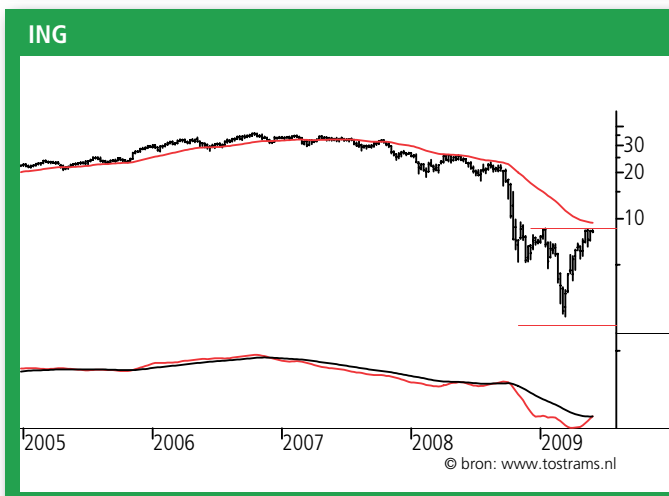


ZWARE HORDE VAN EURO GAAT DOOR

De euro-dollarkoers zoekt het hogerop. Bij de AEX zien we een zeer zware horde, die de imposante rally dwarsboomt.



xDe euro lijkt de voorlopige winnaar op de valutamarkten. Ondanks de richtingloze bewegingen van de laatste maanden signaleren we een gematigde opwaartse ondertoon. Ten opzichte van zowel de Amerikaanse dollar als de Japanse yen wint de Europese munt terrein. Technisch wint de euro steeds meer aan kracht.

In de afgelopen maanden bleef de munt hangen tussen de bodem van oktober, rond 123,30, en de top van eind 2008, rond 149,10. Recent is er een stevig herstel opgetreden. De euro is boven de weerstand 137,40 (top van maart) gebroken, waarmee de korte uptrend is hervat richting 147,20 (top van december 2008). De euro-dollarkoers krult langzaam boven het 200-daags voortschrijdende gemiddelde. Dit bevestigt de verbetering in de technische omstandigheden. Kortetermijnbeleggers en speculanten kunnen in het ritje richting de toppen van eind 2008 meedoen.

ZWAKKE ONDERLIGGENDE TREND

De Amsterdamse beurs staat een zwaar examen te wachten. Hoewel de korte stijgende trend intact is, loopt de AEX rond 264-271 tegen een forse weerstand aan, de koerstoppen van begin 2009. Rond 271 ligt bovendien de neerwaarts gerichte 200-dagenlijn. Volgens een oude en klassieke technische vuistregel wijst een dalende 200-dagenlijn altijd op een zwakke onderliggende langetermijntrend. Een test van de dalende 200-dagenlijn wordt gezien als een bevestiging dat de zwakke trend nog niet 'om' is. Pas bij een blijvende uitbraak boven de weerstand 271 komt er voldoende opwaarts potentieel vrij, waarbij ook de 300-puntengrens overschreden kan worden.

Met de huidige stand rond 260 is het opwaarts potentieel voor de Amsterdamse beurs zeer beperkt. Beleggers en traders met kortetermijnstrategieën moeten overwegen om hun winsten veilig te stellen zodra de AEX uit de stijgende kortetermijntrend breekt. Bij een stand onder 245 zou dat al het geval zijn. Voor deze groep beleggers zou een daling onder de 245 kansen bieden om weer kortetermijnposities in neerwaartse richting in te nemen.

Met onze langetermijnportefeuilles zijn we overigens nog steeds onderbelegd. Op de Nederlandse markt houden we 80 procent van het vermogen nog in kas aan. Voor de Europese portefeuilles ligt het kaspercentage op 70 procent.