



ruimte vrij voor een stijging richting 160,00 (berekend koersdoel). Het lijkt erop dat de recente correctie een mooie nieuwe instapkans biedt. Een alternatief voor deze staatslening is een positie in de Bund future.

#### KAPITAALMARKTRENTRE

Zolang zich bij de Nederlandse rente het patroon van lagere toppen en bodems voortzet, blijft het technische beeld neerwaarts gericht. Binnen de dalende trend is elk tussentijds herstel van de rente beperkt, in eerste instantie tot de bodem van begin 2012 rond 2,02%. De rente kan omlaag naar 1,25 procent (berekend koersdoel).

#### GRONDSTOFFEN

De CRB-index, die het koersverloop van de belangrijkste grondstoffen weergeeft, ontwikkelt zich nog steeds binnen een dalende trend richting steun rond 447,39 (bodem van 21 mei 2010). Op de grafiek is een patroon zichtbaar van lagere toppen wat wijst op

verkopers die op steeds lagere niveaus uitstappen. De grondstoffenindex heeft weerstand rond 613,74 (top van 28 oktober 2011).

#### CONCLUSIE

Zoals vorige maand gemeld, zien we dat de lucht boven de financiële markten langzaam opentrekt. De belangrijkste beleggingscategorieën geven aan dat het slechtste nieuws in de koersen is verdisconteerd. De zwakste periode lijkt nu achter ons te liggen.

Hoewel de lucht opklaart, kan van een duurzame omslag op de aandelenmarkten nog niet gesproken worden. Daarvoor zien we technisch nog te veel beren op de weg. De cruciale ontbrekende schakel in het technische beeld in aandelen is dat er nog geen duidelijke structuur van hogere toppen en bodems is gevormd. Voorsnog blijven we onderbelegd met slechts 30 procent van het vermogen in aandelen. Het overige deel houden we cash aan.

### CRB-index (grondstoffen)



### Dow Jones index



### Euro/dollar



#### DE SCHRIJVER

■ Royce Tostrams geeft maandelijks zijn technische analyses in Effect

■ Tostrams is ook via twitter te volgen: [www.twitter.com/roycetostrams](http://www.twitter.com/roycetostrams)