

Analyse og data pr. 31. januar 2017

Bull-indikatoren stiger til 60 fra 50 procent, idet Bavarian Nordic og H. Lundbeck er gået i køb

Resumé

Idet Bavarian Nordic og H. Lundbeck er gået i køb, og ingen andre aktier har skiftet signal, stiger Bull-indikatoren for C25-aktierne til 60 procent fra 50 procent. Den anbefalede aktieandel er uændret. I januar steg Bull-indikatoren i to af otte lande, mens den faldt i tre. C20-indeksene er i fald, men faldet er aftaget i styrke. Bull-indikatoren for Det Globale Børsklima er uændret 69 procent (tabel 3, side 4). Aktieindeksene er lettere styrkede i Danmark, Frankrig, Norge, Sverige og USA. Flertallet af sektorindeksene for europæiske selskaber styrkedes i måneden. Makrodata, herunder stigende beskæftigelse, tyder fortsat på økonomisk fremgang i Danmark, USA og OECD. Verdensøkonomien synes stadigvis forholdsvis robust. Valget af Trump har sat gang i de tidlige og midtcykliske sektorer (finans, materialer, industri og IT). 'The big picture' tyder ikke på tilbagegang i realøkonomien.

Investeringskonklusion

Aktieandel for investorer, der tager middel risiko: 30-50 procent i aktier. Aktieandelen er uændret siden sidst. Se anbefalingerne for alle risikoprofiler i tabel 1 nedenfor. Læs hele konklusionen på side 4.

Anbefalingsstrukturen følger Bull-indikatoren i Aktiebarometeret (figur 1). Anbefalingsstrukturen angiver, hvor mange procent af porteføljen en langsigtet investor, der tager lav, middel eller høj risiko, bør have investeret i aktier. Resten kan være kontant, investeret i obligationer og/eller ejendomme. Når Bull-indikatoren bryder niveauerne hhv. 40 og 60 procent, resulterer det i en ændret aktieandel.

Tabel 1. Tabellen viser, hvor mange procent vi anbefaler en langsigtet investor at placere i aktier som funktion af Bull-indikator-niveau og investors risikoprofil. Den grønne række viser børsklimaet ved månedens afslutning.

Bull-indikator-niveau i %	Lav risiko	Middel risiko	Høj risiko	Anbefaling i ord
Fald til under 60	20-30 %	30-50 %	50-90 %	Reducér
Fald til under 40	0-10 %	10-20 %	20-50 %	Reducér, eller sælg
Stigning til over 40	10-30 %	30-50 %	50-60 %	Akkumulér
Stigning til over 60	30-40 %	40-60 %	60-100 %	Akkumulér

Signallisten og Bull-indikatoren for C25-aktierne

Det er meget positivt, at Bull-indikatoren er steget til 60 procent fra 50 procent. Se figur 1 og tabel 2 på næste side. C20-indekset er i salg, se figur 2. Læs forklaringen på sammensætningen af Signallisten i appendikset sidst i nyhedsbrevet.

Signaler

Købssignaler: Bavarian Nordic og H. Lundbeck

Salgssignaler: ingen.

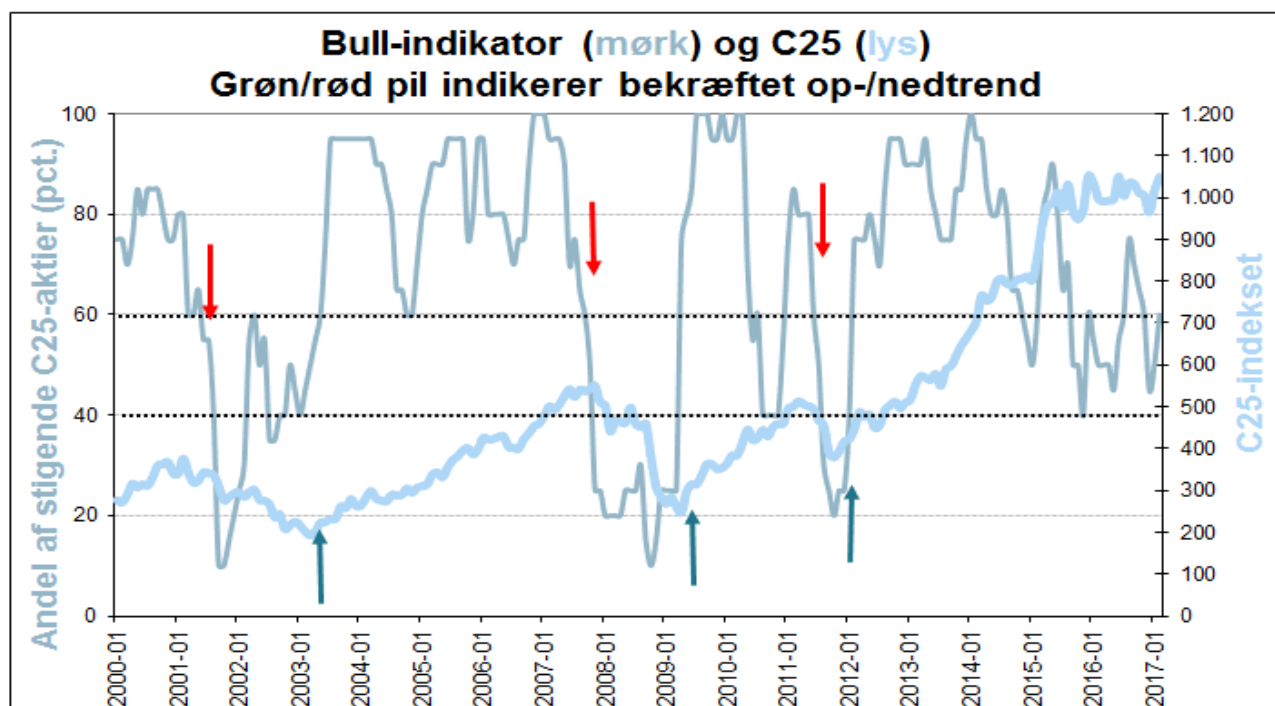
Købssignalerne på både **Bavarian Nordic** (kurs 270,00) og **H. Lundbeck** (kurs 295,20) er stærke. Jeg forventer, at Bavarian Nordic kan stige meget mere. Det hele står og falder imidlertid med resultatet af Prostavac-studiet (et studium af selskabets prostatavaccine). Falder det positivt ud, kan Bavarian dobles i kurs og vokse sig stor nok til at blive C25-medlem. Potentialet i H. Lundbeck er ikke nær så stort, men aktien er inde i en stærk optrend.

Ud over dette bemærker jeg, at optrenden i aktiekursen er styrket for **A.P. Møller – Mærsk, Danske Bank, FLSmidth, Genmab, GN Store Nord, NKT, Nordea Bank og Tryg**, og at nedtrenden i aktiekursen fortsætter for **Pandora og Novo Nordisk**. **Novozymes** har foretaget en hidsig U-vending, hvor der ikke skal meget til, før dens nedtrend vendes til en optrend.

Bemærk, at der ikke nødvendigvis er en sammenhæng mellem de aktier, der omtales i nyhedsbrevet, og de aktier, jeg selv ejer, hvilket kan skyldes skattemæssige overvejelser. I tabel 2 kan du se de C25-aktier, jeg ejer. Læserne skal selv vurdere skattemæssige og andre konsekvenser af værdipapirhandel, herunder permanent tab af kapital.

Tabel 2. Tabellen viser Signallisten. Se tabelforklaring i appendikset. En stjerne ved et selskabsnavn i Signallisten betyder, at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. De nye C25-aktier er markeret med blå.

Signallisten C25	2015		2016												2017		Signal	Dato for signal	Kurs ved signal	Kurs pr. 2017-0131	± % siden signal	
	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	J	F						
2017-0131																						
Selskab																						
A.P. Møller - Mærsk B	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	Køb	2016-0731	9.030	11.490	27,2	
Bavarian Nordic*	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	Køb	2017-0131	270	270	0,0		
Carlsberg B	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	SALG	2016-1130	597,0	622,0	4,2		
Chr. Hansen	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	SALG	2016-0831	404,6	420,0	3,8		
Coloplast*	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	SALG	2016-0430	483,0	492,8	2,0		
Danske Bank	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	Køb	2016-1031	209,2	229,3	9,6		
DFDS	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	SALG	2016-1130	289,0	336,6	16,5		
DSV	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	Køb	2015-0228	212,5	334,4	57,3		
FLSmidth & Co.*	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	Køb	2016-0131	232,1	319,8	37,8		
Genmab*	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	Køb	2014-1031	258,9	1.328,0	412,9		
GN Store Nord*	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	Køb	2016-0531	136,6	153,7	12,5		
H. Lundbeck	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	Køb	2017-0131	295,2	295,2	0,0		
ISS	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	SALG	2016-1130	240,0	244,7	2,0		
Jyske Bank	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	Køb	2016-1231	336,7	354,0	5,1		
NKT	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	Køb	2016-0831	391,9	531,5	35,6		
Nordea Bank	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	Køb	2016-0831	65,3	83,0	27,2		
Novo Nordisk B*	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	SALG	2016-0229	346,4	247,4	-28,6		
Novozymes B*	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	SALG	2016-1031	251,7	268,3	6,6		
Pandora*	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	SALG	2016-0831	830,0	901,5	8,6		
Sydbank	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	Køb	2016-1031	211,9	228,0	7,6		
TDC	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	Køb	2016-0731	35,0	36,3	3,5		
Topdanmark	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	Køb	2016-0531	183,7	181,2	-1,4		
Tryg	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	Køb	2016-0731	124,1	131,5	6,0		
Vestas Wind Systems	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	SALG	2016-1130	463,2	481,6	4,0		
William Demant Holding	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	SALG	2016-1031	126,2	128,8	2,1		
Procent stigende C25-aktier	40	60	55	50	50	50	45	55	60	75	70	65	60	45	50	60	Se tabelforklaring i appendiks.					



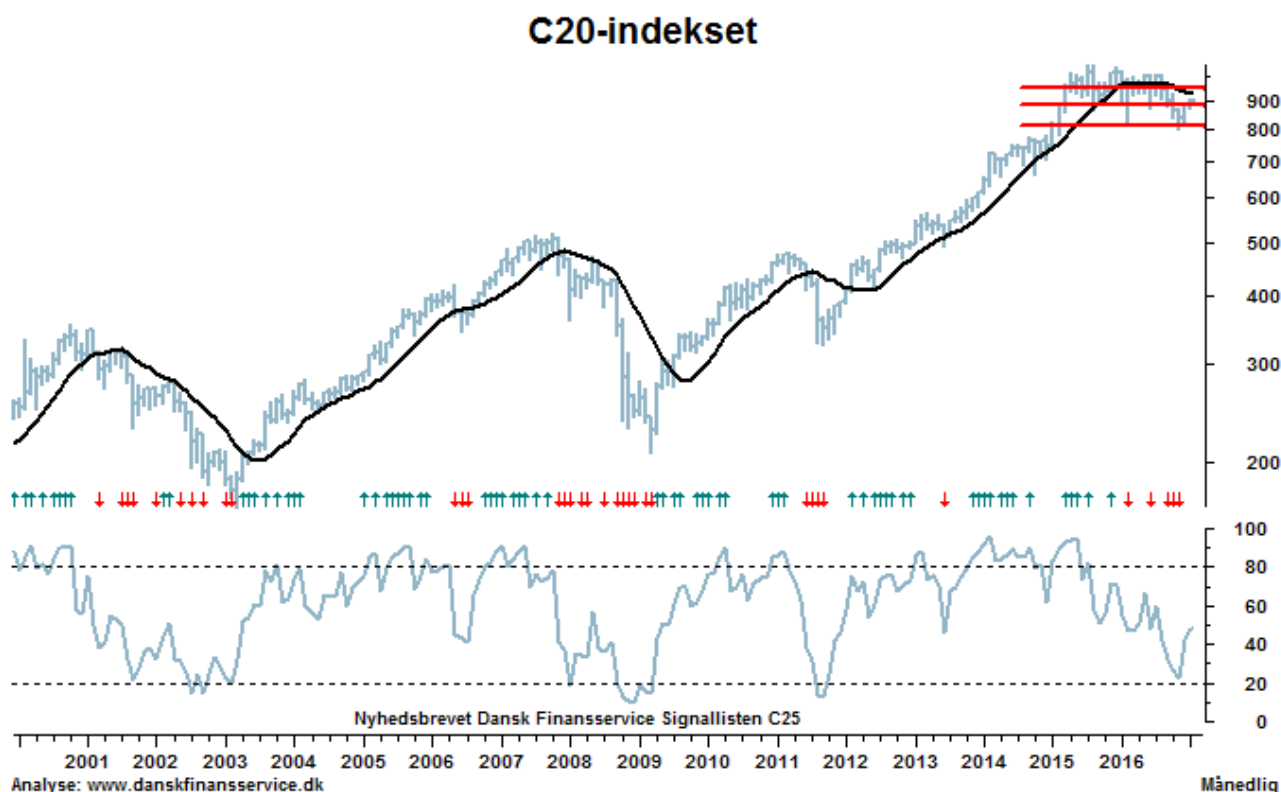
Figur 1. Figuren viser Aktiebarometeret, hvori Bull-indikatoren (mørkeblå kurve på den venstre y-akse) viser, hvor mange procent af C25-aktierne der ifølge vores algoritme er i køb. Se nederste række i tabellen ovenfor. Den lyseblå kurve (højre y-akse) viser C25-indeksset. Der er indsat grønne pile, hvor Bull-indikatoren har indikeret, at aktiemarkedet skulle stige. Desuden er der indsat røde pile, hvor Bull-indikatoren har indikeret, at aktiemarkedet skulle falde.

Delkonklusion

Bull-indikatoren for C25-aktierne er steget til 60 procent fra 50 procent, idet Bavarian Nordic og H. Lundbeck er gået i køb. Jeg vurderer, at de aktier, der er i køb, vil kunne stige yderligere, og at potentialet er størst i A.P. Møller – Mærsk, Danske Bank, FLSmidth, Genmab, GN Store Nord, NKT, Nordea Bank og Tryg. Grundet stigningen i Bull-indikatoren og opbremsningen i faldet i C20-indekset vurderer jeg, at det danske aktiemarked kan vendes fra en faldende til en stigende trend.

C20-analysen. Lukkekurs den 31. januar 902,06.

C25-indekset blev introduceret den 19. december 2016 og har dermed eksisteret for kort tid til, at der kan udføres en troværdig teknisk analyse på det. Hovedindekserne bevæger sig på lang sigt ret ensartet. C20-indekset er det længst levende relevante indeks. Lang historik giver et godt overblik. Derfor videreføres analysen af C20-indekset. Læs mere om benchmark i appendikset.



Figur 2. Øverst i figuren vises en bjælkegraf, dvs. et barchart, for C20-indekset (blå). Den sorte graf er det 12-måneders glidende gennemsnit på aktieindekset. De røde linjer er tekniske støtte- og modstandspunkter. Der er modstand opadtil i 948-niveauet. Indekset finder støtte i 885- og 813-niveauet. De små røde pile viser salgssignaler på aktieindekset.

Nederst i figuren vises Relativ Styrke Indeks, RSI, der er et udtryk for kursstigningernes størrelse i forhold til kursfaldenes størrelse over et antal måneder. RSI bruges bl.a. til at vurdere, om en aktie eller et aktieindeks er overkøbt (RSI over 80) eller oversolgt (RSI under 20).

Salgssignalet på C20-indekset opstod ved indeks 947,7 den 29. februar 2016. Jeg har siden den 30. september 2016 vurderet, at salgssignalet er kraftigt. Grundet den senere tids stigning i C20-indekset er salgssignalet dog svækket. Men det er for tidligt at sige, at bjørnen er gået i hi. Et fald ned til 813-niveauet er en mulighed. Dette svarer til et fald på 9,9 procent. Men bemærk, at brud ned gennem 813 kan betyde en test af 760-niveauet. 760 ligger 15,7 procent under slutkursen den 31. januar 2017. Idet salgssignalet på C20-indekset er stærkt, er trenden i det danske aktiemarked faldende. I modsat retning er indeks 948 en mulighed.

Delkonklusion

Jeg fastholder prognosen fra den 31. december 2016: Aktiemarkedet vil på et eller andet tidspunkt i 2017 eller 2018 tage et kortvarigt dyk på ca. 20 procent for derefter at stige 5-15 procent årligt frem mod 2021.

Det Globale Børsklima

De otte nationale aktiemarkeder, som Dansk Finansservice konstant analyserer, er det danske, norske, svenske, finske, tyske, engelske, franske og amerikanske (USA). Teknisk analyse af de 235 aktier, som indgår i eliteindekserne i disse lande, er grundlaget for Dansk Finansservices Bull-indikator for hvert lands børs. I tabel 3 kan du se Bull-indikatorerne for alle otte lande. Idet tabellen viser mindst 15 måneders historik, er det nemt at se trenden i Bull-indikatorerne. Se månedens ændringer i Bull-indikatoren i tabellen nedenfor.

Tabel 3. Tabellen viser Bull-indikatoren for otte nationale aktiemarkeder over de seneste ca. 16 måneder (J, F, M osv.). Orange baggrund indikerer et niveau på under 40 procent. Et niveau under 40 er kritisk og kan varsle tilbagegang på aktiemarkedet. Et niveau på over 60 procent medfører som regel yderligere kursstigninger. Den nederste række i tabellen viser gennemsnittet af alle Bull-indikatorerne. Se flere tabelforklaringer i selve tabellen og i appendiks.

Det Globale Børsklima	2015												2016												2017		Forklaring								
	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	J	F							
2017-0131																																			
Danmark. OMX C25	40	60	55	50	50	50	45	55	60	75	70	65	60	45	50	60	55	50	50	50	45	55	60	75	70	65	60	45	50	60	I venstre kolonne finder du land og eliteindeks. De næste kolonner viser Bull-indikatoren. Bull-indikatoren viser hvor mange procent af aktierne i indekset der er stigende på den pågældende børs. Orange baggrund indikerer et niveau på under 40 procent. Et niveau under 40 er kritisk og kan varsle yderligere nedgang på aktiemarkedet.				
England. FT 30	37	53	53	53	50	50	57	57	67	70	80	80	80	60	63	57	53	53	50	50	57	57	67	70	80	80	80	60	63	57	Nederst vises gennemsnittet. Data er baseret på analyse af 235 selskaber.				
Finland. OMX H25	33	50	42	46	25	21	29	33	46	84	83	88	68	68	72	68	33	50	42	46	25	21	29	33	46	84	83	88	68	68	72	68			
Frankrig. CAC 40	50	68	50	25	18	15	13	10	20	45	65	80	68	65	75	75	50	68	50	25	18	15	13	10	20	45	65	80	68	65	75	75	75	75	
Norge. OBX 25	44	52	60	36	40	52	56	52	56	52	72	64	68	76	80	84	44	52	60	36	40	52	56	52	56	52	72	64	68	76	80	84	84	84	
Sverige. OMX S30	23	23	20	20	13	13	13	20	40	80	83	87	80	73	73	73	23	23	20	20	13	13	13	20	40	80	83	87	80	73	73	73	73	73	
Tyskland. DAX 30	47	57	53	37	27	27	27	23	27	63	80	73	63	60	73	73	47	57	53	37	27	27	27	23	27	63	80	73	63	60	73	73	73	73	
USA. Dow Jones 30	30	37	40	40	47	57	67	70	77	83	83	83	63	60	67	60	30	37	40	40	47	57	67	70	77	83	83	83	63	60	67	60	60	60	
Gennemsnit	38	50	47	38	34	36	38	40	50	69	77	78	69	63	69	69	38	50	47	38	34	36	38	40	50	69	77	78	69	63	69	69	69	69	

69 procent (sidst 69 procent) af de 235 aktier, som indgår i eliteindekserne, er stigende. Læs mere om fortolkningen af Bull-indikator-niveauerne i appendikset. Sammenhold data i tabellen med anbefalingerne i tabel 1.

Aktieindekserne for 19 af G20-medlemmerne er i køb (sidst 19 af 20).

Den defensive investor bør overvægte i konsumentvarer (eksempelvis British American Tobacco og Harboes Bryggeri), sundhedspleje (eksempelvis H. Lundbeck) og IT (eksempelvis IBM og Columbus). Investorer med lille risikoaversion kan lede efter værdier i industrisektoren og eventuelt analysere cykliske selskaber som FLSmidth, NKT og Rockwool. Uden for Danmark kan investorer med stor risikoappetit kigge på mineaktier/minerelaterede aktier som f.eks. Freeport-McMoRan, Outotec og Outokumpu. Her taler vi om meget risikable aktier, som flertallet af investorer bør holde fingrene fra. Af de nævnte selskaber har jeg aktier i Columbus, Harboes Bryggeri, FLSmidth, Outokumpu, Outotec og Rockwool.

Delkonklusion

Det Globale Børsklima hælder til den positive side, idet gennemsnitligt 69 procent af de vigtigste aktier stiger (tabel 3 nederst).

Konklusion

C20-indekset er i salg, men Bull-indikatoren er steget til 60 procent fra 50 procent. Generelt udsalg kan ikke tilrådes. 69 procent (sidst 69 procent) af de 235 aktier på hovedmarkederne er stigende. Samlet set vurderer jeg, at hverken Danmark, Europa eller USA står over for en recession. Men tendenserne er ikke helt klare. Baseret på Bull-indikatorerne i tabel 3 er aktiemarkedene generelt inde i en stigende trend. Jeg vurderer for tiden, at potentialet er størst i A.P. Møller – Mærsk, Danske Bank, FLSmidth, Genmab, GN Store Nord, NKT, Nordea Bank og Tryg.

Investeringskonklusion

Aktieandelen for investorer, der tager middel risiko, er uændret 30-50 procent. Se anbefalingerne for alle risikoprofiler i tabel 1, og læs mere om anbefalingsstrukturen i appendikset på side 6.

Se links og ansvarsfraskrivelsen på næste side →

Links

NYT: Interview om cykliske aktier i Børsen den 5. november 2016.

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/155076/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7c3oxMToiSmVzcGVyIEx1bmQiO2k6NDtzOjQ6Ikx1bmQiO2k6NTtzOjY6Ikplc3Blcil7fQ,,>

Porteføljeperformance og risiko: www.danskfinansservice.dk/portefoelje-performance.htm.

Læs Jespers artikler om børsintroduktioner i Børsen: www.danskfinansservice.dk/artikler.htm (nr. 34 til 36).

Dansk Finansservice versus Buffett: www.danskfinansservice.dk/Warren-Buffett.htm.

Handelshistorik: www.danskfinansservice.dk/documents/NB/DF-Danske-Aktier-2015-1023-Ekstramail-02-Handelshistorik.pdf.

Analysemetoder: www.danskfinansservice.dk/analysemetoder.htm.

Porteføljesammensætning: www.danskfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm.

Læs flere artikler om investering her: www.danskfinansservice.dk/artikler.htm.

Læs om alle vores nyhedsbreve her: www.danskfinansservice.dk/nyhedsbreve.htm.

Tjek af risikoprofil på Nordnet.dk: www.nordnet.dk/mux/web/fonder/investeringsguiden/start.html.

Ansvarsfraskrivelse

Denne mail og al information fra Dansk Finansservice kan ikke og skal ikke stå alene i forbindelse med en eventuel investering i værdipapirer. Alle oplysninger fra os er tilstræbt korrekte, men der gives ingen garanti mod datafejl eller unøjagtigheder. Alle data stammer fra kilder, som vi finder troværdige. Oplysningerne er kun til orientering og er ikke et tilbud om en investeringsmulighed. Materialet kan indeholde fremadrettede udsagn om investering og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne udsagn er baseret på forudsætninger og forventninger. Undersøg altid de skattemæssige konsekvenser af at handle med værdipapirer. Nogle gange vil et aktiesalg eller -køb, der er foreslået af vores analyse, ikke være fordelagtig at udføre i alle skattemiljøer og for alle personer på det givne tidspunkt. Derfor kan der forekomme situationer, hvor Dansk Finansservice eller Jesper Lund i egne porteføljer ikke følger alle købs- og salg anbefalinger i Signallisten, nyhedsbrevene eller på www.danskfinansservice.dk. Dansk Finansservice påtager sig intet ansvar for handlinger foretaget udelukkende ud fra de af os af enhver art givne oplysninger. På analysetidspunktet ejer Dansk Finansservice og Jesper Lund aktier i flere C25-selskaber, se tabel 2.

Signallisten

Signallisten (der vises i nyhedsbrevet) bygger på Dansk Finansservices matematiske, tekniske analysemodel (algoritme). Analysemodellen er designet til at spotte de aktier, som med størst sandsynlighed vil stige (Køb = grøn pil op) eller falde (Sælg = rød pil ned) på lang sigt. Med lang sigt menes på flere måneders sigt. Aktiekurserne i tabellen er korrigeret for udbytter, emissioner, fondsaktier og aktiesplit. Aktiekurserne i Signallisten opdateres månedsvist med hver akties månedlige slutkurs.

Det viser Signallisten

Første kolonne viser C25-aktierne i alfabetisk orden. Sammensætningen af Signallisten kan afvige lidt fra den virkelige sammensætning af C25-indekset, såfremt:

1) et selskabs A- og B-aktier begge indgår i C25. I så fald medtages kun B-aktien på Signallisten. I stedet for en A-aktie kan vi vælge et tidligere C25-medlem, som enten med stor sandsynlighed vender tilbage til C25-indekset, er sammenligneligt med den A-aktie, som ikke indgår, og/eller har en stor omsætning.

2) et selskab har været børsnoteret i mindre end 13 måneder. I så fald indgår det ikke på Signallisten, idet vores analysemetode kræver minimum 13 måneders kursdata for, på seriøs vis, at kunne estimere købs- og salgssignaler. Hvis et selskab børsnoteres og indtræder direkte i C25-indekset og dermed erstatter et tidligere medlem, beholdes det tidligere medlem, indtil kriterierne for optagelse på Signallisten er opfyldt for det nye selskab.

- *Kolonnerne J, F, M, A osv.* viser, hvordan signalerne har udviklet sig hen over de seneste måneder. Signalet for f.eks. januar, J, gælder fra begyndelsen af den pågældende måned. Den nederste række i kolonnerne viser, hvor mange procent af C25-aktierne der er og var i køb. Denne procentsats kaldes for 'Bull-indikatoren' og danner grundlag for Aktiebarometeret under signalliste-tabellen.

- *Kolonnen Signal* viser det nuværende signal på hver aktie: Køb eller Sælg. Køb kan også betyde Akkumulér eller Hold, afhængigt af investors skatteforhold, risikoprofil og porteføljes sammensætning. Efter samme devise kan Sælg betyde Reducér eller Hold for individuelle investorer. Men uanset dette betyder Sælg, at kursen forventes at falde, og Køb betyder, at kursen forventes at stige. Signalerne er rent objektive og bestemt af vores algoritme.

- *Kolonnen Dato for signal* viser, på hvilken dato pågældende signal opstod.

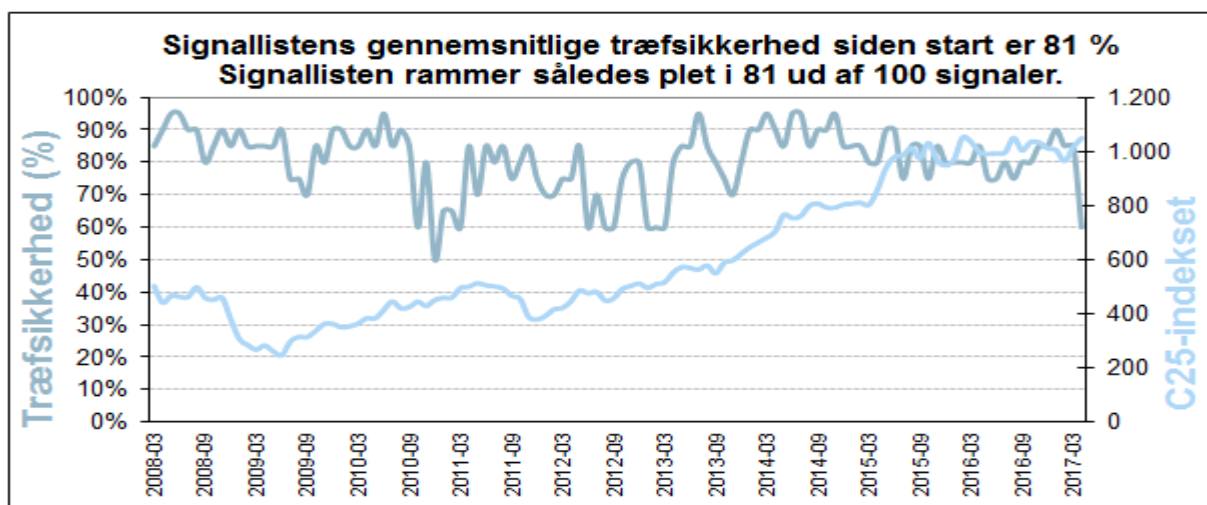
- *Kolonnen Kurs ved signal* viser, ved hvilken aktiekurs signalet for en given aktie sidst skiftede fra Køb til Sælg eller fra Sælg til Køb. Aktiekurserne i tabellen er korrigeret for udbytter, emissioner, fondsaktier og aktiesplit.

- *Kolonnen Kurs pr.* viser aktiekursen på den sidste handelsdag i den senest afsluttede måned.

- *Kolonnen ± % siden signal* viser kursændringen i procent, siden det gældende signal indtraf.

Signallistens træfsikkerhed

Træfsikkerheden for Signallisten er den procentdel af aktierne, hvis aktiekurs bevæger sig, som Signallisten viser. Signallistens træfsikkerhed har siden 2008 været på mindst 50 procent – og den har i gennemsnit ligget på 81 procent. I faldende markeder er tværsikkerheden mindst 70 procent. For hver måned er det opgjort, hvor ofte aktiekursen for hver aktie har bevæget sig i den retning, som vores tekniske analysemodel forudså for den pågældende aktie. Med andre ord, om aktiekursen steg på et købssignal og faldt på et salgssignal. Historiske resultater er dog ingen garanti for fremtidige resultater. Såkaldt 'falsk køb' opstår, hvis en akties kurs falder efter et købssignal. Og 'falsk salg' opstår i de tilfælde, en akties kurs stiger efter et salgssignal. Figur A nedenfor viser træfsikkerhed (venstre akse) og C25-indekset (højre).

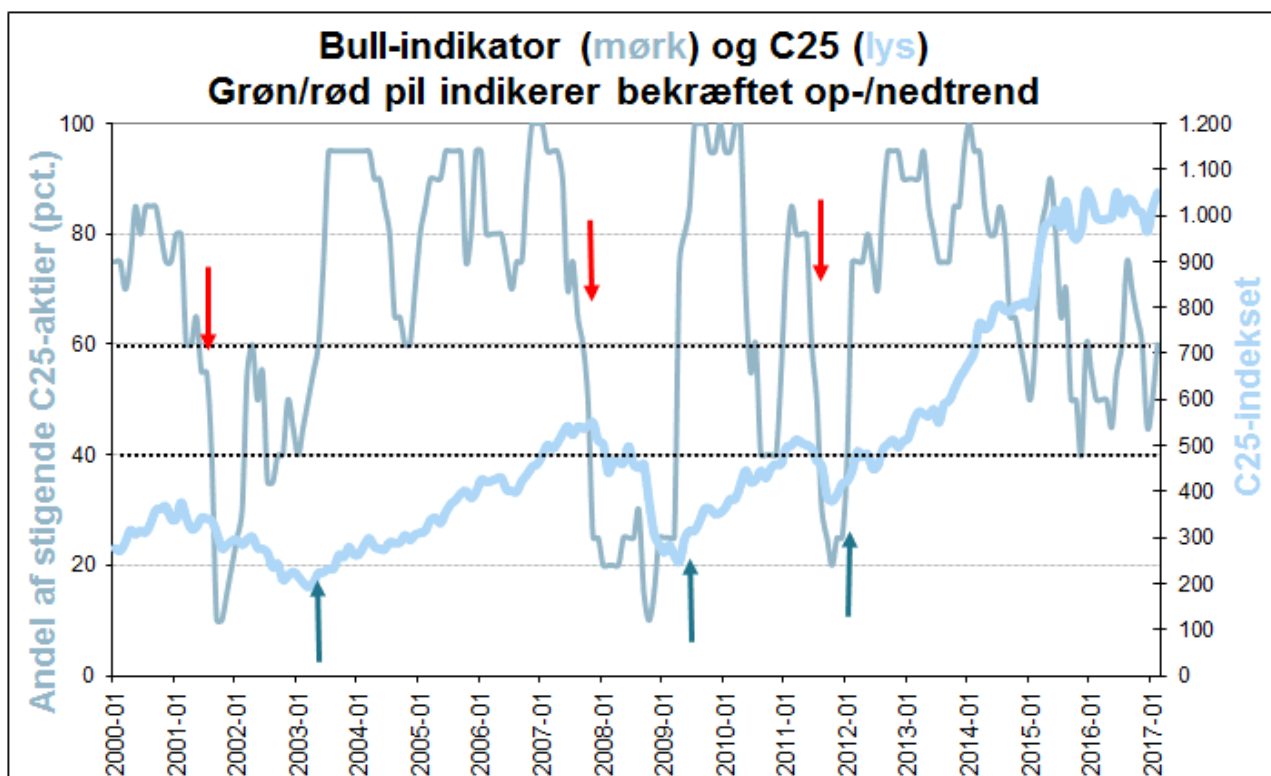


Figur A. Statistik på træfsikkerheden for Signallisten siden 2008 (venstre akse). Den gennemsnitlige træfsikkerhed er baseret på analyse af over 2.200 købs- og salgssignaler. Det er mere sjældent, at der opstår falsk køb, end der opstår falsk salg. Dette er en vigtig egenskab ved Signallisten, idet tab føles værre, sammenlignet med hvis man ikke er med på en stigning. Denne egenskab er objektivt set også bedst for ens formueltilvækst. Senest opdateret den 31. januar 2017.

Aktiebarometeret og Bull-indikatoren – bredden i aktiemarkedet

Noget af det vigtigste for langsigtede investorer er at kunne spotte *vendingsfaser* i aktiemarkedet. Aktiebarometeret hjælper dig med dette.

Aktiebarometeret og Bull-indikatoren er baseret på samme tekniske analysemodel, som Signallisten er bygget på. Bull-indikatoren fortæller om bredden i eller momentum i aktiemarkedets retning. Se Signallisten i selve nyhedsbrevet. Markedets bredde er en meget vigtig indikator for markedets helbred. Aktiemarkedets bredde kan måles på forskellige måder. I Bull-indikatorgrafen måles den som antallet af stigende C25-aktier i forhold til det samlede antal C25-aktier. Se Bull-indikatoren i figur B. Frem til og med 31. december 2016 er det Bull-indikatoren for C20-aktierne, der er vist.



Figur B. Aktiebarometeret. Senest opdateret den 31. januar 2017, opdateres månedligt i selve nyhedsbrevet.

I Aktiebarometeret (figur B) vises Bull-indikatorgrafen, som viser, hvor mange procent af C20-aktierne der er og har været stigende (dvs. i køb) i perioden fra år 2000 til og med år 2016 (venstre y-akse, mørkeblå kurve). Fra og med år 2017 vises Bull-indikatoren for C25-aktierne. På den højre y-akse vises udviklingen i C20-indekset frem til og med den 31. december 2011. Derefter er det udviklingen i C20 Cap-indekset, som vises. Fra og med januar 2017, vises udviklingen i C25-indekset. Aktieindekset vises som den lyseblå kurve. Der er indsat **grønne pile**, 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.

Som det fremgår af Aktiebarometeret, advarede Bull-indikatoren om både IT-boblen i 2001 og om subprime-krisen i 2007. Og næsten lige så vigtigt indikerede Aktiebarometeret køb meget tæt på aktiemarkedets bunde. Aktiebarometerets evne til at finde vej i mørket er med til at minimere investeringsrisikoen og hæve afkastet. Bull-indikatoren kan benyttes til at investere i et certifikat på C20-indekset og er særdeles velegnet til risikoreduktion.

Skal man benytte C20-indekset, C20 Cap-indekset eller C25-indekset?

Bevæger C20-indekset og C20 Cap-indekset sig ens? Vi har analyseret bevægelserne i C20-indekset og C20 Cap-indekset og fundet, at de to indekser på lang sigt bevæger sig stort set synkront. Derfor er det ret underordnet, om man benytter C20- eller C20 Cap-indekset. Grafen i figur B. viser C20-indekset (højre akse) frem til og med november 2011. Fra og med 31. december 2011 vises C20 Cap-indekset, og fra og med 1. januar 2017 vises C25-indekset.

Fortolkning af Bull-indikatoren

Vores forskning viser:

Hvis andelen af stigende aktier går fra over 60 til under 60 procent, er markedet svækket.

Går andelen af stigende aktier fra over 40 til under 40 procent, er markedet i en faldende trend.

Går andelen af stigende aktier fra under 40 til over 40 procent, har markedet sandsynligvis nået bunden.

Går andelen af stigende aktier fra under 60 til over 60 procent, er markedet i en stigende trend.

Dvs. at det er vigtigt at holde øje med niveauerne 40 procent og 60 procent. Niveauet og retningen på Bull-indikatoren (stigende eller faldende) kan benyttes til at angive, hvor meget der kan investeres i aktier. Se næste afsnit.

Anbefalingsstruktur for langsigtede investorer

Tabellen nedenfor viser, hvor mange procent vi anbefaler en langsigtet investor at placere i aktier som funktion af Bull-indikator-niveau og investors risikoprofil. Når Bull-indikatoren bryder niveauerne hhv. 40 og 60, resulterer det i en ændret anbefalet aktieandel. Dette svarer til, at der enten akkumuleres (købes flere aktier) eller reduceres (sælges) i aktier. Det, som ikke investeres i aktier, kan være kontanter, investeret i obligationer og/eller ejendomme. I nyhedsbrevet viser vi den til enhver tid gældende anbefalede aktieandel for investorer med forskellig risikoprofil. 'Middel' er fremhævet her.

Bull-indikator-niveau i %	Lav risiko	Middel risiko	Høj risiko	Anbefaling i ord
Fald til under 60	20-30 %	30-50 %	50-90 %	Reducér
Fald til under 40	0-10 %	10-20 %	20-50 %	Reducér eller sælg
Stigning til over 40	10-30 %	30-50 %	50-60 %	Akkumulér
Stigning til over 60	30-40 %	40-60 %	60-100 %	Akkumulér

Tabellen bygger på Jesper Lunds erfaring med opbygning og vedligeholdelse af porteføljer siden firserne. Jesper Lund investerer med høj risiko. Det er op til den enkelte investor at beslutte, hvor mange procent der skal investeres i og uden for Danmark. Logisk set bør man investere mest i aktiemarkeder, hvor Bull-indikatoren indikerer fremgang. Dvs. der, hvor Bull-indikatoren er stigende og over 40 procent. Det kan ikke anbefales at investere i selskaber og lande, man ikke er fortrolig med, blot for at sprede risikoen.

Det Globale Børsklima

Dansk Finansservice analyserer konstant alle aktier, der indgår i eliteindekset i Danmark (C25), Norge (OBX 25), Sverige (OMX S30), Finland (OMX H25), England (FT 30), Tyskland (DAX 30), Frankrig (CAC 40) og USA (Dow Jones 30). Det vil sige i alt 235 selskaber. For hvert land beregnes Bull-indikatoren. Bull-indikatoren angiver som beskrevet ovenfor, hvor mange procent af de aktier, som indgår i eliteindekset, der er stigende. Se nedenstående tabel, der er opdateret den 31. januar 2017. Tabellen opdateres månedligt i selve nyhedsbrevet. Læs mere i højre kolonne i tabellen.

Det Globale Børsklima	2015												2016												2017												Forklaring												
	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D							
2017-0131																																																	
Danmark. OMX C25	40	60	55	50	50	50	45	55	60	75	70	65	60	45	50	60	55	50	50	50	45	55	60	75	70	65	60	45	50	60	55	50	50	50	45	55	60	75	70	65	60	45	I venstre kolonne finder du land og eliteindeks. De næste kolonner viser Bull-indikatoren. Bull-indikatoren viser hvor mange procent af aktierne i indekset der er stigende på den pågældende børs. Orange baggrund indikerer et niveau på under 40 procent. Et niveau under 40 er kritisk og kan varsle yderligere nedgang på aktiemarkedet.						
England. FT 30	37	53	53	53	50	50	57	57	67	70	80	80	80	60	63	57	53	53	50	50	57	57	67	70	80	80	80	60	63	57	53	53	50	50	57	57	67	70	80	80	80	60							
Finland. OMX H25	33	50	42	46	25	21	29	33	46	84	83	88	68	68	72	68	33	50	42	46	25	21	29	33	46	84	83	88	68	68	72	68	33	50	42	46	25	21	29	33	46	84	83	88	68	68			
Frankrig. CAC 40	50	68	50	25	18	15	13	10	20	45	65	80	68	65	75	75	50	68	50	25	18	15	13	10	20	45	65	80	68	65	75	75	50	68	50	25	18	15	13	10	20	45	65	80	68	65	75	75	
Norge. OBX 25	44	52	60	36	40	52	56	52	56	52	72	64	68	76	80	84	44	52	60	36	40	52	56	52	56	52	72	64	68	76	80	84	44	52	60	36	40	52	56	52	56	52	72	64	68	76	80	84	
Sverige. OMX S30	23	23	20	20	13	13	13	20	40	80	83	87	80	73	73	73	23	23	20	20	13	13	13	20	40	80	83	87	80	73	73	73	23	23	20	20	13	13	13	20	40	80	83	87	80	73	73	73	
Tyskland. DAX 30	47	57	53	37	27	27	27	23	27	63	80	73	63	60	73	73	47	57	53	37	27	27	27	23	27	63	80	73	63	60	73	73	47	57	53	37	27	27	27	23	27	63	80	73	63	60	73	73	
USA. Dow Jones 30	30	37	40	40	47	57	67	70	77	83	83	83	63	60	67	60	30	37	40	40	47	57	67	70	77	83	83	83	63	60	67	60	30	37	40	40	47	57	67	70	77	83	83	83	63	60	67	60	
Gennemsnit	38	50	47	38	34	36	38	40	50	69	77	78	69	63	69	69	38	50	47	38	34	36	38	40	50	69	77	78	69	63	69	69	38	50	47	38	34	36	38	40	50	69	77	78	69	63	69	69	Nederst vises gennemsnittet. Data er baseret på analyse af 235 selskaber.

Tallene i denne række, for C20- og fra januar 2017 C25-aktierne, vises grafisk i Aktiebarometeret i figur B ovenfor.

Ansvarsfraskrivelse

Oplysningerne og analyserne i dette nyhedsbrev og på danskfinansservice.dk er ment som generel information for modtageren. Indholdet i dette nyhedsbrev og på danskfinansservice.dk skal ikke anses som en opfordring til at købe eller sælge, men er alene af orienterende karakter. Ingen oplysninger i nyhedsbrevet eller på danskfinansservice.dk skal betragtes som investeringsrådgivning, og oplysningerne skal heller ikke bruges som grundlag for en beslutning om investering og skal ikke betragtes som en anbefaling om investering.

Dansk Finansservice anbefaler, at du læser al tekst på danskfinansservice.dk, og at du kontakter en professionel rådgiver for at få personlig rådgivning, inden du træffer beslutning om en eventuel investering. Der gives ingen garanti for, at skøn, data samt øvrige oplysninger i nyhedsbrevet eller på danskfinansservice.dk er korrekte og komplette. Oplysningerne kan ændres uden varsel.

Dansk Finansservice påtager sig ikke noget ansvar og kan ikke gøres ansvarlig for oplysningerne i nyhedsbrevet, eller på danskfinansservice.dk. Ligeledes kan Dansk Finansservice ikke gøres ansvarlig for eventuelle konsekvenser som følge af brugen af oplysningerne i nyhedsbrevet og på danskfinansservice.dk. Aktier og andre værdipapirer kan både stige og falde i værdi som følge af markedsudsving mv., og man kan tabe hele det investerede beløb. Historisk udvikling er ingen garanti for fremtidige resultater.

Copyright og ophavsret

Alle rettigheder til de viste data tilhører Dansk Finansservice, og enhver videredistribution eller gengivelse er forbudt uden vores forudgående skriftlige tilladelse.