

# Teknisk analys: från fult till fint

Publicerad: 2007-12-10 12:47

**PLACERINGAR:** Teknisk analys har länge omnämnts med en negativ underton. Men på senare tid har flera fonder som förvaltas efter tekniska signaler kommit fram på marknaden, överpresterat, och därför hyllats.

**Vanligtvis förknippar** vi med aktieanalys den fundamentala analysen som undersöker företagets försäljning, marginaler, marknadsposition och dess framtidsutsikter. Teknisk analys (TA) är ett samlingsnamn för en mängd analysmetoder som undersöker den historiska samverkan mellan pris, tid och volym. Fundamental och teknisk analys tar helt olika utgångspunkter men syftet är detsamma - att hitta köp- och säljsituationer.

**Utgångspunkten för TA** är att historien upprepar sig. Detta fenomen lyftes fram av amerikanen Charles Dow i slutet av 1800-talet. I dag är TA det enskilt viktigaste beslutsverktyget på en del områden, exempelvis inom valutahandel. I TA tittar man efter trender, mönster, och indikatorer som exempelvis relativ styrka, relativt styrkeindex och volym.

**Trend och momentum** är etablerade begrepp, medan analysen av kursmönster, "charting", som tillhör en mer traditionell TA, av många anses som rent hokus pokus. Kritiken mot TA har inriktat sig just på analysen av kursmönster vilket förklarar varför man inte har sett på TA med blida ögon i alla kretsar. Rektanglar, vimplar, flaggor, kilar, diamanter och head-and-shoulder-formationer är bara några exempel på mönster som med varierande träffsäkerhet anses indikera en förestående upp- eller nedgång.

"TA kom till Sverige i början på 1980-talet, men ansågs då inte riktigt rumsrent. För att öka kunskapen kring TA bildade jag tillsammans med några kolleger Sveriges Tekniska Analytikers Förening" (i dag Skandinaviska) 1985, berättar Carl-Gustav Gyllenram. Tony Ugrina och Gyllenram förvaltar tillsammans den nystartade specialfonden Ability Hedge vid Ability Asset Management som utgår från flera egenutvecklade och beprövade modeller med teknisk inriktning.

"Det går att tjäna pengar på fundamental analys och det går att tjäna pengar på teknisk analys. Så länge man är kunnig, väl förberedd och disciplinerad är själva angreppssättet av underordnad betydelse. Det är golfaren och inte golfklubbarna som gör spelaren", konstaterar Ugrina och Gyllenram.

**Nya fonder som** förvaltas efter kvantitativa strategier (matematiska formler) har tack vare media fått en bredare acceptans, men bygger oftast på analys av en eller alla av faktorerna tid, pris och volym, alltså någon av ingredienserna i TA.

"De stora fördelarna med TA återfinns i det korta tidsperspektivet då kursrörelserna har mycket med tekniska signaler att göra. Investeringshorisonten är alltså betydligt kortare än för en värdeinvestorare", säger Tony Ugrina.

"Det blir också lättare att sätta upp tydliga regler och följa dem om man använder TA", tillägger Carl-Gustav Gyllenram.

"Samtidigt ska man inte inbilla sig att det finns en hemlig formel för framgång på aktiemarknaden. I slutänden måste man oundvikligen gå via misstag för att bli framgångsrik, och misstag kostar ofta pengar", poängterar Tony Ugrina.

**För den TA-törstande** finns det omfattande svensk litteratur på området och för den som hellre vill köpa analyserna kan man göra det också. Oavsett vilket epitet man tilldelar sin metod, förutsatt att den har tydliga regler med utgångspunkt i pris, tid och volym, är den inget annat än en teknisk strategi. Genom mediernas hyllning av ovanstående fonder har därför TA till synes smugit sig in köksvägen i finansvärldens finrum.

**Erik Lidén**

© Placera Nu - [www.placera.nu](http://www.placera.nu)