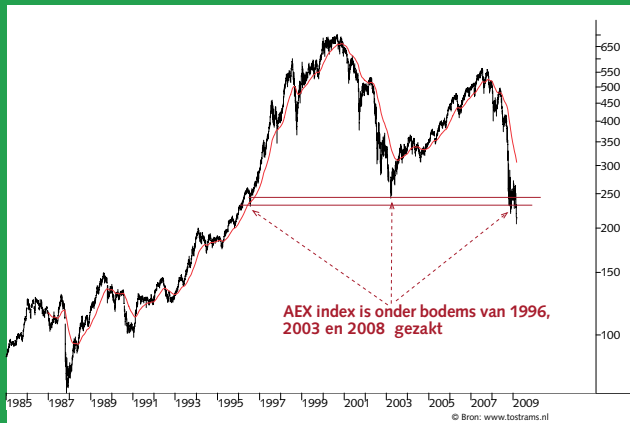


TE VROEG GEJUICHT!

AMSTERDAM AEX INDEX



S&P500 INDEX



NEW YORK DOW JONES INDEX



Even leek het tij te keren, maar inmiddels weten we beter. De AEX dreigt door de 200 te zakken, de S&P 500 en de Dow koersen richting bodems uit de jaren negentig.

TEKST: ROYCE TOSTRAMS (TOSTRAMS GROEP)



Vrijwel heel 2008 bleven we aan de zijlijn van de aandelenmarkt, waren we liquide, hielden contanten aan en belegden in veilige staatsobligaties. Echter, in de vorige *Effect* hebben we hier betoogd dat de bodem in de aandelenmarkt waarschijnlijk bereikt is. Hoe fout was deze laatste veronderstelling. De bodem wordt nu onder de markt weggeslagen en

wen zien serieuze verzwakkingen op de meeste aandelenmarkten.

ERNSTIGE CRISIS

De Amsterdamse beurs staat aan de vooravond van een ernstige crisis. De AEX-index breekt nu de bodem van maart 2003, deze bood een belangrijke steun rond 217,80. Blijft de AEX hier definitief onder, dan gaat het luik naar de kelder weer helemaal open. Het eerste neerwaartse koersdoel ligt dan op de bodem van juni 1994, gevormd rond 169,90. Op langere termijn kan het nog veel lager waarbij niveaus rond 100-120 niet uitgesloten mogen worden.

De eerste tussenliggende weerstand ligt rond 291,15, gevormd door de top van november 2008. Zolang de AEX onder deze horde blijft en de tussentijdse oplevingen binnen de dalende langetermijntrend plaatsvinden, zien we geen duurzame instapmomenten. Langetermijnbeleggers, met een risicomijdend profiel, adviseren we om aan de zijlijn te blijven. Voorlopig blijft behoedzaamheid het devies.

De 200-dagenlijn van de AEX-index laat een neerwaarts verloop zien, terwijl de koers van de AEX-index eronder beweegt. Wij adviseren nog steeds geen hoge weging van Nederlandse aandelen in langetermijnportefeuilles. De AEX verloor in de afgelopen maand 11,5 procent, sinds eind december is de beurs bijna 11