som investor?

De der har solgt ud og optimeret - også skattemæssigt - på deres porteføljer kan læne sig tilbage og nyde kursfaldene i fulde drag!

Som en af mine venner siger: "Der er intet så vidunderligt som en finanskrise", underforstået, hvis man har cash til næste ekspansionsfase. Lige nu peger TA og adskillige makroøkonomiske data på fortsat nedtur. Nu har du tiden og chance til at vurdere situationen grundigt.

Gør som den intelligente jæger - analyser og afvent indtil alle dine ændrer er på linie, før du fyrer af. Jeg tror, vi skal hen i efteråret evt. frem til januar før optrenden genoptages. OMXC20 kan let lukke under 350. Sker det er der risiko for at indekset buldrer ned i 300.

Hvis du ikke allerede har reduceret dine porteføljer, kan du med fordel luge ud, selvom det nok efterhånden vil gøre ondt i tegnebog og psyke. Håb ikke på at bunden er nået. TA viser f.eks. at AP Møller skal ned i 42.000 og derpå ned i 39.000, mens den absolutte bund ligger i horrible 25.000.

Mit råd er at trække sig ud - efter at have vurderet de skattemæssige konsekvenser - og agere intelligent jæger som nævnt ovenfor. Jeg solgte massivt ud i efteråret og primo januar 2008. Det samme ville jeg have gjort 1/1 i min DAF-portefølje (Den Tekniske), hvis det ikke var fordi, der er aftalt at vi skal ligge 100% investeret i starten af året og mindst 70% investeret senere. (<http://www.shareholders.dk/videnominvestering/portefolje/modelportefoljer/modelportefoljer.aspx>)

DAF introducerer inden længe en signalliste, der bygger på Jesper Lund's Tekniske Analyse. Så kan du anvende disse signaler som barometer for markedsstemningen. Signalerne må ikke opfattes som opfordring til hverken at købe eller sælge aktier og afledede instrumenter.

<http://www.shareholders.dk/>