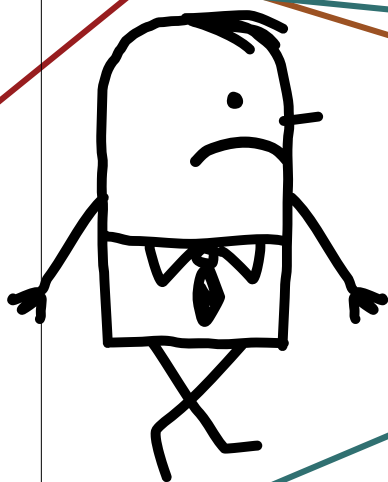


# De Dow Theory

# DOMINEERT

Op technisch gebied waren de afgelopen maanden positieve signalen te ontwaren. Die zijn nu aan revisie toe, betoogt technisch analist Royce Tostrams.



Een belangrijke component in de beoordeling van de financiële markten is de Dow Theory. Deze komt er kort gezegd op neer dat een koopsignaal van de grote beursindices [Dow, S&P 500 en Nasdaq] altijd bevestigd dient te worden door een uitbraak van de Transportation-index. De redenering hierachter is heel simpel: alle extra geproduceerde goederen [tijdens een economische opleving], zullen hoe dan ook vervoerd moeten worden [transport]. Op dit moment geeft de Dow Theory een rode vlag, waardoor eerdere positieve signalen aan revisie toe zijn. Een gang langs een aantal beurzen en markten aan de hand van het 200-daags gemiddelde.

stijgende 200-dagenlijn [rode doorlopende lijn] en het feit dat de Dow boven deze lijn beweegt, wijst op een positieve technische conditie. De Dow Jones Transportation-index echter, is nog niet doorgebroken. Deze beweegt zijwaarts tussen 4.795 [bodem van 8 juni] en 5.390 [top van 23 maart]. Een bevestiging voor een nieuwe *bull market* is op basis van de Dow Theory nog niet gevonden.

### PANIEKBAROMETER

Een andere opmerkelijke indicator is Wall Streets paniekbareometer, de VIX-index. Deze heeft historisch gezien een zeer lage waarde. De lage stand van dit moment is een slecht voorteken voor de aandelenbeurzen. Het geeft aan dat de ongerustheid onder beleggers extreem laag is, wat contrair gezien vaak wijst op een negatieve verrassing. Een bewijs voor deze stelling zijn alle bodems op de VIX-index in de afgelopen jaren [met cirkels gemarkeerd]. De opleving van de VIX in 2010 werd gevolgd door een daling van 1500 punten op de Dow Jones. Op de bodems

### VIX index



### WALL STREET

Wall Street [Dow Jones-index] wist de stijgende trend te hervatten nadat de toppen van dit voorjaar rond 13.335 werden gebroken. De oude uptrend is hiermee opgepakt waardoor een verdere koersstijging mag worden verwacht. Eerste koersdoel ligt rond weerstand 14.198 [top van 12 oktober 2007]. De