

OMX-C20 på vej ned mod 240 niveauet

17. oktober 2008 - Af Jesper Lund, direktør, Dansk Finansservice

Der kan dog komme opadgående kursstigninger på kort sigt, men inden for 3-9 måneder kan OMXC20 falde til 240 eller længere ned. Herefter kan et nyt bullmarked begynde. Og jeg forventer OMXC20 i 500-550 niveauet i 2011. Da intet er sikkert bør investor allerede nu så småt begynde at købe fundamentalt set gode aktier

Denne artikel tager temperaturen på aktiemarkedene, og giver et bud på, hvad investor kan gøre i den nuværende krisesituation. Derudover konstateres det, at Teknisk Analyse (TA), er et unikt redskab til risikominimering. TA kan nemlig forudsige ændringer i markedsstemningen, så man kan undgå at deltage i faldende markeder, og sikrer at man kommer med i stigende trends.

Trenden er ned omend man på kort sigt vil se pæne korrektioner i opadgående retning til 355 niveauet og evt. 380 niveauet.

På 3-9 måneders sigt kan OMX-C20 falde til 240 eller dybere, hvis OMX-C20 selskaberne over en bred kam begynder at nedjustere resultforventningerne for 2009.

OMX-C20 vil da være faldet langt under sin langsigtede trend, og et nyt bull marked kan begynde. I 2011 handler OMX-C20 i 500-550 niveauet.

Men i disse dage vil stort set alle sælge deres aktier uanset kvaliteten af de bagvedliggende selskaber og deres fremtidige indtjeningsudsigter. F.eks. dykkede kursen på ØK-aktierne videre ned trods en opjustering af de i forvejen sorte regnskabstal. Aktien handler nu i kurs 168 efter et fald på over 50% siden salgssignalet på kurs 357 i maj 2008. Næste støttepunkt ligger i kurs 100.

Hvad var markedsudsigten i januar?

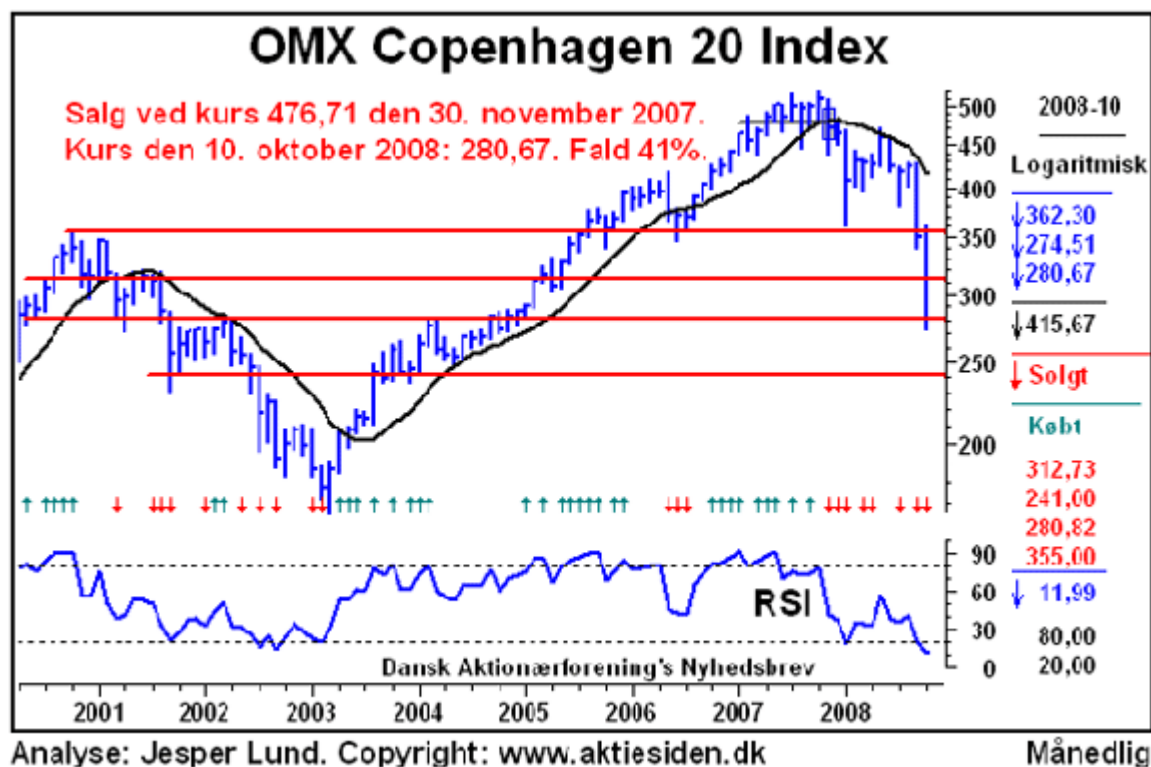
I januar 2008 skrev jeg en DAF-artikel om hvor aktiemarkedene var på vej hen. DAF har bedt mig om en opfølgning og ny prognose. Inden jeg kommer med de nye prognoser vil jeg opridse konklusionerne fra januar-artiklen:

- OMX-C20 skal ned i 350 og videre ned til 300, hvis 350-niveauet brydes (den 10/10 var index 281).
- Sydbank kan falde til 141 (den 10/10 var kursen 113).
- A.P. Møller-Mærsk kan falde til 38.000 og derpå 25.000 (den 10/10 var kursen 36.700).
- Carlsberg kan falde til kurs 323 (den 10/10 var kursen 270).
- Investorer kan undgå tab på over 25% ved hjælp af TA.

Analyserne var rimeligt præcise og investorer der fulgte anbefalingerne har i skrivende stund sparet sig for kurfald på i gennomsnit ca. 50%. Se tabel 1. nedenfor.

Aktieudsigten oktober 2008

Min tekniske analysemodel dikterede salg på OMX-C20 indekset den 30. november sidste år ved indeks 476,71. I skrivende stund (10/10) ligger OMX-C20 i 280,67, dvs. 41% lavere. Se figur 1.



Figur 1. Øverst ses et bar chart for OMX-C20 samt tre røde støttelinier og et simpelt 12 måneders glidende gennemsnit (pr. 10/10-2008). Som det ses er indekset for længst brudt ned igennem sit 12 måneders glidende gennemsnit og testet både første (355) og anden (313) støttelinie under indeks 400. Næste støtte findes i 280 niveauet. Hvis dette niveau brydes nedadtil, kan indekset falde til 241 og derpå 220 niveauet. Nedtrenden er også bekræftet 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 eller RSI. RSI viser forholdet mellem gennemsnitlige kursstigninger og kursfald.

En RSI som er faldet til under ca. 40 indikerer at trenden er ned. RSI under 20 indikerer et oversolgt marked og kan indikere at bunden (snart) 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 i flere kvartaler før trenden endeligt vender.

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 stadigvæk ned. Allerede i august 2007 begyndte aktierne og en lang række aktieindekser world-wide at falde.

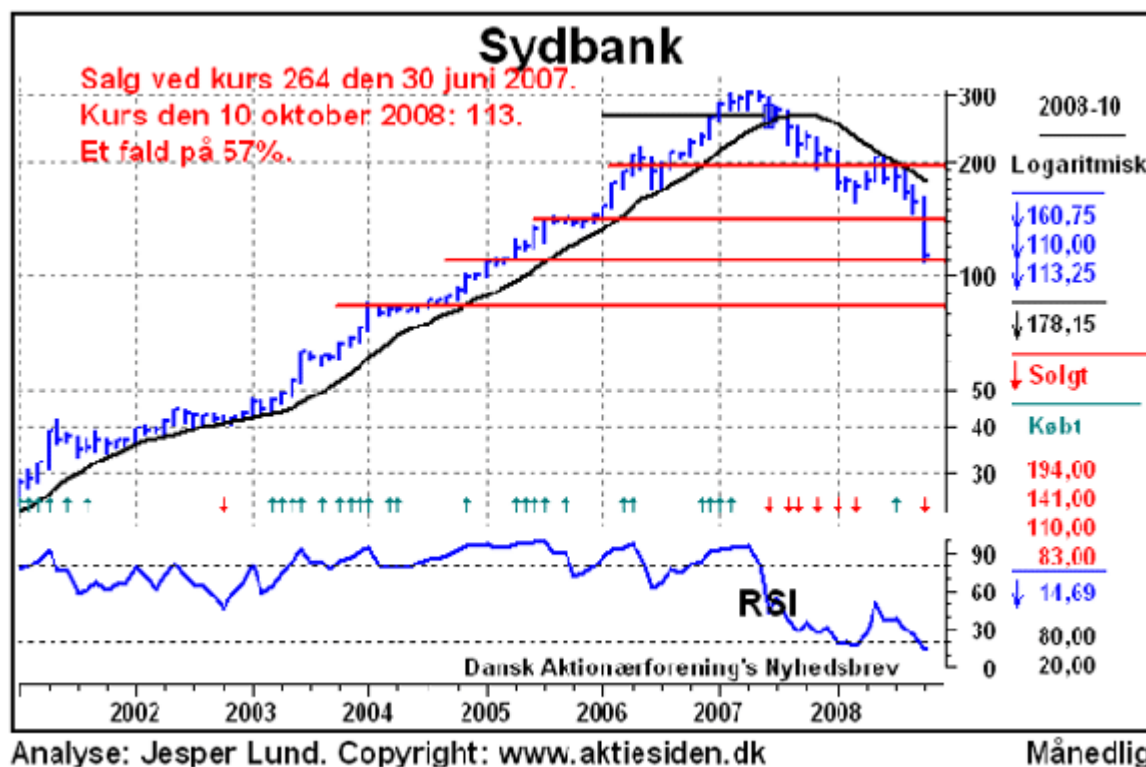
Henover efteråret 2007 og ind i sommeren 2008 forværredes situationen som det ses i Tabel 1 og i figur 2. Tabel 1. indeholder de samme aktier som jeg analyserede for DAF i januar 2008. Aktier og indekser er faldet dobbelt så meget siden januar-analysen.

Tabel 1. Afkasthistorik siden salgssignal.

Aktie	Signal dato	Salgskurs 22/1-2008	Ændring (%)	10/10-2008	Ændring (%)
Amagerbanken	2007-0430	378	174	-54	66
AP Møller	2007-1130	60.700	47.600	-22	36.700
Atlantic Petroleum	2007-1130	1886	1260	-33	926
Carlsberg	2007-1130	519	548	-16	270
Danske Bank	2007-0531	241,25	173	-28	88
Formuepleje Penta	2007-1130	448	353	-21	137
Nordea Bank	2007-0831	83,5	69	-18	53
Novozymes	2007-1030	560	449	-20	385
Sydbank	2007-0630	264	190	-28	113
Topdanmark	2007-0630	942	721	-23	600
WDH	2007-0831	482	376	-22	200
<i>Gennemsnit</i>				-25,92	-52,23

Aktieindeks	Signal dato	Salgskurs 22/1-2008	Ændring (%)	10/10-2008	Ændring (%)
OMX-C20	2007-1130	476,71	396,73	-17	280,67
OMX-S30	2007-1031	1.183	956	-19	637,24
OMX-H25	2007-1130	3.121	2.502	-20	1.616
OMX-I15	2007-1130	6.984	5.318	-24	3.005
S & P 500	2007-1130	1.481	1.325	-11	910
Nikkei	2007-0831	16.569	12.573	-24	8.276
<i>Gennemsnit</i>				-19,06	-46,84

Tabellen viser hvornår TA dikterede salg på udvalgte aktier og aktieindekser og hvordan kursene har udviklet sig siden salgssignalerne indtil den 22/1 (sidste artikel) hhv. indtil den 10/10. Typisk har man kunnet spare 50% i tab ved hjælp af TA. Dette svarer til en besparelse på 500.000 kroner pr. million investeret!



Figur 2. Sydbank. Forklaring se figur 1. Sydbank handlede i 190 niveauet i januar 2008 og havde støtte i kurs 141. Dette niveau er brudt og fungerer nu som et modstandsniveau. Nye støtteniveauer findes i 110 og 83.

Hvad nu?

Først og fremmest: Vurder ALTID de skattemæssige konsekvenser ved at realisere tab og hold din investeringshorisont og -strategi for øje.

Hvis du har solgt ud og optimeret skattemæssigt kan du læne sig tilbage og slappe af mens du forbereder dig på igen at købe aktier. Men på kort sigt (mindre end ca. 6 mdr.) peger TA og adskillige makroøkonomiske data på fortsat nedtur. Nu har du tiden og chance til at vurdere situationen grundigt. Jeg vurderer at vi skal frem til foråret eller sommeren 2009 før optrenden genoptages. OMX-C20 kan let lukke under 280. Sker det er der risiko for at OMX-C20 falder til 220.

Hvis du *ikke* allerede har reduceret dine aktieporteføljer (og tabt 30-70% siden januar 2008), giver det ikke mening at forsøge at reducere papir-tabene - medmindre du ønsker at forlade aktiemarkedet for evigt. Fald på 10-30% yderligere er muligt. Hvis du er langsigtet investor og ligger i fundamentalt set gode aktier er du bedst tjent med at holde fast.

Jeg vurderer at bunden er nået eller den vil infinde sig indenfor ca. 6 måneder og at investor netop nu så småt bør begynde at købe fundamentalt set gode aktier. Den mere forsigtige investor kan med fordel købe investeringsforeningsbeviser der rimeligvis skygger indeks i Danmark, andre lande eller investerer regionalt. Der bør således kunne tjenes 15 til 30% p.a. de næste 2-4 år i træk.

Den anvendte tekniske analysemetode 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 aktiekurser og aktieinddekser - plus grafisk analyse af kursgraferne, som den endelige beslutning om køb eller salg baseres på. Metoden er beskrevet tidligere i Aktionæren. Søg på Jesper Lund på www.shareholders.dk, hvis du vil vide mere om metoden og hvordan investeringsmetoden mindsker investeringsrisikoen.

Kontakt:

jesper.lund@danskfinansservice.dk

www.danskfinansservice.dk

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