

HET MEI-SYNDROOM



Hoe staan beurs en economie er technisch voor? Royce Tostrams analyseerde de koerspatronen op Damrak en Wall Street en zag lagere toppen en bodems in de koers van de euro en de Nederlandse rente. Een analyse in vier delen.

'Sell in May?' Het is wellicht nog wat vroeg om te bepalen of het beurscliché dit jaar opgeld doet. Maar vanuit een technisch oogpunt, lijken de aandelenmarkten te verzwakken. Bovendien is de eurocrisis nog steeds niet goed onder controle, getuige het zwakke verloop van de euro/dollar.

AEX-INDEX

De Amsterdamse beurs (AEX-index) is verzwakt nadat de stijgende trend werd gebroken. De eerste steun rond 305,55 (bodem van 13 januari) lijkt stand te houden. Behoudens een beperkt herstel mogen wij later dit kwartaal een daling naar 268,74

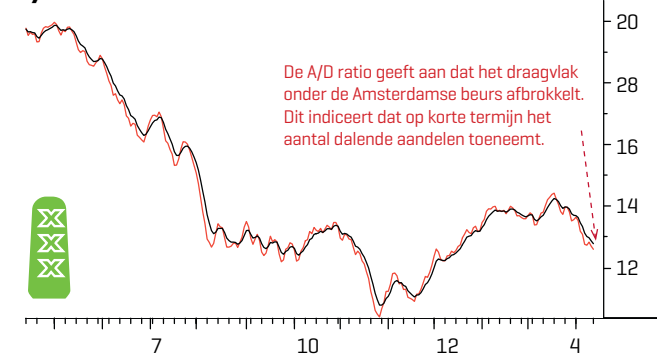
(bodem van 25 november 2011) niet uitsluiten. Het 200-daags voortschrijdende gemiddelde laat een neerwaartse draai zien, terwijl de index er onder lijkt te zakken. Dit bevestigt de verzwakking in de technische omstandigheden van de Amsterdamse beurs. Weerstand is gevormd op 347,01 (gevormd op 8 juli 2011). Dat de AEX de opgaande lijn heeft gebroken, kan betekenen dat de onrust op de markten terugkeert.

De zwakke conditie wordt bevestigd door de advance-decline ratio van de Amsterdamse beurs. Deze ratio, ook wel hoog-laag-verhouding genoemd, heeft de opgaande fase afgebroken en is ook onder de laatste bodem gezakt. Deze indicator geeft aan dat het aantal dalers groter wordt dan het aantal stijgers. De advance-decline ratio wordt dagelijks berekend op basis van het verschil tussen het aantal stijgers en het aantal dalers. Zodra er meer winnaars zijn, zal de advance-decline ratio oplopen. In het tegenovergestelde geval laat deze indicator een daling zien.

(NLG10Y) rente 10 jaar



A/D ratio Amsterdam



Doorgaans is de advance-decline ratio een leading indicator, die enkele maanden vooruitloopt op de actuele marktontwikkelingen.

WALL STREET

De recente daling bracht de koers

van de S&P 500-index weer terug onder het niveau van de toppen van medio 2011. Door de terugkeer onder deze voormalige koerspiek verzwakt het technische beeld iets. Bovendien is medio april ook de steile opwaartse

