

Analyseskolen

- Del 11: The Dow Theory



TRENDTECH
SECURITIES

The Dow Theory

Vi vil her gi en kort presentasjon av Charles Dow teorier som første gang ble publisert for over 100 år siden.

Charles Dow (1851-1902) er mest kjent som opphavsmannen til den kjente aksjeindeksen Dow Jones Industrial. Sammen med Edward Jones og Charles Bergstresser, grunnla han også Dow Jones & Company.



Dow var interessert i aksjehandel og som følge av det utviklet han den velkjente strategien The Dow Theory, som i årene 1900-1902 ble publisert i avisen The Wall Street Journal, en avis han også var med og grunnla.

Dow kombinerte to markedsindekser i sin strategi: Industrial Average og Rail Average. I dag er de mer kjente som Dow Jones Industrial Average og Dow Jones Transportation Average. Denne metoden var ikke ment for å forutse fremtidige kursbevegelser, slik mange i dag bruker den. Charles Dow mente i stedet at The Dow Theory bare skulle brukes som en et generelt barometer for aksjemarkedet.

The Dow Theory - hovedpunkter

De seks viktigste hovedpunktene i The Dow Theory er:

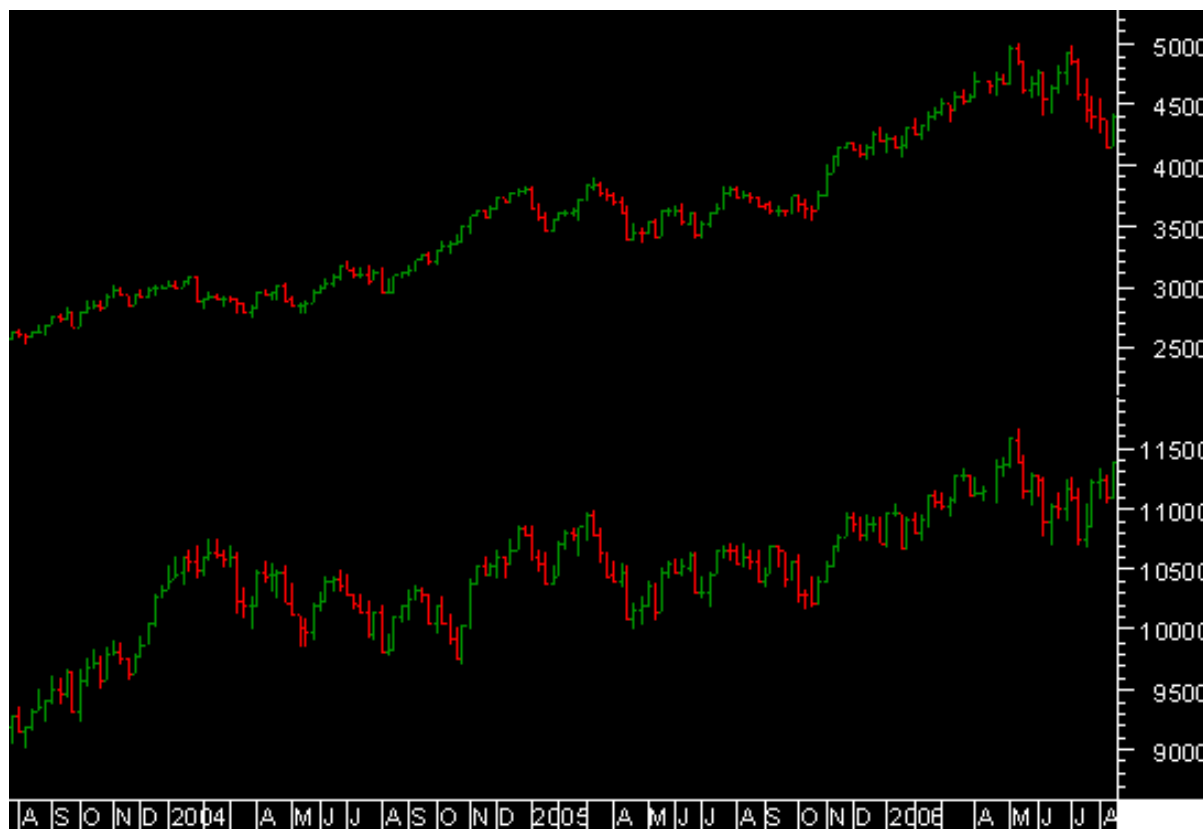
- 1) Markedets pris på en aksje reflekterer all tilgjengelig informasjon om aksjen.
- 2) Markedet befinner seg alltid i tre forskjellige trender samtidig: primærtrend, sekundærtrend og en mindre trend. En stigende trend defineres med høyere topper og bunner i en priskurve. Når trenden er fallende viser priskurven i stedet fallende topper og bunner. Den primære trenden varer i mer en ett år og kan vare i mange år. Sekundærtrenden varer fra en til tre måneder og inneholder korrigeringer til den primære trenden. Den mindre (kortsiktige) trenden varer i fra en dag til tre uker. Ifølge Charles Dow kan større aktører manipulere den mindre trenden. Derfor har ikke disse mindre trender særlig betydning.
- 3) Den primære trenden har tre faser. Den første skjer når godt informerte aktører kjøper i tro på bedre tider. Den andre fasen består av høyere overskudd i bedriftene og en forbedret økonomisk situasjon. I denne fasen pågår akkumulering av aksjer blant markedets profesjonelle. Den siste fasen består av en økonomisk boom i gode økonomiske tider. De som kjøpte i første fase distribuerer/selger nå sine aksjer til allmennheten, som tror at markedet kommer til å stige for alltid.

The Dow Theory - hovedpunkter

- 4) Industrial Average (Dow Jones Industrial Index) og Rail Average (Dow Jones Transportation Index) skal bekrefte hverandre for at en trend skal ha noen verdi. Begge indeksene må altså notere nye topper og bunner parallellt med hverandre.
- 5) En positiv trend i den primære trenden bør skje under økt volum for å være sunn. Men selv om den primære trenden faller bør det skje under økt volum.
- 6) Den primære trenden fortsetter å være stigende så lenge kursen noterer høyere topper og bunner. For at trenden skal vende til fallende må kursgrafene vise minst en lavere topp og en lavere bunn. Om den primære trenden derimot er fallende og en ny høyere topp og bunn etableres så skjer et positivt trendsifte.

The Dow Theory - eksempel

I grafen nedenfor, kan vi se en sammenligning mellom de to indeksene, Dow Jones Industrial og Dow Jones transport. Så lenge de to følger hverandre er den nåværende trenden intakt ifølge Charles Dow. Når en divergens mellom de to oppstår, er det et varsel om at trenden kan komme til å vende.



Dow Jones transport vs Dow Jones Industrial (nederst).

The Dow Theory- kommentar

Teoriene fra Charles Dow har kommet til å legge grunnlaget for mange videreutviklinger innen teknisk analyse. For den som vil fordype seg i originalversjonen anbefales boken *The Dow Theory* skrevet av Robert Rhea.

Basisen i *The Dow Theory* forklarer hvordan og hvorfor markedet beveger seg innenfor disse ulike syklusene eller fasene.

Det mest interessante med denne teorien er at selv om den nå er velkjent og er over 100 år gammel, så mislykkes de fleste å bruke den i praksis.

Det er ikke på grunn av uvitenhet, men at markedet besitter en enorm påvirkningskraft, noe som gjør at dets aktører handler etter følelser istedenfor fornuft. "Herr Markeds sinnsstemning er utrolig smittsom og nesten umulig å motstå", som Warren Buffet har formulert det.

Med *The Dow Theory* får investorer og analytikere et av de beste markedsbarometrene som i dag finnes tilgjengelig, og som også var det Charles Dow mente da han presenterte sine teorier for over 100 år siden.

Disclaimer

Denne rapport er utarbeidet av TrendTech Securities AS og er ment for selskapets kunder. Rapporten skal betraktes som markedsføringsmateriale med mindre rapporten er utarbeidet i henhold til verdipapirforskriftens krav til investeringsanalyse. Rapporten baserer seg på kilder som TrendTech Securities AS vurderes som pålitelige, men det gis ingen garantier for at informasjonen er presis eller fullstendig. Uttalelsene i rapporten reflekterer TrendTech Securities AS' oppfatning på det tidspunkt rapporten ble utarbeidet, og TrendTech Securities AS forbeholder seg retten til å endre oppfatning uten ytterlig varsel. Rapporten må ikke oppfattes som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter eller deltagelse i noen investeringsstrategi. Vi gjør oppmerksom på at historisk avkastning ikke gir noen garanti for fremtidig avkastning og forventet avkastning ikke gir noen garanti for endelig avkastning. TrendTech Securities AS påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap eller kostnader som stamme fra forståelsen av og/eller bruken av denne rapport. Vennligst ta kontakt på telefon +47 24 20 19 00 for ytterligere informasjon vedrørende denne rapport, slik som eierskap i selskaper rapporten omhandler og/eller øvrig informasjon relatert til verdipapirhandelloven og verdipapirforskriften. Se også www.trendtech.no for mer informasjon.