


Signallisten skifter fra storm til ustadigt. Tre nye køb-signaler på listen

3. februar 2012 - Af Jesper Lund, direktør for Delfin Invest

Aktiebarometeret stiger til 40. Det øger muligheden for fortsatte stigninger, skriver Jesper Lund. Læs her hvilke otte selskaber, der indikerer køb.

Om signallisten

Dansk Aktionærforening har i samarbejde med [Dansk Finansservice](#) udviklet en signalliste for C20-aktierne. Her vil du kunne se hvilke aktier, der er stigende eller faldende ifølge signallisten. Signalerne offentliggøres månedligt. Signallisten er bygget op omkring de samme principper, der ligger til grund for aktieudvælgelsen til "[Den Tekniske modelportefølje](#)". 

Det vil sige, at signallisten bygger på teknisk aktieanalyse (TA). Du kan ved hver status se en eller flere "tekniske" kursgrafer sammen med signallisten.

Den tekniske analyse tager udgangspunkt i månedlige aktiekurser. Når der skrives om trends, dvs. retningen på en kursudvikling, menes der trenden på månedsbasis. Det kan derfor godt hænde, at en given aktie stiger henover 5-7 handelsdage (det vil sige ligger i en stigende trend på dagsbasis), men altså er faldende på langt sigt

Læs mere om opbygningen af signallisten nedenfor.

Senest opdateret 3. februar 2012 - Næste opdatering 7. marts.

Noget tyder på, at der er "grønne skud" i C20, men som altid er grønne skud følsomme. Tre af C20-aktier har nu indledt stigninger. De tre aktier er GN Store Nord, D/S Norden og Carlsberg. Antallet af stigende C20-aktier er nu otte, hvorfor Bull-Indikatorens barometerstand er 40. Ved årets begyndelse var barometerstanden 25. Se figur 4.

Ved sidste opdatering af signallisten viste jeg, at man med teknisk analyse kan optimere sit afkast ved bl.a. at undgå at have investeret i nogle af de værste måneder på aktiemarkedet. Denne gang vil jeg illustrere, hvordan signalerne, som signallisten bygger på, kan hjælpe med til at beskytte ens opsparing.

Er signallisten andet end underholdning?

En undersøgelse af teknisk analyse på C20-aktierne kan måske kaste lys over spørgsmålet. Jeg har analyseret alle købs- og salgssignaler på de aktier, som er eller har været medlem af C20-indekset i år 2000.

Desuden har jeg analyseret købs- og salgssignaler på selve C20-indekset i samme periode. For hver enkelt C20-aktie og for C20-indekset, har jeg udregnet det årlige afkast, man har opnået fra 1. januar 2000 til 31. december 2011 ved at købe og sælge jævnfør signallistens anbefalinger.

Derefter har jeg beregnet det gennemsnitlige årlige afkast for aktierne. Afkastene ved anvendelse af teknisk analyse er sammenlignet med afkast, man ville have opnået ved at købe og beholde aktierne eller C20-indekset i samme periode.

Havde man benyttet signallisten siden 1. januar 2000, ville afkastet have været 15,54 procent om året. I samme periode er C20-indekset steget 3,58 procent årligt. Signallistens merafkast er derfor 11,9 procentpoint årligt i forhold til afkastet på C20-indekset.

Havde man købt og beholdt de viste aktier, havde man tjent 8,6 procent årligt. Dvs. cirka 7 procentpoint mindre pr. år, end hvis man havde anvendt teknisk analyse. Se tabel 1.

Akte og Indeks	Årligt afkast i procent		
	Signalliste	Køb og Behold	Forskel
C20-Index	10,85	3,58	7,27
A.P. Moller-Maersk A	6,65	0,40	6,25
A.P. Moller-Maersk B	6,14	0,08	6,06
Carlsberg B	18,80	6,67	12,13
Coloplast	10,99	14,81	-3,83
D/S Norden	46,87	37,60	9,27
Danisco	13,20	10,71	2,49
Danske Bank	15,21	2,79	12,42
DSV	16,00	18,42	-2,42
FLS	13,28	7,03	6,25
Genmab	4,53	-15,90	20,43
GN Store Nord	10,44	-3,04	13,48
H. Lundbeck	4,61	4,56	0,05
Jyske Bank	10,91	6,31	4,60
NKT	34,55	14,98	19,57
Nordea	6,58	3,95	2,63
Novo Nordisk	21,11	19,81	1,30
Novozymes	25,90	18,12	7,79
Sydbank	16,15	11,65	4,50
Topdanmark	13,22	16,31	-3,09
Vestas	15,90	-4,98	20,88
William Demant	15,20	10,79	4,41
Gen.snit. (21 aktier)	15,54	8,62	6,91

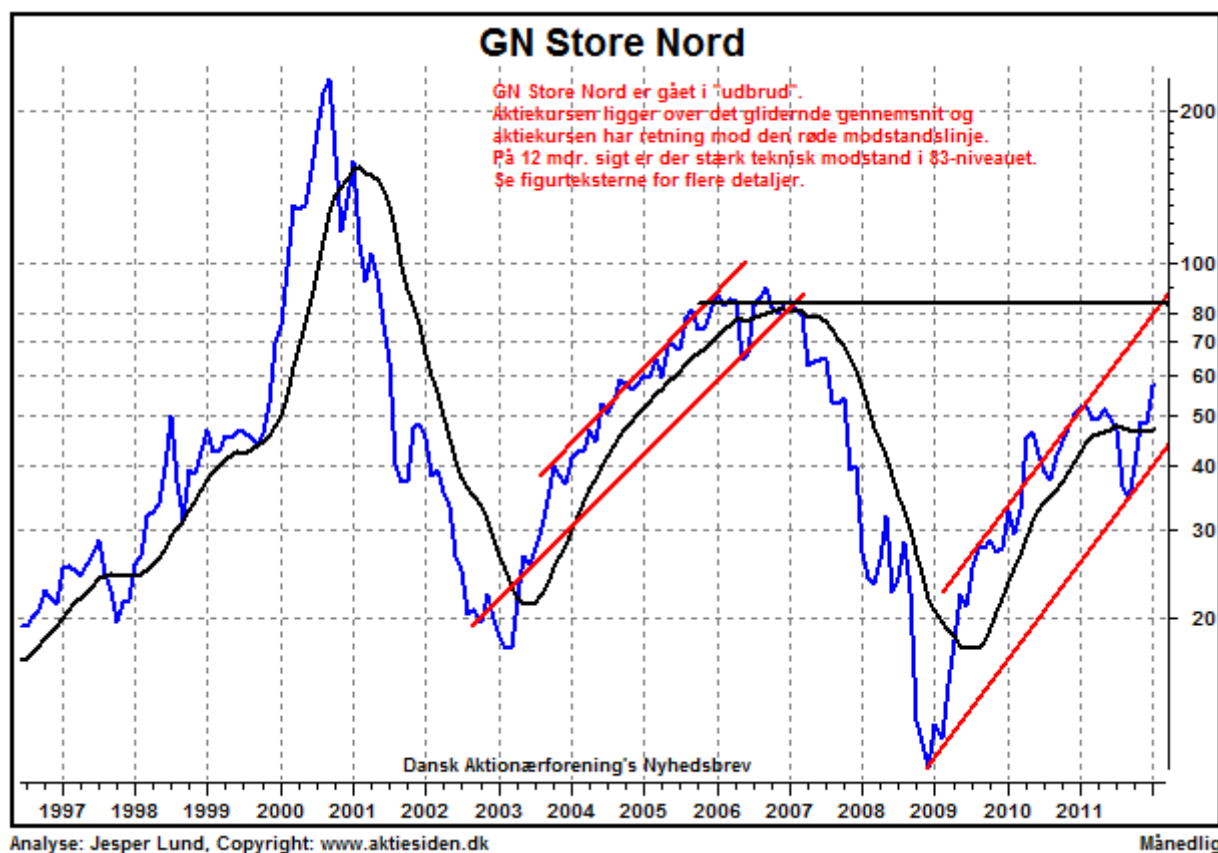
Tabel 1: Tabellen viser beregninger af de årlige afkast på C20-indekset og på hver af de C20-aktier, som har været børsnoteret i hele perioden. Første kolonne viser selskabernes navne, kolonne 2 viser afkast ved anvendelse af teknisk analyse, kolonne 3 viser afkastet ved anvendelse af køb og behold-strategien og den sidste kolonne viser forskellen mellem kolonne 2 og 3. Den teknisk analyse benytter signallistens handelssignaler, der er baseret på undertegnede objektive handelsalgoritme. Forudsætninger: I de perioder, hvor man er ude af en aktie/indekset, forrentes kapitalen med 0 procent. Alle beregninger tager højde for udbytter, split, fondsaktier og emissioner, men tager ikke hensyn til eventuelle skatter, administrationsomkostninger og handelsomkostninger.

Ved køb og behold-strategien købes hver aktie - eller C20-indekset - den 1. januar 2000 og beholdes indtil den 31. december 2011. F.eks. er C20 steget 3,58 procent årligt siden 1. januar 2000. Hvis man derimod havde anvendt handelsalgoritmen på C20-indekset, ville afkastet have været 10,85 procent årligt, altså godt 7 procent i årligt merafkast. Et eksempel på at køb og behold-strategien kan være u hensigtsmæssig, er GN Store Nord. Havde man købt og beholdt GN Store Nord fra 2000 frem til 31. december 2011, havde man "tjent" minus 3,0 procent årligt. Men ved anvendelse af teknisk analyse ville forrentningen have været 10,4 procent årligt. Der er kun tre tilfælde ud af 21 mulige, hvor teknisk analyse har været dårligere end køb og behold-strategien: Coloplast, DSV og Topdanmark.

Ovenstående synes at indikere, at signallisten er brugbar underholdning.

Signallisten

Signallisten er som sagt ændret siden sidste status, idet tre aktier er gået i køb. De tre aktier, som har indledt kursstigninger, er GN Store Nord, D/S Norden og Carlsberg. Se figur 1.



Figur 1: Øverst i figuren vises en linjegrå for GN Store Nord (blå). Den sorte graf er det 12 måneders glidende gennemsnit. De røde linjer er tekniske støtte- og modstandspunkter. Den vandrette sorte linje illustrerer et område/kursniveau, hvor aktiekursen sandsynligvis vil møde kraftig modstand mod yderligere stigninger. Se også teksten på figuren. Jesper Lund og selskaber, han kontrollerer, ejer aktier i GN Store Nord.

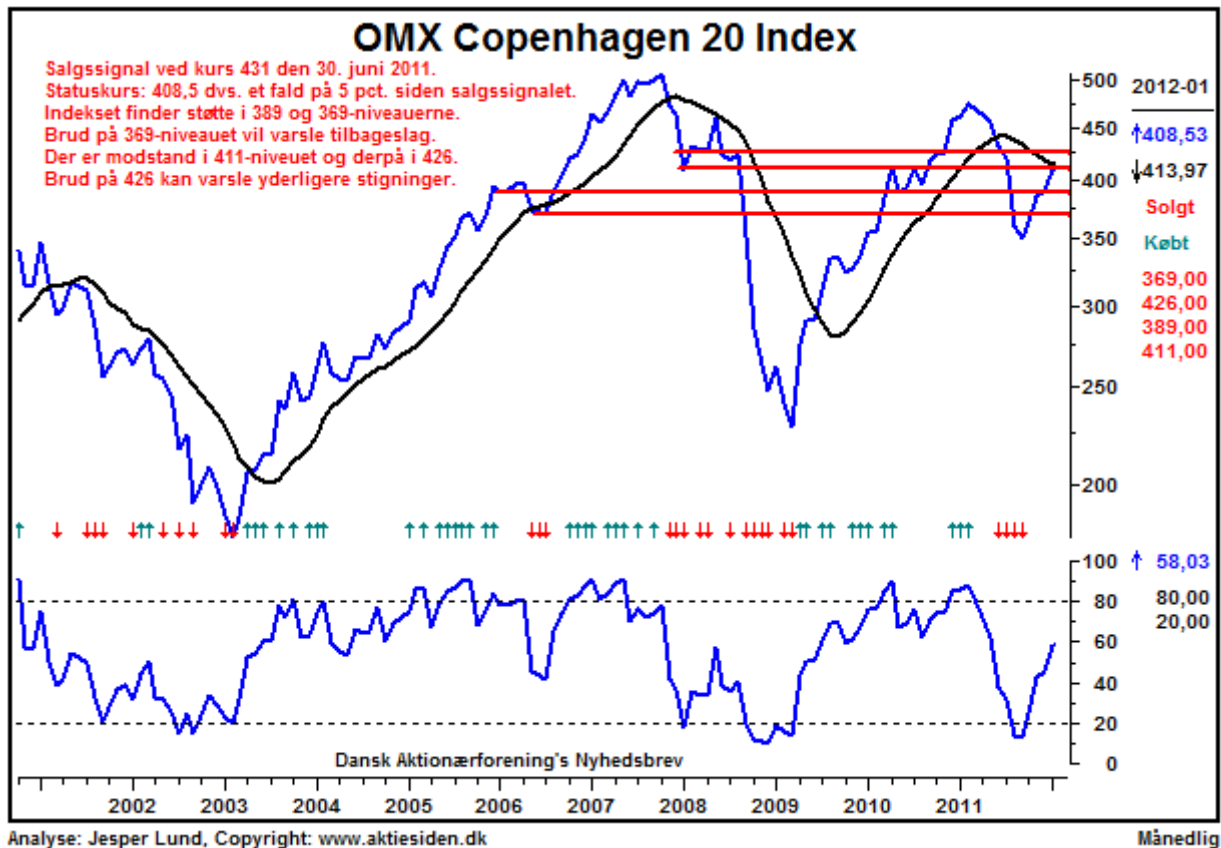
En mulig vending i det generelle aktiemarked synes under opsejling. Men vægten af beviser på, at dette er tilfældet, er endnu ikke tunge nok til, at man kan sige, at C20-indekset er inde i en langsigtet stigning. Dertil kræves, at en del flere C20-aktier begynder at stige.

Umiddelbart synes den svækkelse som markederne har været igennem sidste halvdel af 2011 at være bremset op. Men uro i gældstyngede nationer som Italien og Portugal kan føre til fornyet svækkelse af aktiemarkederne. Nu viser aktiebarometeret for C20-aktiene ustadigt vej (figur 4). Ustadigt fordi barometerstanden er steget fra 25 til 40. En barometerstand over 40 har historisk set betydet større sandsynlighed for fortsatte kursstigninger end for nye kursfald. Men det er først, når barometerstanden er over 60, at fortsatte kursstigninger med meget høj sandsynlighed kan forventes.

Analyse af C20-indekset

C20-indekset er inde i en langsigtet faldende trend, selvom indekset i de tre seneste måneder har foretaget en flot positiv korrektion. C20-indekset ligger nu lidt over 400 og skal over ca. 426 for, at der er udsigt til en mulig vending i den langsigtede trend.

Resultatet af teknisk aktieanalyse opgøres og vurderes hele tiden - og ændres løbende i overensstemmelse med kurshistorikken. Dette er ikke er muligt med fundamental analyse af regnskabstal idet regnskabstallene mindst er 3-4 måneder forsinkede. Følg med her på www.shareholders.dk, og vær nogle kurspoint foran dem, der ikke er medlem af Dansk Aktionærforening.



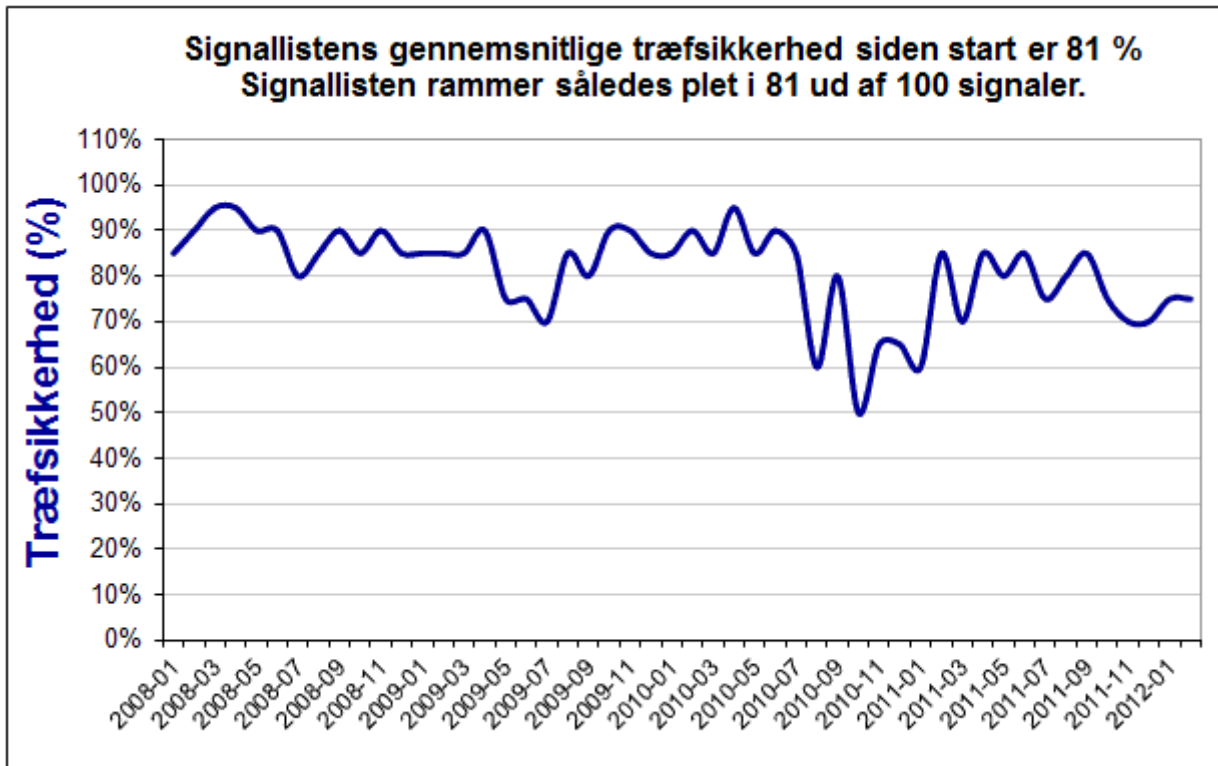
Figur 2: Øverst i figuren vises en linjegrå for C20-indekset (blå). Den sorte graf er det 12 måneders glidende gennemsnit på C20-indekset. De røde linjer er tekniske støtte- og modstandspunkter, se teksten på figuren. De små grønne hhv. røde pile viser købs- hhv. salgssignaler på C20-indekset. Jeg vurderer, at det nuværende salgssignal er validt. Nederst i figuren vises Relativ Styrke Indeks, RSI, der er et udtryk for kursstigningernes størrelse i forhold til kursfaldenes størrelse henover et antal måneder. RSI bruges bl.a. til at vurdere om en aktie eller et aktieindeks kan være overkøbt (RSI over 80) eller oversolgt (RSI under 20).

Ved sidste status, 6. januar 2012, skrev jeg "Indekset tester i sin opadrettede korrektion modstanden i 389-niveauet. Brydes 389 er der chance for, at C20 rammer 411-niveauet. 411-niveauet er meget kritisk. Brydes dette niveau ikke, er der stor sandsynlighed for, at C20-indekset falder tilbage til 351-niveauet. C20-indekset vil formentlig handle i intervallet fra 351 til 411 i de næste 1-3 måneder."

Den 31. januar lukkede C20-indekset i 408,5, og lige nu (1. februar) handler indekset lidt over 411-niveauet. Indekset finder støtte i 389 og 369-niveauerne. Brud på 369-niveauet vil varsle tilbageslag. Der er modstand i 411-niveauet og derpå i 426. Brud på 426 kan varsle yderligere stigninger. Jeg forventer, at C20 kommer til at handle i intervallet 369 til 426 i de kommende tre måneder.

Signallistens træfsikkerhed er 81 procent

Træfsikkerheden for signallisten - dvs. den procentdel af aktierne, hvis aktiekurs bevæger sig som signallisten - er ved denne status 75 procent. Signallistens træfsikkerhed har i gennemsnit ligget på 81 procent, siden signallisten for første gang blev offentliggjort på www.shareholders.dk. Træfsikkerheden har siden opstarten af signallisten været mindst 50 procent (figur 3). For hver måned er det opgjort, hvor ofte aktiekursen for hver aktie har bevæget sig i den retning, som teknisk aktieanalyse forudså for den pågældende aktie. Med andre ord, om aktiekursen steg på et købssignal hhv. faldt på et salgssignal. Historiske resultater er dog ingen garanti for fremtidige resultater.



Figur 3: Statistik på træfsikkerheden for signallisten siden den 1. januar 2008.

Signallisten

Jesper Lunds signalliste blev startet op i 2003, men her er kun plads til at vise syv måneders historik. Shareholders.dk har offentliggjort signallisten siden januar 2008. Aktiekurserne er korrigeret for udbytter, emissioner, fondsaktier og for aktiesplit. Aktiekurserne i signallisten opdateres månedsvist med hver akties månedlige slutkurs.

Signallisten bygger på teknisk aktieanalyse af månedlige aktiekurser for de aktier, som indgår i C20-indekset. Signallisten forsøger at spotte de aktier, som med størst sandsynlighed vil stige (grøn op-pil) eller falde (rød ned-pil) på lang sigt. Med lang sigt menes på flere måneders sigt. Vær opmærksom på, at aktieprognoserne - ligesom vejrprognoserne - ændres løbende. Men i modsætning til vejrudsigterne, som er mest præcise på kort sigt (dagsbasis), er den tekniske analysemodel, som jeg benytter, mest præcis på lidt længere sigt.

Signallisten 2012

Aktie	Signalkurs	Kurs nu	Ændring	Aug 11	Sep 11	Okt 11	Nov 11	Dec 11	Jan 12	Feb 12
A.P. Møller - Mærsk B	44.360	41.880	-6,0%	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
Carlsberg B	431,6	431,6	0,0%	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑
Chr. Hansen	124,6	139,1	11,6%	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑
Coloplast	376,3	839,0	123,0%	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑
D/S Norden	142,3	142,3	0,0%	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑
Danske Bank	116,5	83,0	-28,8%	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
DSV	115,2	116,1	0,8%	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
FLSmidth & Co.	347,0	420,0	21,0%	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
GN Store Nord	57,7	57,7	0,0%	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑
H. Lundbeck	106,4	112,0	5,3%	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓

NKT Holding	197,4	214,5	8,7%	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
Nordea Bank	55,2	47,4	-14,1%	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
Novo Nordisk	553,5	672,0	21,4%	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
Novozymes	151,9	160,0	5,3%	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
Sydbank	132,8	96,9	-27,1%	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
TDC	44,4	44,3	0,3%	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓
Topdanmark	737,5	890,0	20,7%	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑
Tryg	309,4	308,7	-0,2%	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑
Vestas Wind	119,5	64,1	-46,4%	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
William Demant	458,4	470,7	2,7%	↑	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑
Bull Indikatoren viser, hvor mange procent af C20-aktierne der stiger				50	30	25	20	25	25	40	

Senest opdateret den 3. februar 2012.

Det viser signallisten

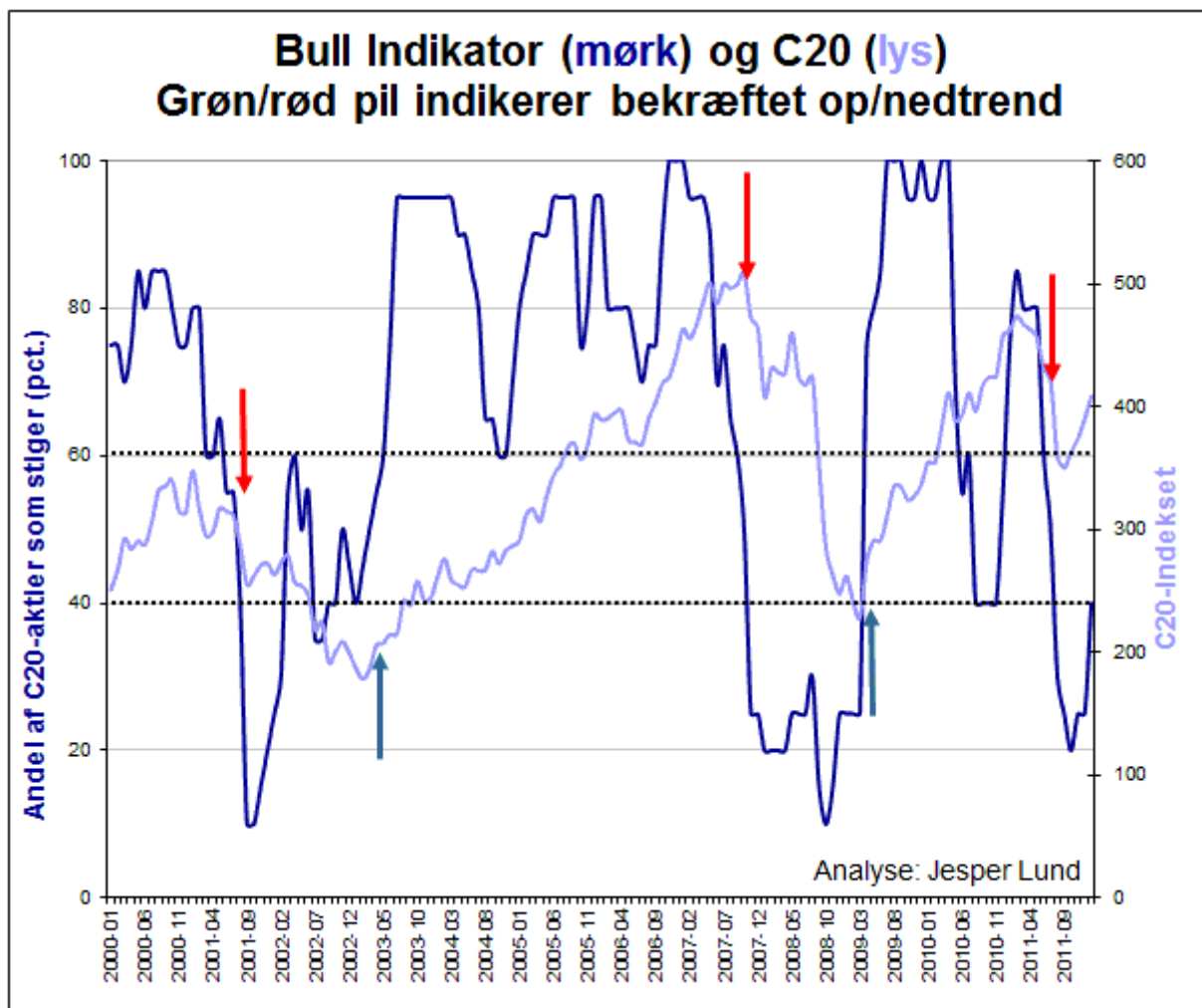
Første kolonne viser C20-aktierne i alfabetisk orden. Kolonne 2 viser, ved hvilken aktiekurs signalet for en given aktie sidst skiftede fra køb til salg eller fra salg til køb. Kolonne 3 viser aktiekursen på den sidste handelsdag i sidste måned. Kolonne 4 viser kursændringen i procent, siden det gældende signal indtraf. I de følgende kolonner ses, hvordan signalerne har udviklet sig henover de seneste måneder. Signallisten viser, hvilke C20-aktier der er stigende (grøn op-pil) eller faldende (rød ned-pil). En grøn op-pil betyder hold eller køb, mens en rød ned-pil betyder sælg (eller afvent køb).

Den nederste række viser, hvor mange procent af C20-aktierne, der er og var i køb. Denne procentsats kaldes for "Bull-Indikatoren".

Bull-Indikatoren - Bredden i aktiemarkedet

Bull-indikatoren fortæller om bredden eller momentum i markedets retning. Markedets bredde er en meget vigtig indikator for markedets helbred. Aktiemarkedets bredde kan måles på forskellige måder. Jeg måler den som antallet af stigende C20-aktier i forhold til det samlede antal C20-aktier. Falder Bull Indikatoren fra over 60 til under 60 varsler et svækket aktiemarked, mens et yderligere fald til under 40 varsler yderligere kursfald.

I figur 4 vises Bull-Indikatorgrafen, som viser, hvor mange procent af C20-aktierne der er og har været stigende siden år 2000. På den højre y-akse vises udviklingen i C20-indekset siden 2000 som en lyseblå kurve. Som det fremgår af figuren, advarede Bull-Indikatoren om både IT boblen i 2001 og om sub-prime-krisen i 2007.



Figur 4: Bull-Indikatoren - den mørkeblå kurve (afbildet på den venstre y-akse) - viser, hvor mange procent af C20-aktierne der ifølge teknisk analyse er i køb. Bull-Indikatoren er vist sammen med C20-indekset (lyseblå kurve på den højre y-akse). Der er indsat grønne pile, der hvor Bull-Indikatoren helt objektivt har indikeret, at markedet skulle stige. Desuden er der indsat røde pile i de tilfælde, hvor Bull-Indikatoren har indikeret, at aktiemarkedet skulle falde. Man ser ofte en yderligere svækkelse af aktiemarkedet, når indikatoren er faldet fra over 60 procent til under 60 procent. Et fald under 40 procent plejer at indikere yderligere aktiekursfald. Analyserne af det svenske S30-indeks og det amerikanske Dow Jones-indeks med flere udviser samme sikkerhed i vurderingen af vendinger i trenden.

Senest opdateret den 3. februar 2012.

Ansvarsfraskrivelse

Analyserne og porteføljerne skal ikke opfattes som anbefalinger til at købe eller sælge aktier, men alene betragtes som informationer. Historiske resultater er ingen garanti for fremtidige resultater. Fremtidige resultater og afkast kan afvige negativt fra historiske resultater og afkast. Skribenten kan eje aktier, som indgår i C20-indekset. Hverken forfatteren eller Dansk Aktionærforening tager ansvar for handel eller undgåelse af handel, der er baseret på analyserne.

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