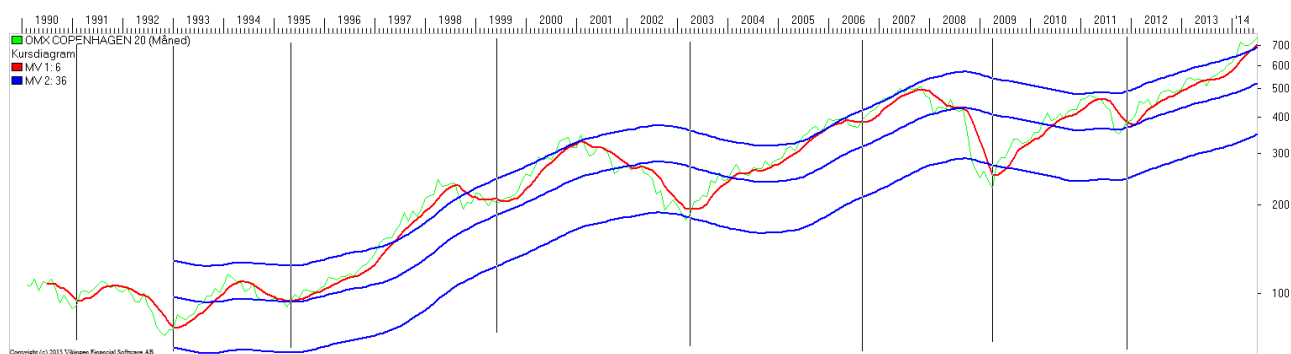


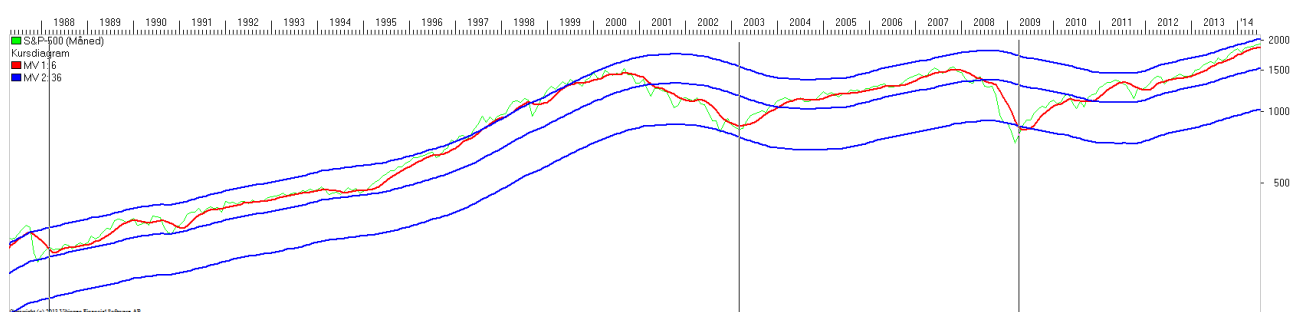
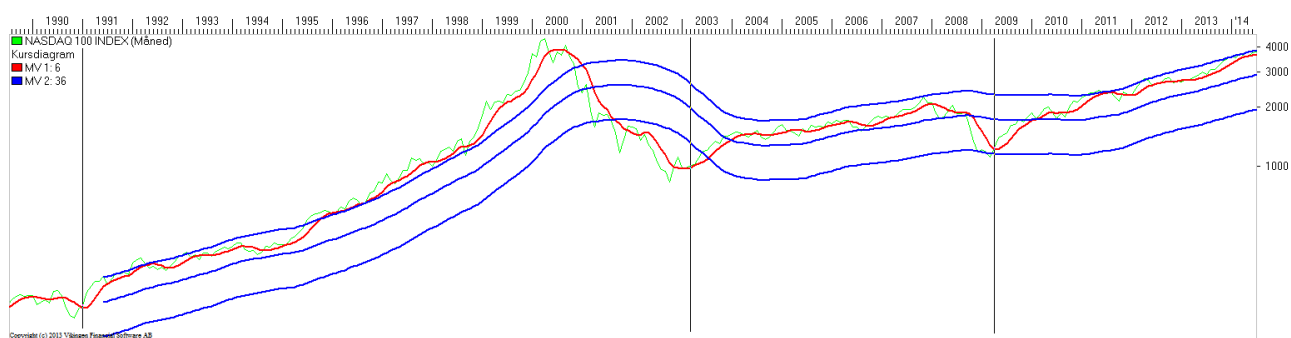
Som Cykling skriver så læner jeg mig op af TA. Jeg tillader mig at antage, at de historiske data er uomtvistelige og kan fortælle lidt om hvad man kan forvente sig når man ser de forskellige signaler i graferne. Når jeg udtrykker mig sådan, så er det fordi jeg også tillader mig at konkludere, at man ikke kan bruge TA til at spå.

Jeg læner mig ligeledes op af OECDs markedskonjunkturer, som giver et lidt andet billede end det beskrevne i denne tråd. Naturligvis afhænger argumenternes sammensætning af den opsætning den enkelte bruger, så noget kan være rigtigt for andre, uden at det er rigtigt for mig.

Som jeg (og OECD) ser det, så består en konjunkturbølge af 8-9 kvartaler Bullmarked og 4-5 kvartaler Bearmarked, altså i gennemsnit 3,3 år. Jeg har vist det i nedenstående graf for de sidste 25 år af C20. De lodrette sorte streger viser starten af hver bølge.



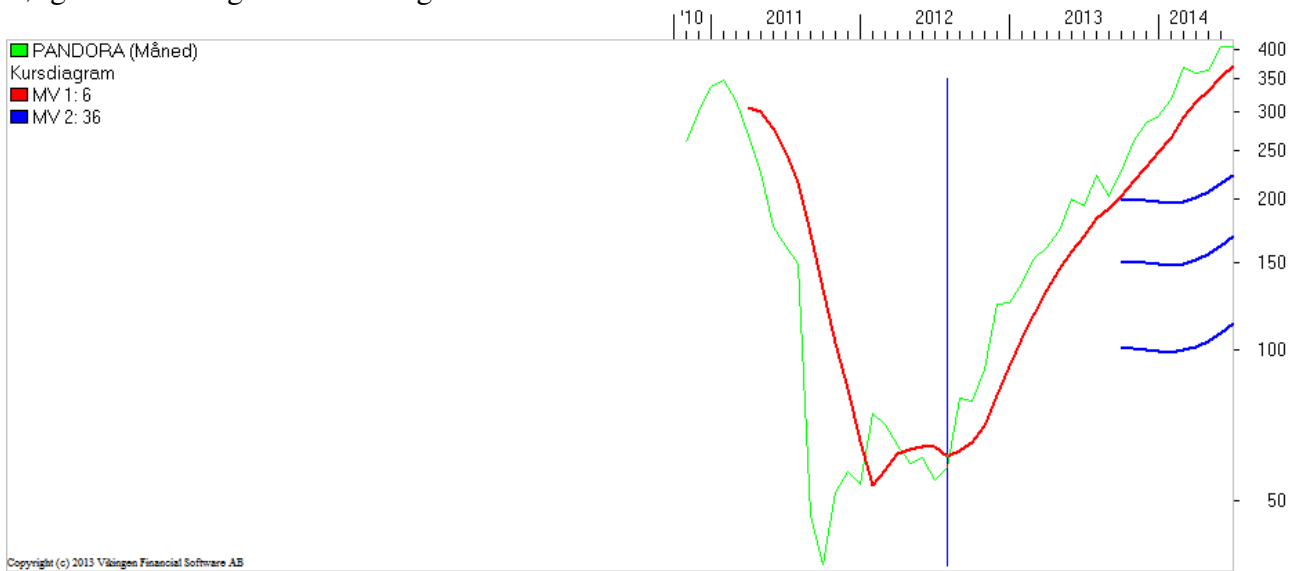
Jeg kan naturligvis godt se, at bølgerne viser sig lidt anderledes for S&P 500 og Nasdaq, men det ændre ikke ved at snittet er 3,3 år pr. bølge.



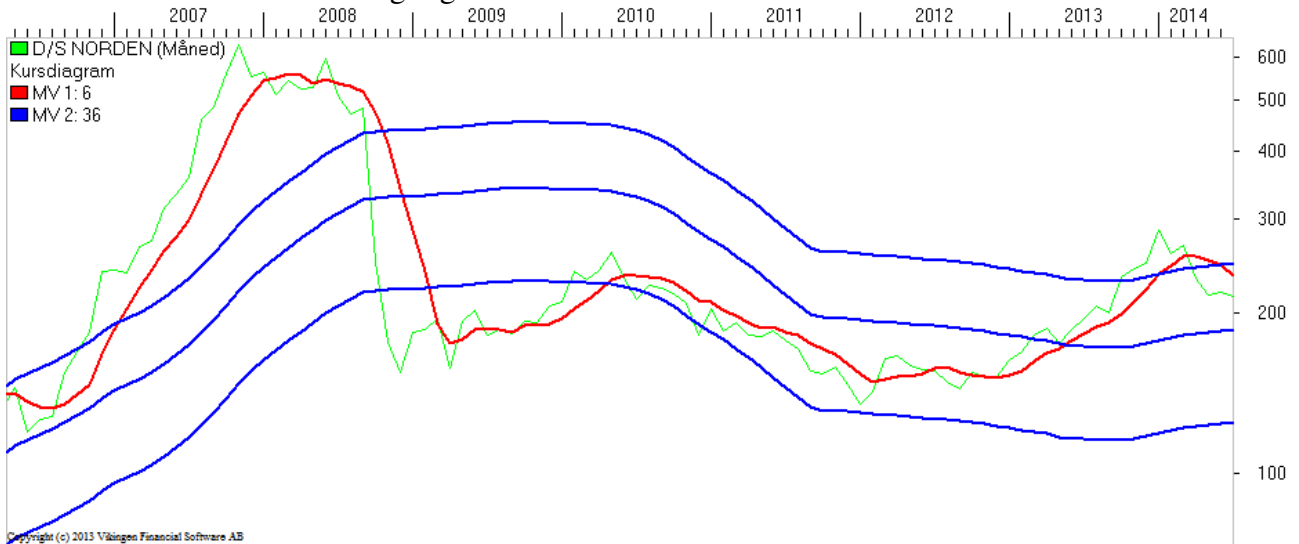
Grunden til at jeg er skeptisk på aktier, ud over at det er ved at være tid rent grafisk, skal findes i USA. US ser ikke ud til politisk, at være i stand til at løfte den svære opgave det er at få styr på finanserne. US kører stadig med kæmpe underskud, også i forhold til landets størrelse. Index slår nye rekorder, men i flere tilfælde er det på meget tyndt grundlag i form af f.eks. aktietilbagekøb. Jeg stoler ganske enkelt ikke på USA's økonomi. Men vigtigere er nok motivet for hvorfor investorerne er i aktier og ikke i obligationer. Obligationsmarkedet er betragteligt større end aktiemarkedet, og når bare en brøkdel af obl. går i aktier, så skaber det bullmarked, men det omvendte gælder også. I obl. er der ingen eller meget lille gevinst, så investorerne tvinges i et vis omfang ud i aktier hvis de vil have bare lidt ud af det. Men det er ikke med deres gode vilje, og ved den mindste uro eller rentestigning så er de ude. Og hvor længe kan vi holde til en nær nulrente?

Og hvad skulle jeg så købe på dette tidspunkt?

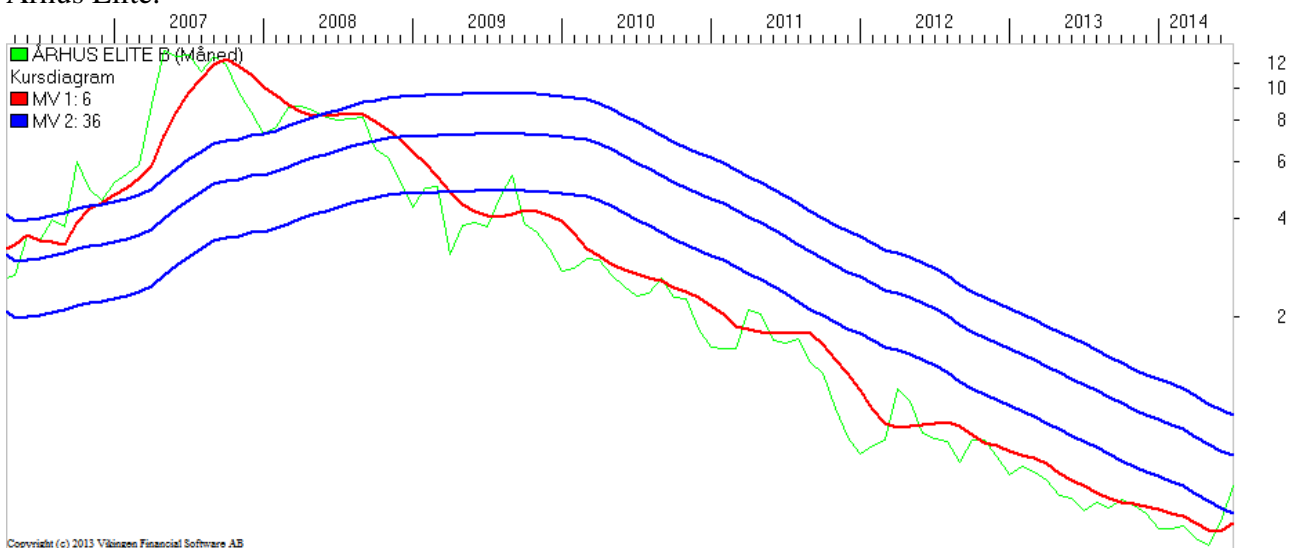
Pandora der står spændt som en bue og er steget langt over forventningerne, men ikke er i top, ifølge dem selv og en række kloge?



DS Norden der har et klart salgssignal?



Eller denne aktie, som teknisk ser ud til at have ramt sin bund, og hvor der er basis for bevægelse op? Problemet her er bare at FA ikke er med aktien, og jeg er ikke lige klar til at kaste formuen efter Århus Elite.



Virkeligheden er at næste alle interessante aktier står i Hold eller Sælg, så hvis man er ude af aktier, så er der kun ganske få der er interessante både hvad angår FA og TA.