

# AKTIESPARARNAS SUPERRESA

FRÅN DAL TILL TOPP

## HÄNDELSESTYRD AKTIEHANDEL

Kvartalsrapporter och hur du kan utnyttja marknadens långsamma reaktioner  
Hur träffsäkra är analytikernas riktkurser egentligen?

Aktiespararna

# HUR EN VANLIG BÖRSDAG / RAPPORTDAG SER UT

## EN VANLIG BÖRSDAG LARGE CAP AKTIE

---

|                   |              |
|-------------------|--------------|
| Snittavkastning   | <b>0,07%</b> |
| Hitratio          | <b>49,4%</b> |
| Standardavvikelse | <b>2,13%</b> |

# HUR SER EN VANLIG BÖRSDAG / RAPPORTDAG UT?

## EN VANLIG RAPPORTDAG LARGE CAP AKTIE

---

|                   |              |
|-------------------|--------------|
| Snittavkastning   | <b>0,39%</b> |
| Hitratio          | <b>51,5%</b> |
| Standardavvikelse | <b>6,00%</b> |

# **HUR EN VANLIG BÖRSDAG / RAPPORTDAG SER UT**

**ca 300% mer standardavvikelse**

**Betydligt mer volatilitet**

# HUR EN VANLIG BÖRSDAG / RAPPORTDAG SER UT

**Maximal vinst = 42%**

**Maximal förlust = -45%**

# HUR EN VANLIG BÖRSDAG / RAPPORTDAG SER UT

**50% av alla utfall ligger inom ett  
spann på **-2,61%** till **+3,46%****

# HUR KAN VI TOLKA EN RAPPORT?

## Skanska i linje med förväntningarna: ”Bra start på året”

*Skanska rapporterar en högre omsättning än väntat och ett resultat som är i linje med analytikernas förhandstips.*

*”Vi hade en bra start på året”, summerar vd Anders Danielsson.*



# HUR KAN VI TOLKA EN RAPPORT?

## Något högre vinst än väntat från Dometic

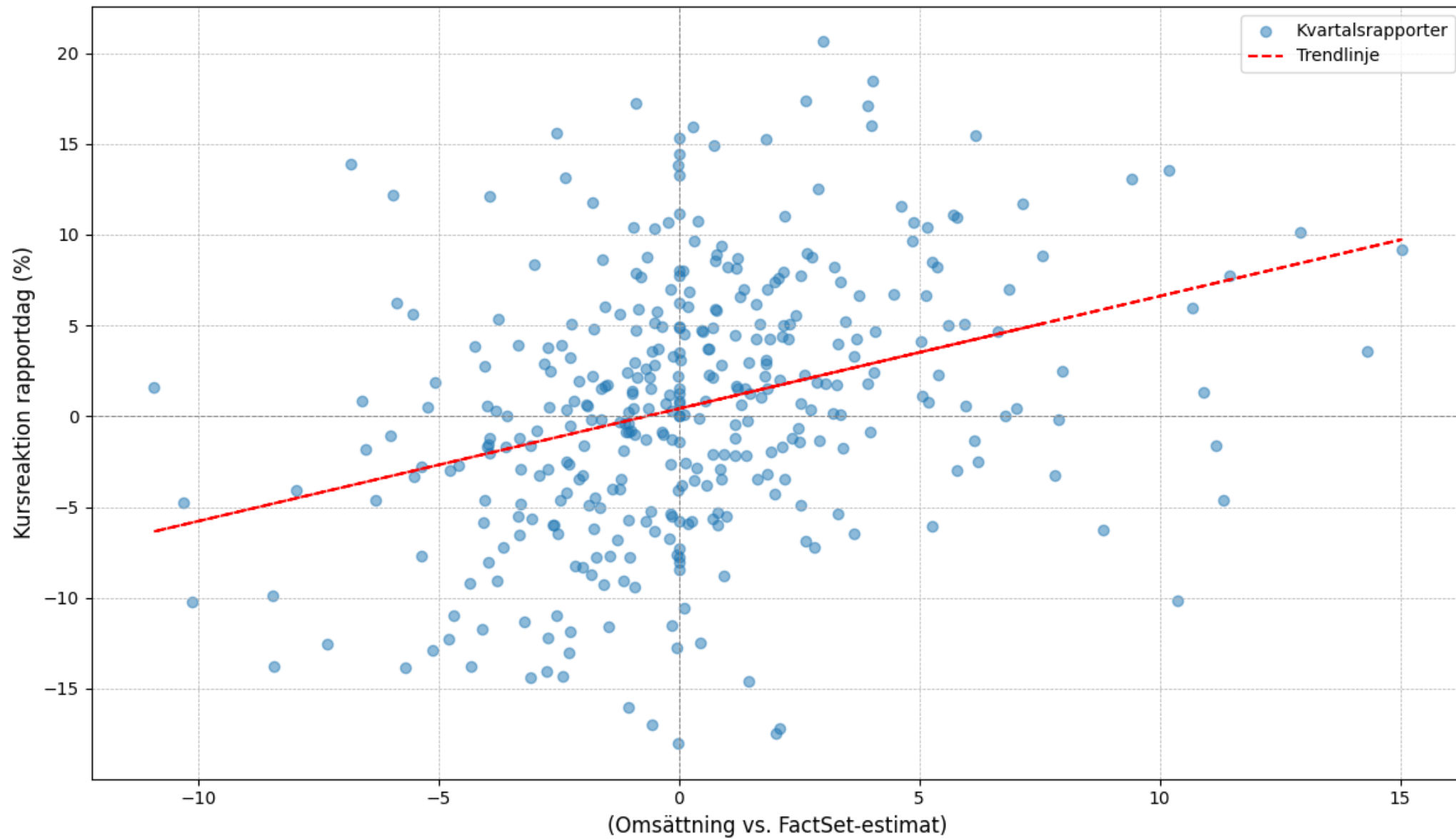
*Fritidsproduktbolaget Dometic redovisar ett något högre resultat än väntat för det andra kvartalet. Den organiska intäktstillväxten var däremot svag.*



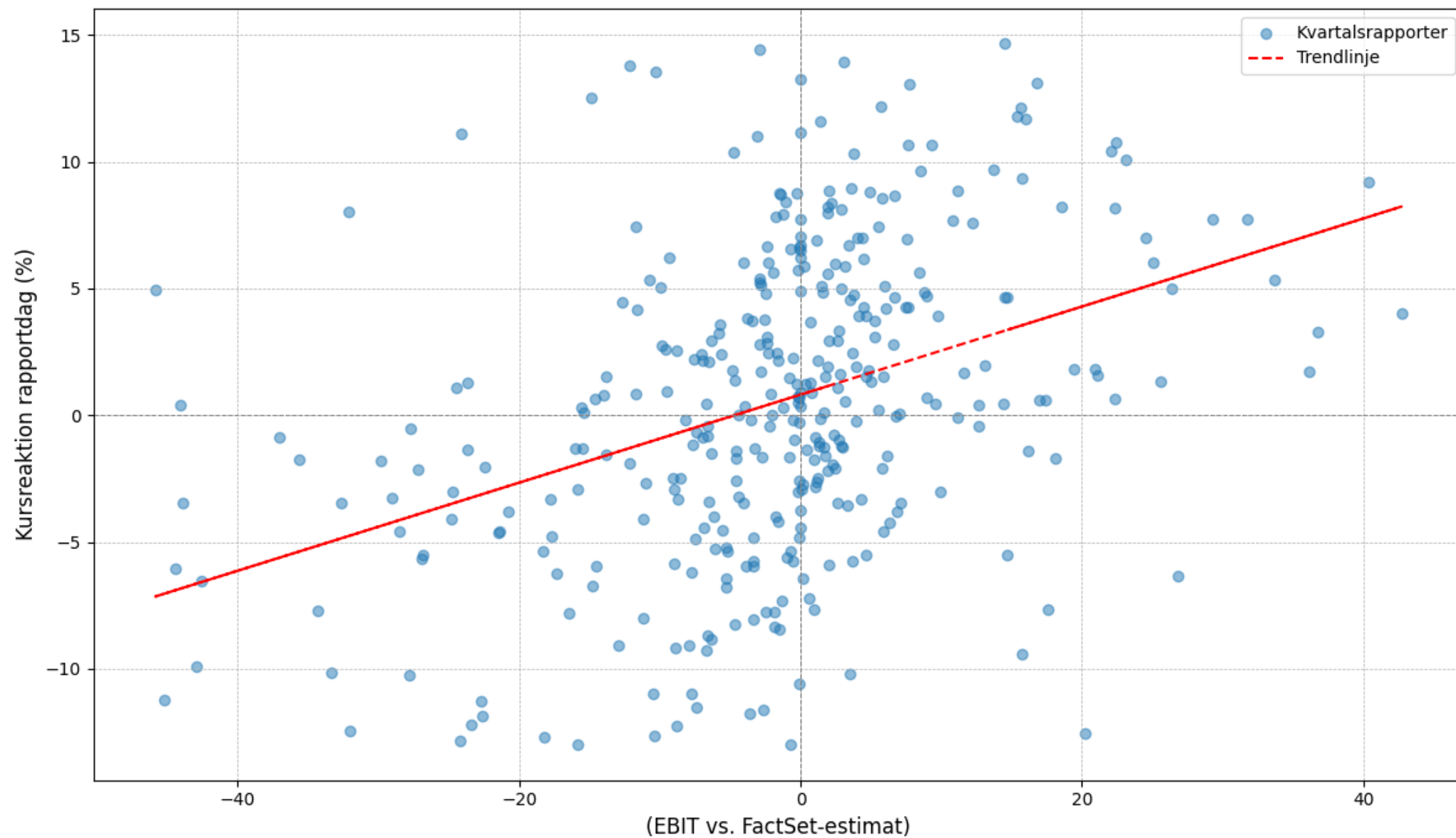
# UTFALL VS. ESTIMAT

- Studerat 424 tillfällen med estimat för Large Cap aktier för de 4 senaste kvartalsrapporterna
- Tittat på estimat för omsättning och EBIT
- 177 kvartalsrapporter slog förväntningarna för omsättning
- 187 kvartalsrapporter slog förväntningarna för EBIT
- 119 tillfällen då omsättningen var större än förväntningen steg aktien på rapportdagen **(67%)**
- 128 tillfällen då EBIT var större än förväntningen steg aktien på rapportdagen **(68%)**

# OMSÄTTNING VS. ESTIMAT



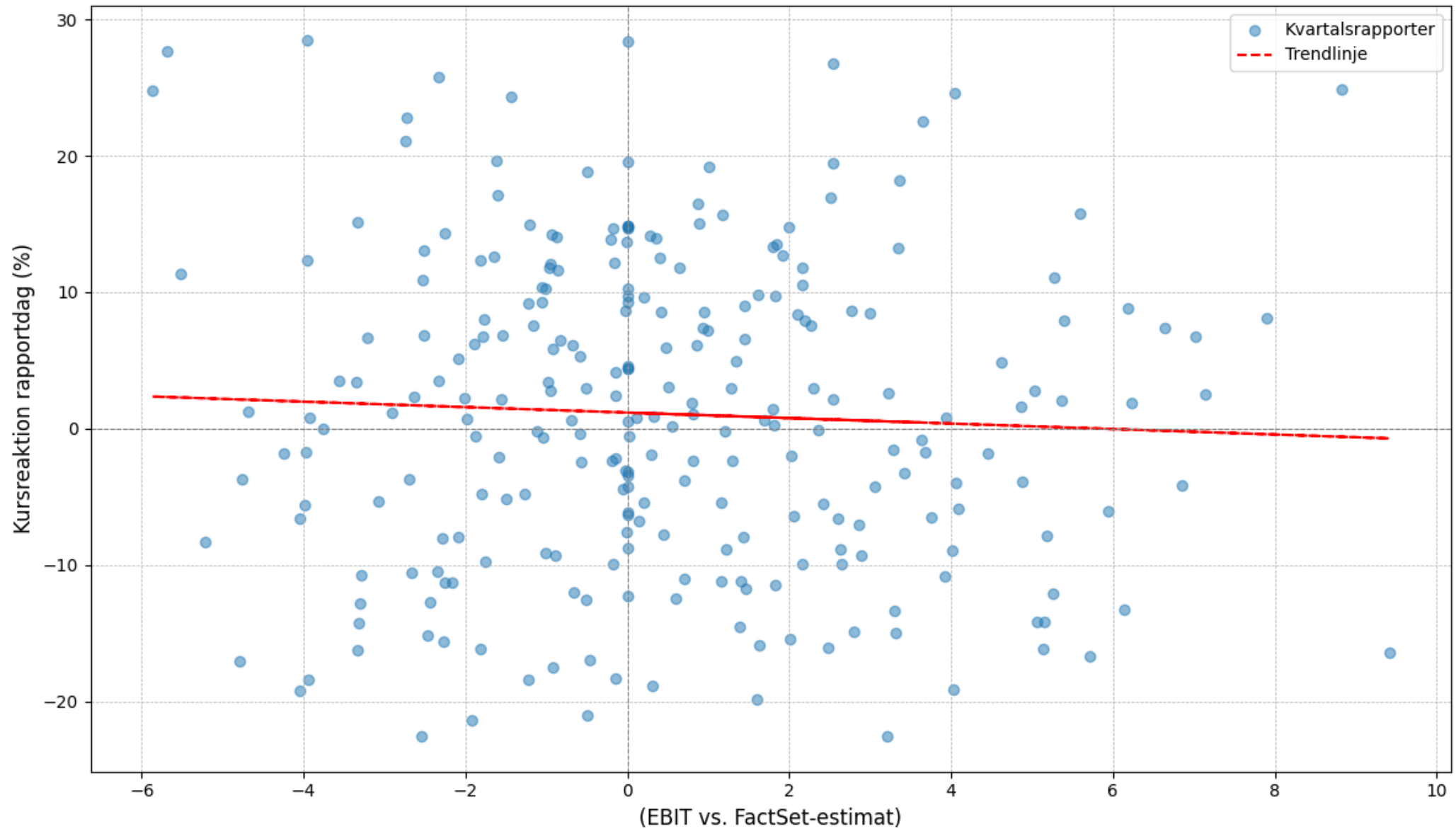
# EBIT VS. ESTIMAT



# UTFALL VS. ESTIMAT

- Studerat 424 tillfällen med estimat för Large Cap aktier för de 4 senaste kvartalsrapporterna
- Tittat på estimat för omsättning och EBIT
- 177 kvartalsrapporter slog förväntningarna för omsättning
- 187 kvartalsrapporter slog förväntningarna för EBIT
- 119 tillfällen då omsättningen var större än förväntningen steg aktien på rapportdagen **(67%)**
- 128 tillfällen då EBIT var större än förväntningen steg aktien på rapportdagen **(68%)**
- En korrelation på mellan 0,3 – 0,4 mellan slå förväntningar och utveckling på rapportdagen

# OMSÄTTNING VS. ESTIMAT (KVARTAL)



# UTFALL VS. ESTIMAT

- Studerat 424 tillfällen med estimat för Large Cap aktier för de 4 senaste kvartalsrapporterna
- Tittat på estimat för omsättning och EBIT
- 177 kvartalsrapporter slog förväntningarna för omsättning
- 187 kvartalsrapporter slog förväntningarna för EBIT
- 119 tillfällen då omsättningen var större än förväntningen steg aktien på rapportdagen **(67%)**
- 128 tillfällen då EBIT var större än förväntningen steg aktien på rapportdagen **(68%)**
- En korrelation på mellan 0,3 – 0,4 mellan slå förväntningar och utveckling på rapportdagen
- **Fann ingen korrelation på längre sikt**











# OFTA EN STOR BETYDELSE SOM VARAR

- Ofta stora rörelse på rapportdagen
- Rörelsen på rapportdagen håller i sig ett tag efter

# POST EARNINGS ANNOUNCEMENT DRIFT

- **Post Earnings Announcement Drift: Delayed Price Response or Risk Premium (1989):**
  - Aktier med oväntat höga vinster fortsatte att prestera bra under följande sex till tolv månaderna
- **Aktier som stiger på rapportdagen fortsätter att stiga**

# POST EARNINGS ANNOUNCEMENT DRIFT

## **Internationell förekomst:**

PEAD har observerats i många länder, inklusive USA, Kanada, Australien, Japan och många europeiska länder.

## **Företagsstorlek och PEAD:**

Storleken på PEAD tenderar att vara större för små och mindre kända företag än för stora och välkända företag.

## **Varaktighet av PEAD:**

Effekten av PEAD kan vara i flera månader eller till och med upp till ett år efter vinstmeddelandet.

## **Utvecklingen över tid:**

Vissa forskare har föreslagit att PEAD kan försvagas över tid, möjligen på grund av ökad tillgänglighet och hastighet på information samt det växande användandet av algoritmisk handel. Men, det är blandade åsikter om detta.

# POST EARNINGS ANNOUNCEMENT DRIFT

## **USA (1982-2007, Jegadeesh och Livnat, 2006):**

Aktier med positiva vinstöverraskningar hade en genomsnittlig avkastning på 4,4% månaden efter tillkännagivandet, medan aktier med negativa vinstöverraskningar hade en genomsnittlig avkastning på -4,4%.

## **Japan (1984-2002, Kato och Schallheim, 2006):**

Aktier med positiva vinstöverraskningar hade en genomsnittlig avkastning på 3,3% månaden efter tillkännagivandet, medan aktier med negativa vinstöverraskningar hade en genomsnittlig avkastning på -5,6%.

## **Australien (1990-2010, Chambers et al., 2013):**

Aktier med positiva vinstöverraskningar hade en genomsnittlig avkastning på 1,6% månaden efter tillkännagivandet, medan aktier med negativa vinstöverraskningar hade en genomsnittlig avkastning på -2,4%.

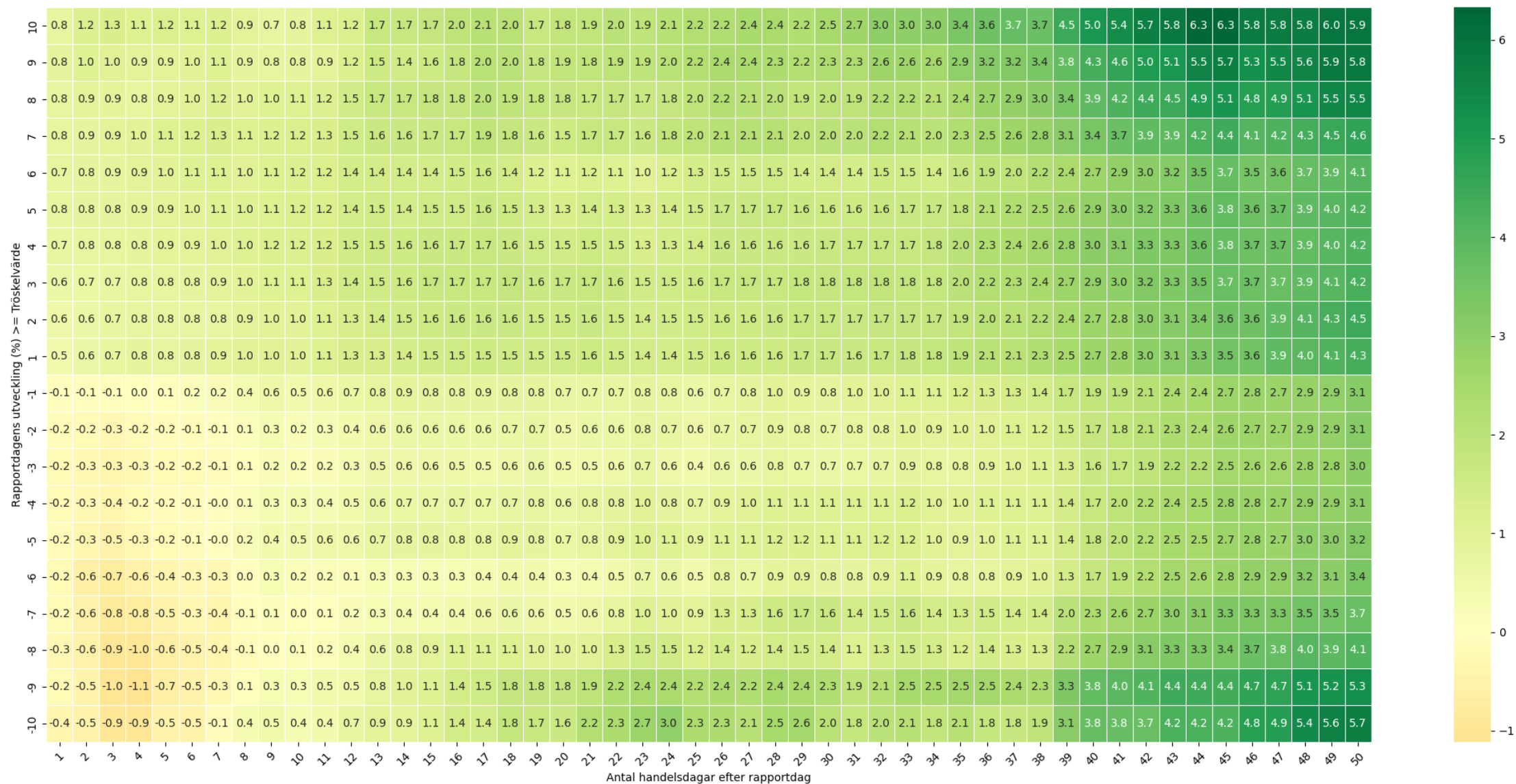
# POST EARNINGS ANNOUNCEMENT DRIFT

Tar tid att anpassa sig till ny information:

- Tar tid för banker och större aktörer att ta ställning till de nya siffrorna
- Men även för mindre investerare

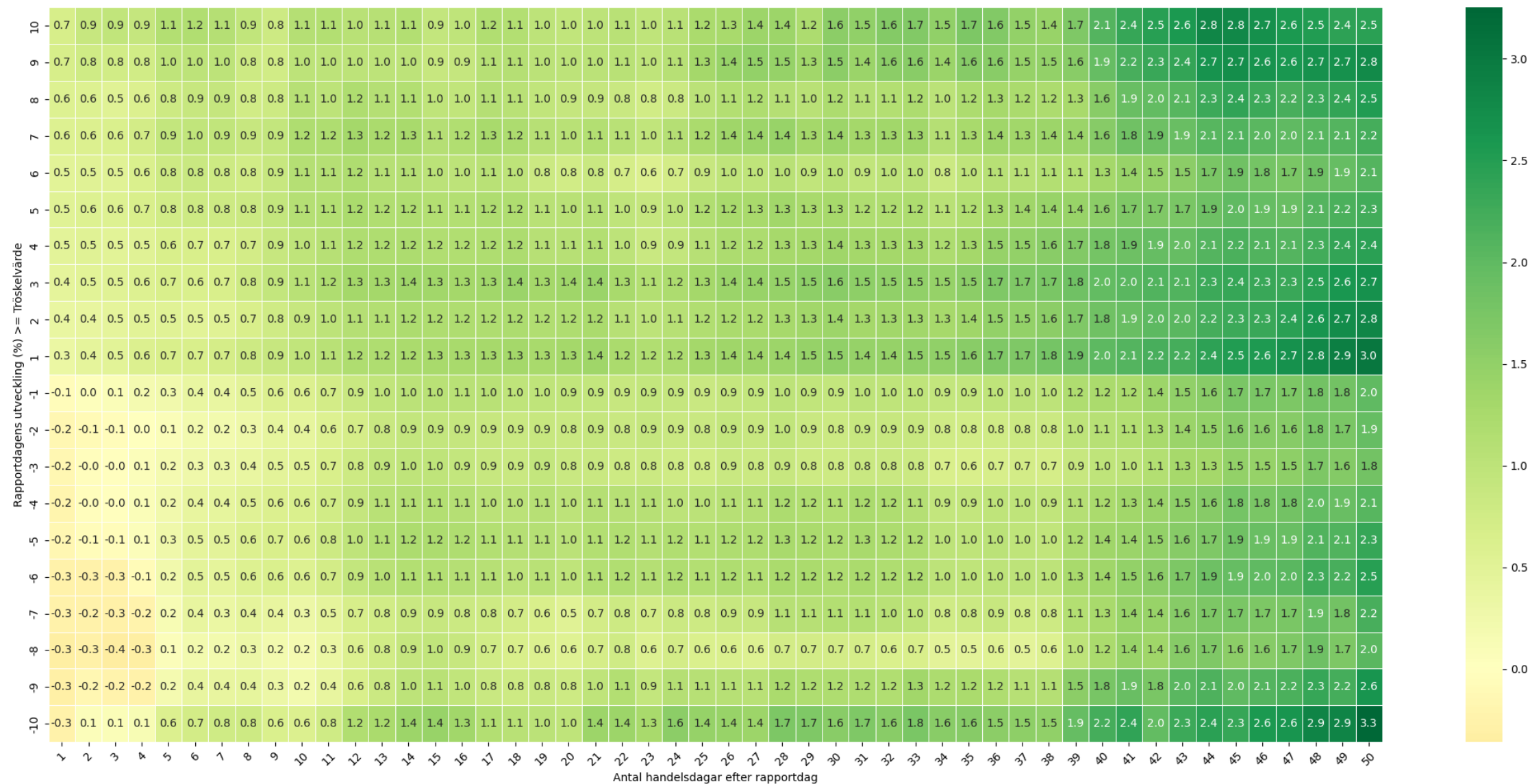
# POST EARNINGS ANNOUNCEMENT DRIFT

2014-2022-01-01



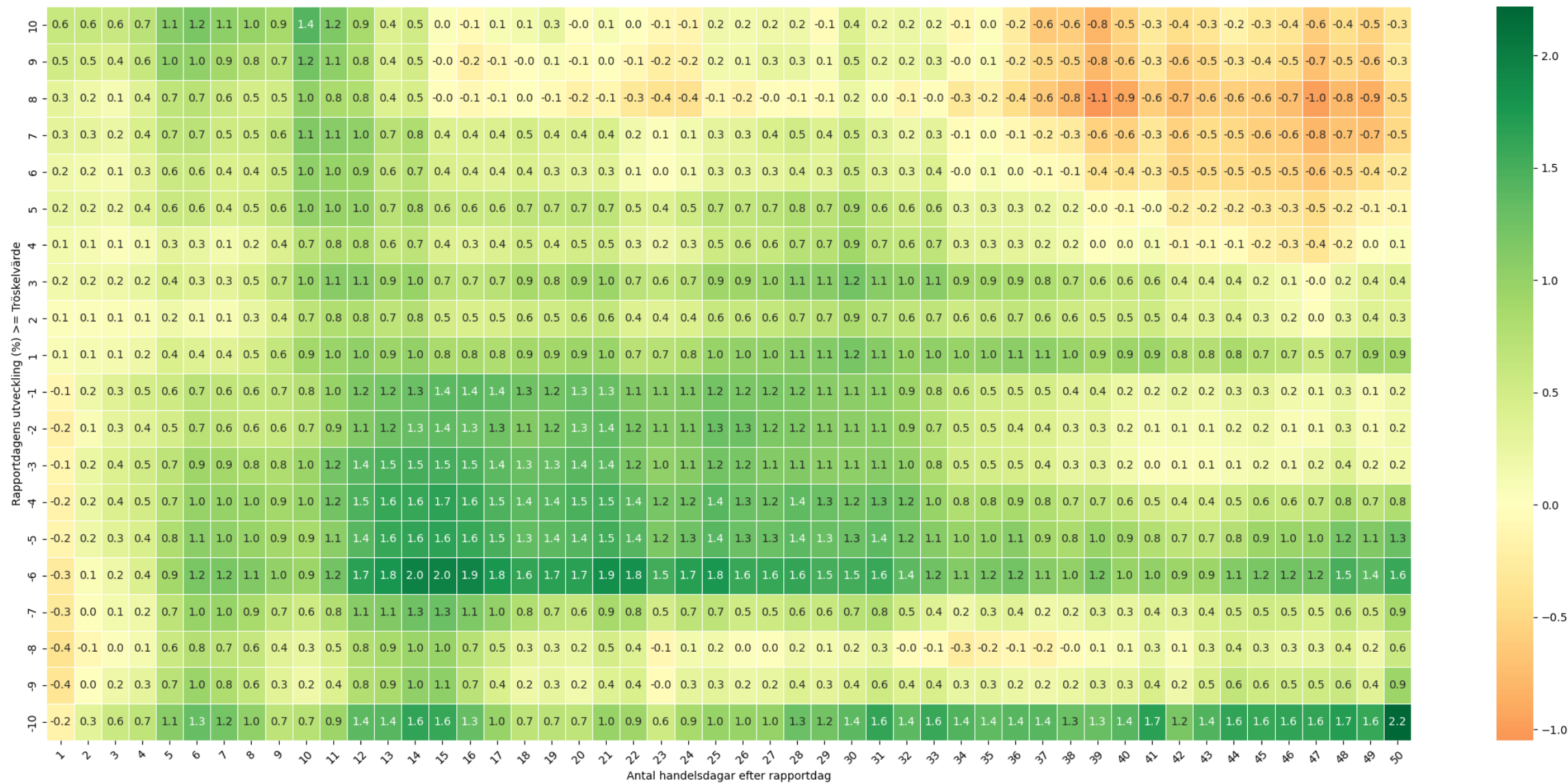
# POST EARNINGS ANNOUNCEMENT DRIFT

2014-2025-08-22



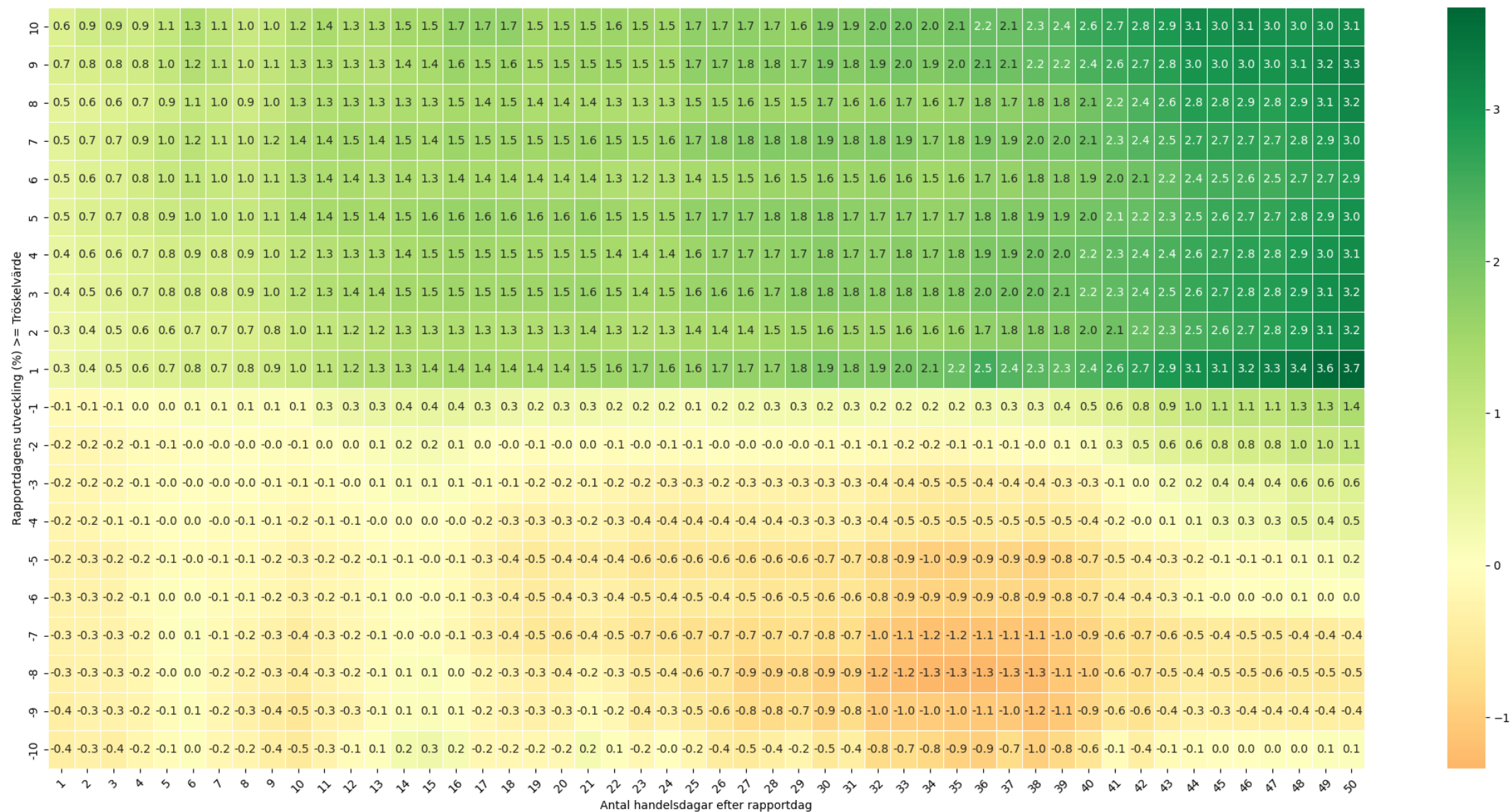
# POST EARNINGS ANNOUNCEMENT DRIFT

2022-2025-08-22



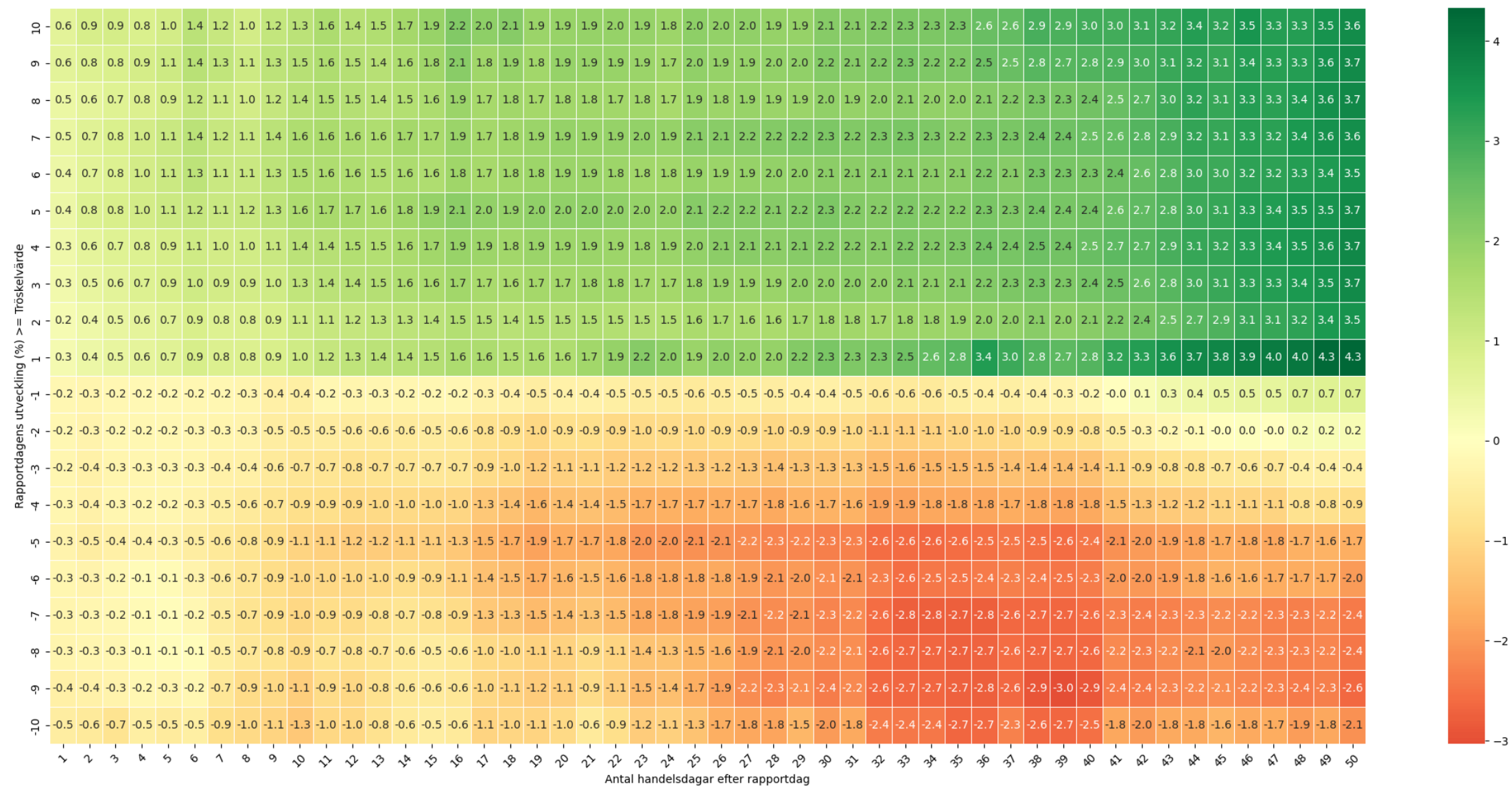
# POST EARNINGS ANNOUNCEMENT DRIFT

2014-2025-08-22



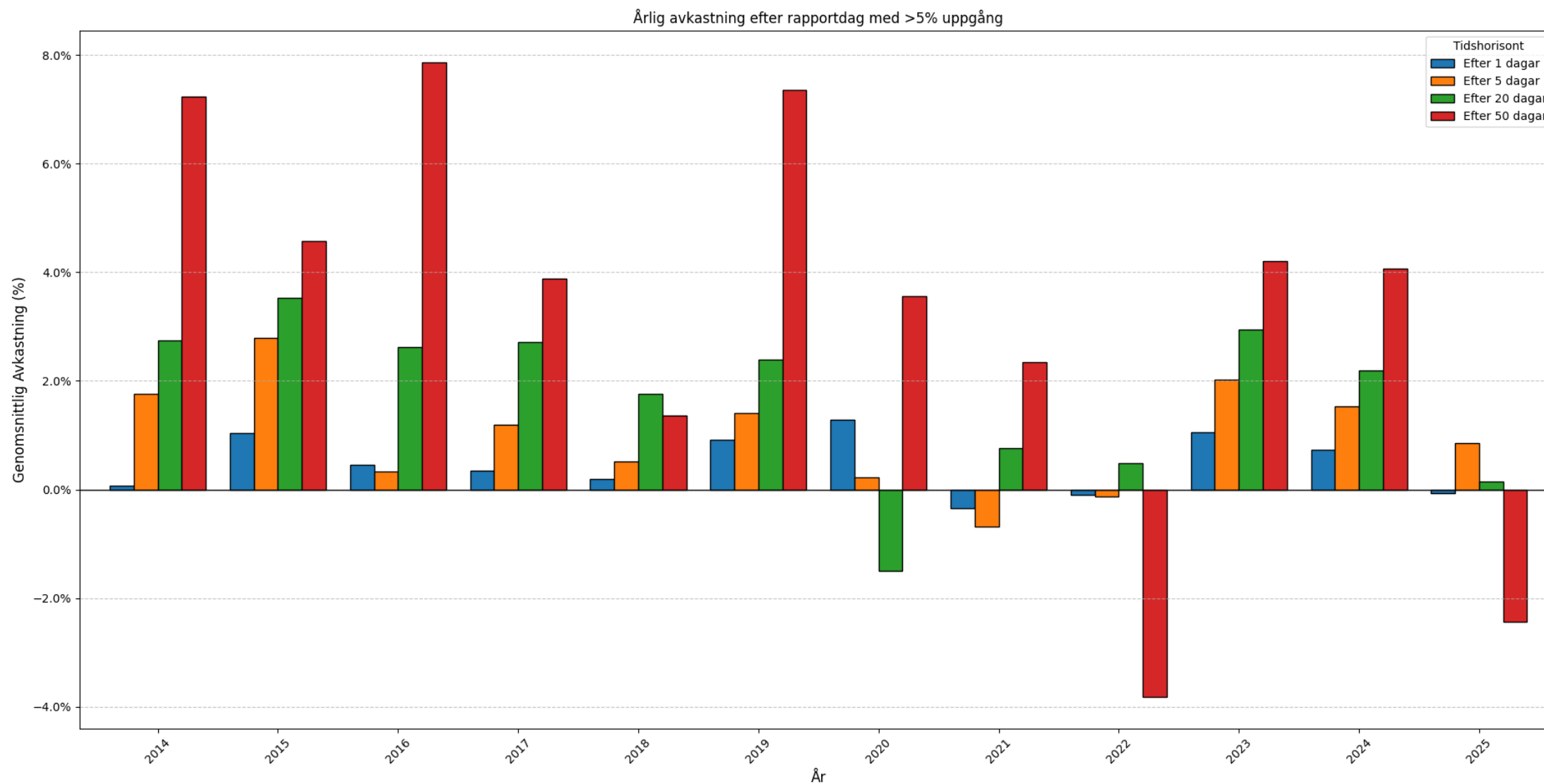
# POST EARNINGS ANNOUNCEMENT DRIFT

2014-2025-08-22



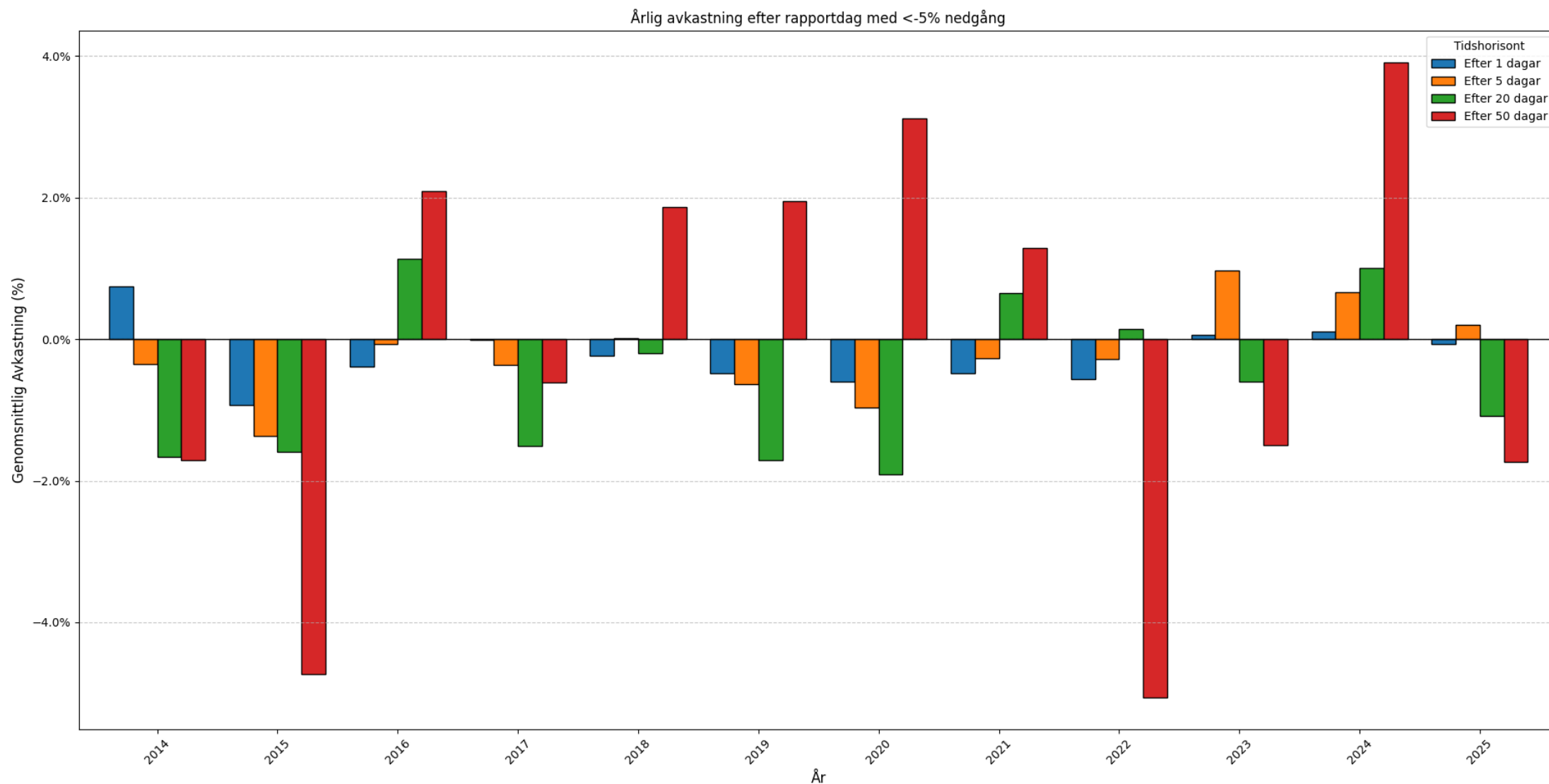
# POST EARNINGS ANNOUNCEMENT DRIFT

2014-2025-08-22

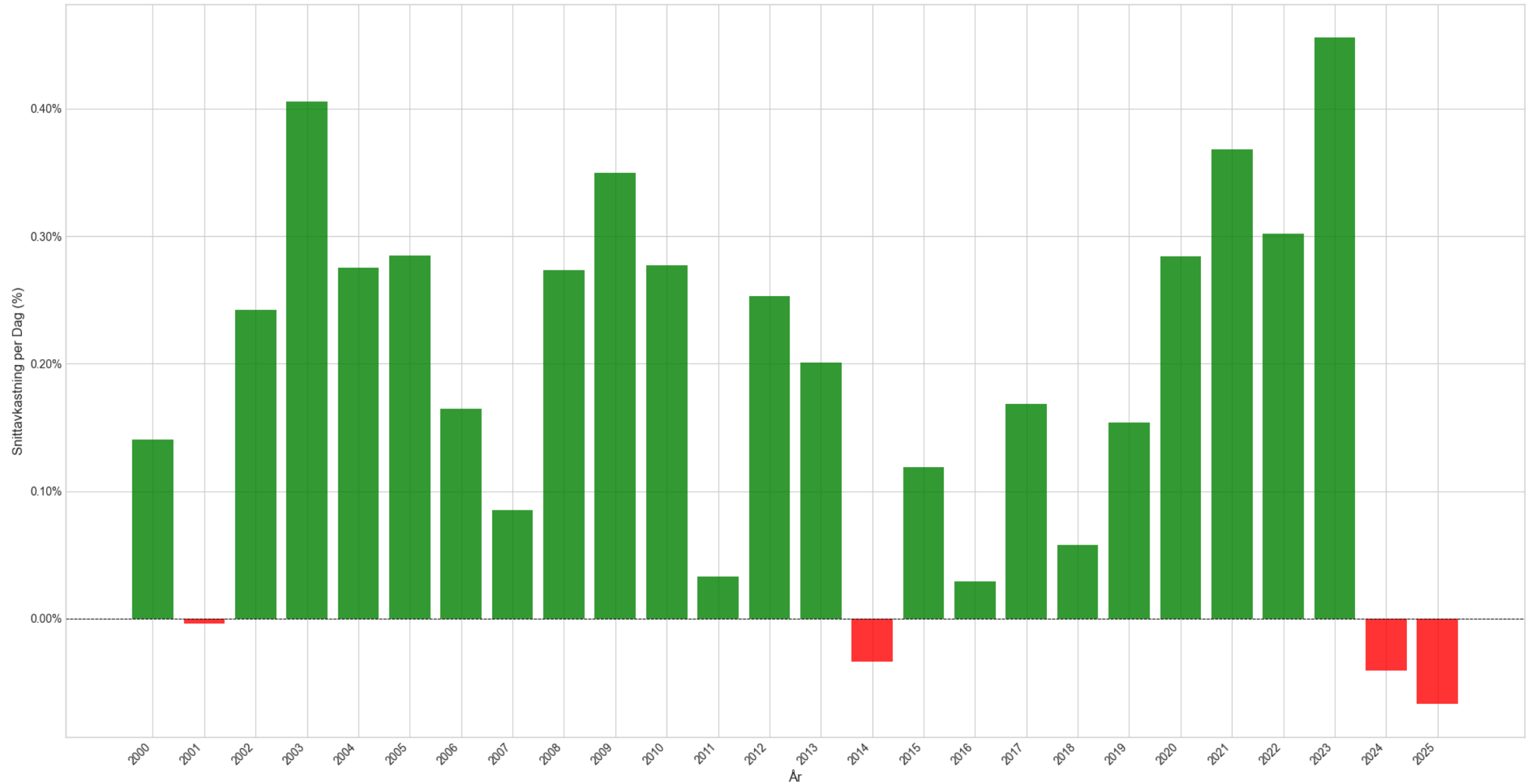


# POST EARNINGS ANNOUNCEMENT DRIFT

2014-2025-08-22



# TURN OF THE MONTH



# RAPPORTSTRATEGI: "ANDRA CHANSEN"

**Vid kraftulla rapportreaktioner (> +5% på rapportdagen):**

- Invänta rekyl mer mot: Gapstöden (även marubozulinjen), fibnivå, 0-nivåer, långa candelars begränsningar, motpoler, tidigare vändningar, medelvärden och fibnivåer
  - Nedanstående bör effektueras den följande månaden
- Volymen ska helst avta i samband med rekyl
- Cykelindikatorn (bör noteras under 40, helst med PDIV under 20)
- Agera vid en positiv candlesticksformation: Bullish engulfing, fortsättningsformation, Turtle Soup, Icebreak, XL-candle
  - När formationen effektueras bör volymen tillta mot snittet för de senaste dagarna
  - Vollen bör ha dragit ihop sig under rekylfasen
  - Helst positivt börsklimat för minska risken för att dras med ner i börsnedgång
  - Bonus om vi sett insynsköp under rekyl och gärna minskade blankningar i samband med rapporten
  - Bonus om aktien befinner sig över stigande MA-200 med positivt Ichimokuutseende
  - Bonus om aktien är på väg in i en historiskt stark period
- Den initiala stoppen placeras strax under rekylbotten

VNV Global O:23.58 H:24.74 L:23.58 C:24.26 0.62 (2.62%)

SMA(200): 19.02

SMA(50): 21.57

SMA(20): 23.14

# EXEMPEL - RAPPORTSTRATEGI: "ANDRA CHANSEN"



QBV: 1460509646.00 SMA(66): 1404530095.50

jan. 25

apr. 25

maj

juni

juli 25

aug.

sep.

okt. :



BioArctic B O:277.20 H:281.80 L:274.20 C:277.20 1.20 (0.43%)

SMA(200): 208.08

SMA(50): 242.14

SMA(20): 284.00

# EXEMPEL - RAPPORTSTRATEGI: "ANDRA CHANSER"



# RIKTKURSER

**Analyserat riktkurser från 2020 fram till 2025-07-01**

**11 238 riktskursförändringar ha studerats**

**168 olika aktier**

**87 olika "analytiker"**



# **RIKTKURSER**

**Analyserat riktkurser från 2020 fram till 2025-07-01**

**11 238 riktskursförändringar ha studerats**

**168 olika aktier**

**87 olika analyshus**

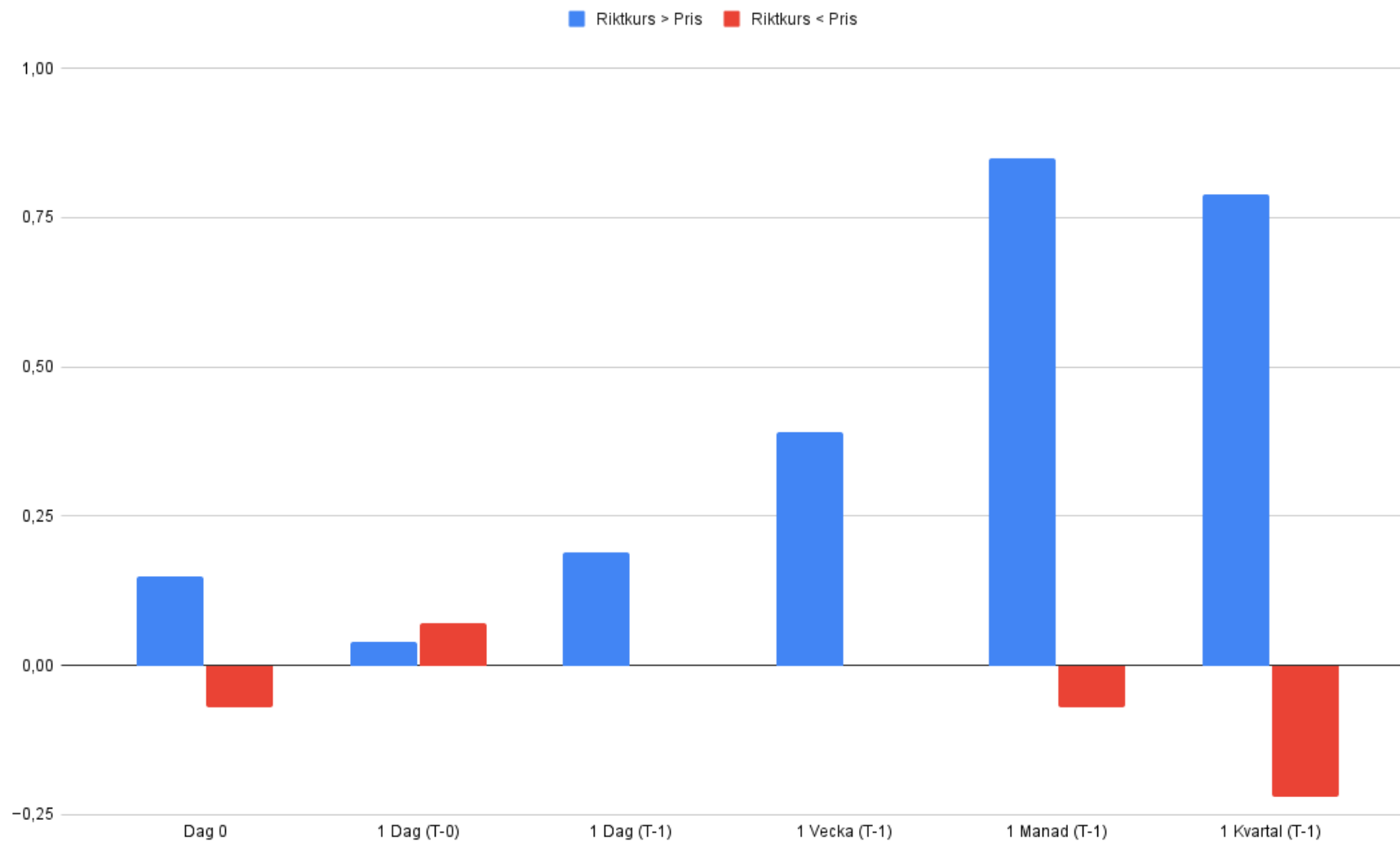
**Två negativa marknadsfaser under denna period**

# RIKTKURSER

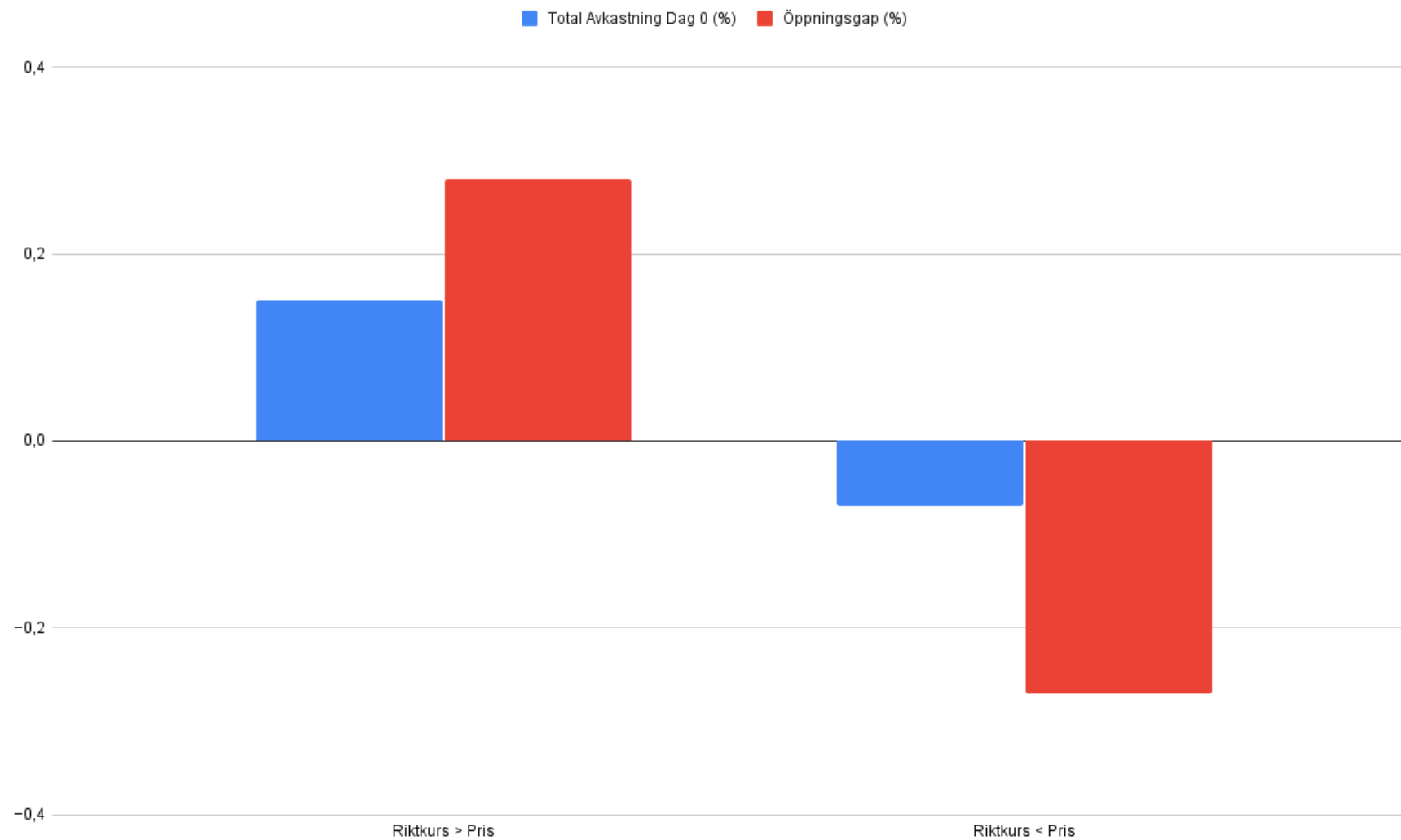
**9 055 riktkurser där riktkursen är högre än priset**

**2 183 riktkurser där riktkursen är lägre än priset**

# RIKTKURSER



# RIKTKURSER



# RIKTKURSER

**Finns det någon korrelation med tanke på hur vågad riktkursen är?**

**Blir avkastningen bättre om potentialen är större?**

**Enligt min data finns det ingen korrelation mellan hur stor potentialen är och hur positiv eller negativ kursutvecklingen blir**

# RIKTKURSER

**Om många analytiker höjer eller sänker på samma gång, får detta en större effekt på priset?**

**T.ex. Carnegie höjde för 3 dagar sedan, SEB igår och idag Handelsbanken**

**Jag har tittat på om det släppts en riktkursförändring de senaste 7 dagarna som pekar på samma håll.**

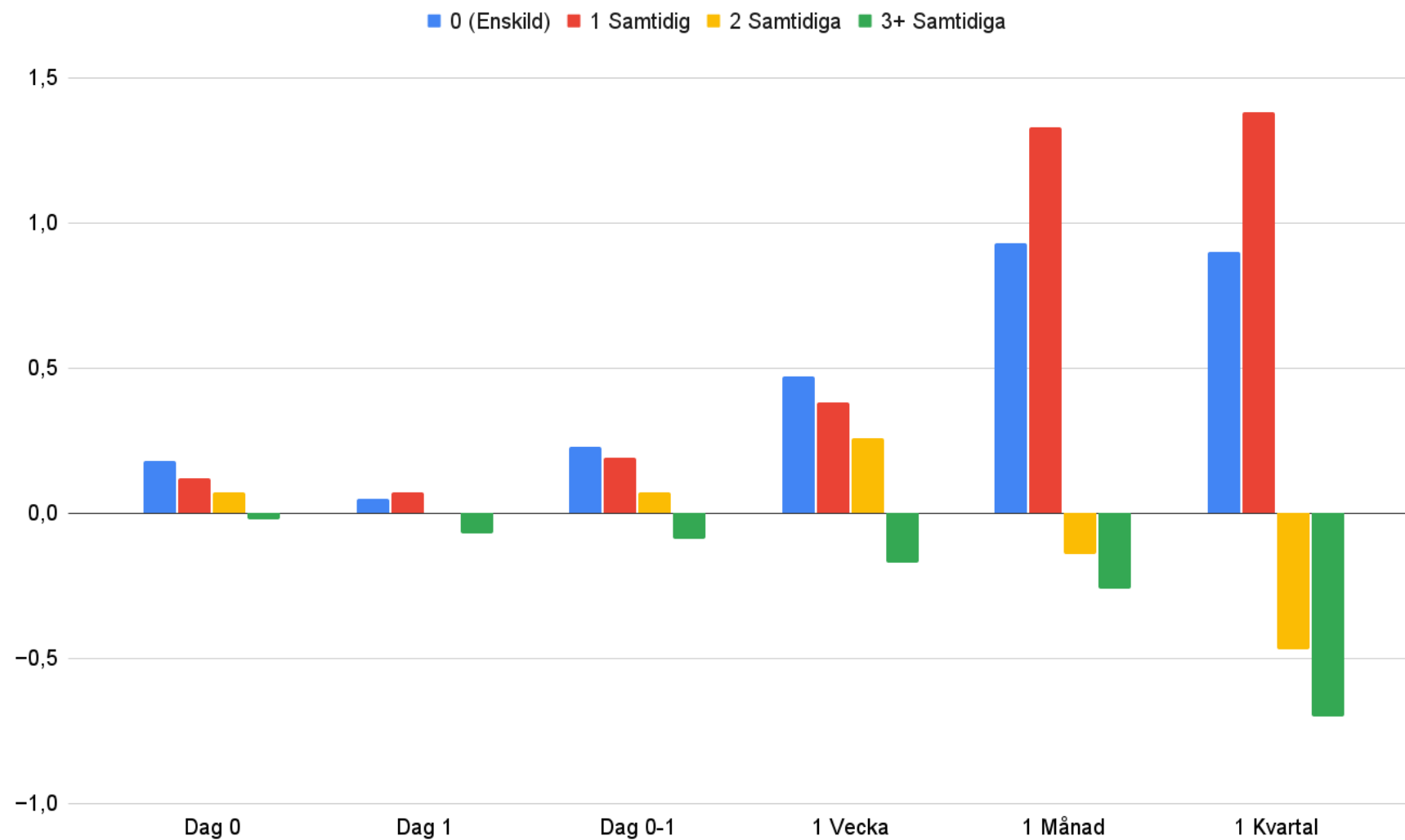
**0 -> Första riktkursförändringen de senaste 7 dagarna**

**1 -> En riktkursförändring de senaste 7 dagarna**

**2 -> Två riktkursförändringar de senaste 7 dagarna**

**3+ -> Tre eller fler riktkursförändringar de senaste 7 dagarna**

# RIKTKURSER



# RIKTKURSER

Hur många riktkurser blir sanna?

Hur nära riktkursen når aktien?

Om priset då riktkursen släpps är 0 och 100 är riktkursen så kan vi få fram ett genomsnitt på hur nära priset faktiskt kommer riktkursen



# RIKTKURSER – LIVSTID

**Riktkurs+**

**82%**

**69% (nådde riktkursen)**

**Riktkurs-**

**92%**

**82% (nådde riktkursen)**

# RIKTKURSER - 12 MÅNADER

**Riktkurs+**

**75%**

**55% (nådde riktkursen)**

**Riktkurs-**

**89%**

**76% (nådde riktkursen)**

# RIKTKURSER – 12 MÅNADER

|                    | Antal | Hur nära riktkursen | Når riktkursen |
|--------------------|-------|---------------------|----------------|
| Deutsche Bank      | 299   | 90,88               | 78,26          |
| Citigroup          | 350   | 88,16               | 72,86          |
| Morgan Stanley     | 381   | 86,65               | 72,7           |
| Morningstar        | 81    | 84,74               | 69,14          |
| Jefferies          | 240   | 84,28               | 66,25          |
| BNP Paribas        | 270   | 83,19               | 62,59          |
| Credit Suisse      | 81    | 83                  | 67,9           |
| UBS                | 76    | 81,73               | 61,84          |
| Barclays           | 463   | 81,73               | 61,56          |
| Arctic             | 100   | 80,82               | 63             |
| RBC                | 105   | 80,67               | 60             |
| Bernstein          | 88    | 79,74               | 59,09          |
| JP Morgan          | 396   | 79,58               | 62,37          |
| ABG Sundal Collier | 220   | 79,08               | 62,27          |
| Goldman Sachs      | 454   | 78,95               | 58,15          |
| SEB                | 1261  | 78,73               | 60,67          |
| Societe Generale   | 56    | 78,09               | 60,71          |
| Kepler Cheuvreux   | 909   | 76,73               | 59,3           |
| Berenberg          | 151   | 76,35               | 63,58          |
| Danske Bank        | 472   | 76,04               | 57,84          |
| HSBC               | 157   | 76,02               | 54,14          |
| Carnegie           | 1317  | 75,45               | 57,86          |
| DNB                | 1079  | 74,75               | 54,96          |
| Pareto Securities  | 982   | 73,91               | 53,67          |
| Nordea             | 492   | 67,33               | 47,36          |
| Handelsbanken      | 344   | 64,71               | 40,99          |