

Syna aktiemönstren i sömmarna



I min krönika i augusti förra året skrev jag om säsongseffekter på aktiemarknaden, närmare bestämt om den gamla tumregeln att köpa till sillen och sälja till kräftorna. Den strategin visade sig vara framgångsrik under förra sommaren. Och som jag skrev i krönikan i augusti, så verkar det faktiskt finnas säsongsmässiga mönster på aktiemarknaden.

I de anglosaxiska länderna – där konsumtionen av sill och kräftor är mer begränsad – finns ett annat populärt talesätt: "Sell in May and go away". Och det verkar ligga någonting även i denna tumregel. Ben Jacobsen och Cherry Y Zhang vid det nya zeeländska universitetet Massey har visat att aktiemarknaderna historiskt tenderat att utvecklas sämre under sommarhalvåret, det vill säga perioden maj till oktober, jämfört med vinterhalvåret, november till april. Enligt Jacobsen och Zhang gäller detta samband i 81 av 108 undersökta aktiemarknader, däribland Sverige.

Våra egna studier av den svenska aktiemarknaden ger stöd för ett liknande mönster. Sedan 1990 har den svenska aktiemarknaden (representerat av OMX-index) tenderat att vara svagare under månaderna maj till och med september, jämfört med perioden oktober till april.

Den kände amerikanske investeraren Jeremy Grantham uppmärksammade nyligen en annan regelbundenhet, den så kallade januariregeln. Januariregeln säger att om aktiemarknaden stärks i januari som helhet, alternativt i första veckan i januari, så tenderar aktiemarknaden att stärkas under resten av året. Och om marknaden tvärtom försvagas i januari, så tenderar utvecklingen vara svag också resten av året.

En genomgång som Grantham gjort visar att under 22 år sedan 1938 så har den amerikanska aktiemarknaden gått upp såväl i årets första vecka, som i januari som helhet. Dessa år har amerikanska aktier i genomsnitt stigit de efterföljande 11 månaderna. Vid 14 tillfällen sedan 1938 har USA-börsen sjunkit både första veckan i januari och i januari som helhet. Dessa år har marknaden i genomsnitt fortsatt att sjunka under resten av året. Och i år sjönk den amerikanska marknaden såväl i den första veckan av januari, som i januari som helhet.

Så här i maj ser aktiemarknaderna således ut att stå inför ett säsongsmässigt svagt sommarhalvår, samtidigt som även januarieffekten talar för en tuff aktiemarknad framöver. Nu ska man alltid ta den här typen av effekter med en nypa salt. Men med tanke på de senaste fem årens starka utveckling på aktiemarknaderna finns det all anledning att bli mer försiktig med sitt sparande.



Peter Gummesson

Ansvarig fondförvaltare för Monyx Aktiv Ränta

