



dien de S&P500 boven de weerstand 1441 breekt. De volgende horde ligt in de zone tussen 1553 [top van maart 2000] en 1576 [all time high uit oktober 2007]. Positief is verder dat Wall Street boven haar 200-daags gemiddelde weet te blijven.

EURO/DOLLAR

De euro/dollar beweegt nog in een dalende trend. Het momentum liep begin 2012 wat op, maar een kruising met de 0-lijn is uitgebleven. Pas na een uitbraak boven 134,85 wordt de dalende trend van de euro/dollar verlaten. Ook de euro/dollar beweegt nog onder het 200-daags gemiddelde. Het zwakke technische plaatje van de euro/dollar suggereert dat de problemen in de eurozone nog niet voorbij zijn.

NEDERLANDSE STAATSLENINGEN

Op de grafiek van de Nederlandse Staatsleningen zien we dat het momentum, na de terugval van begin 2011, weer oploopt. In de grafiek van de NL 7,5% 2023 zelf is een zijwaarts koersverloop onder de weerstand 152,55 zichtbaar.

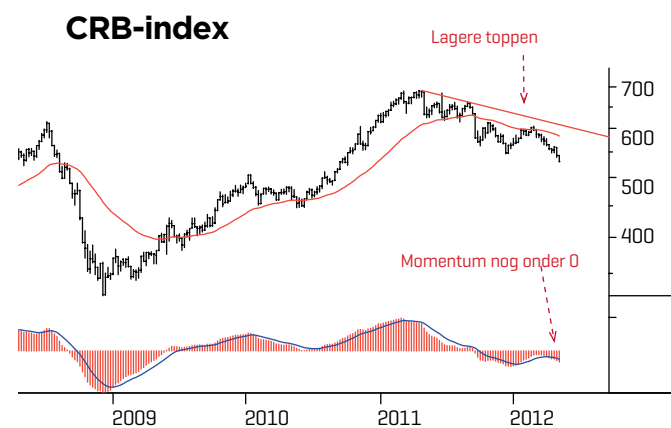
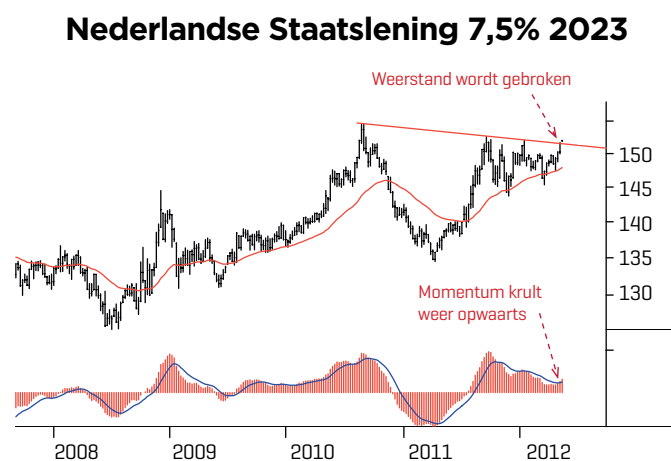
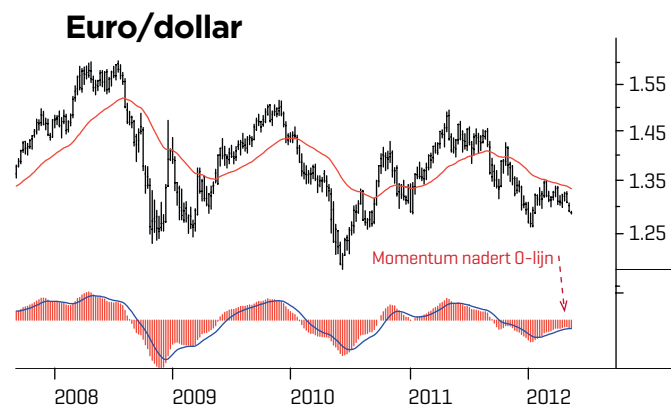
De hogere bodems suggereren dat een opwaartse uitbraak niet uitgesloten mag worden. Dit suggereert dat Nederlandse staatsleningen nog even wind in de rug houden.

GRONDSTOFFEN

De CRB-index, die het koersverloop van de belangrijkste grondstoffen weergeeft, beweegt binnen een dalende trend. De recente daling onder de laatste bodem signaleert nieuwe verkoopdruk. Het koersdoel op steun 447,39 [bodem van 21 mei 2010] blijft gehandhaafd. Alleen boven weerstand 613,74 [top van 28 oktober 2011] verbetert het beeld. Het zwakke momentum van de CRB-index bevestigt het negatieve technische beeld.

CONCLUSIE

Terwijl het fundamentele nieuws nog uitermate somber is, laten ook de technische plaatjes veel te wensen over. Toch valt op basis van het momentum vast te stellen dat de lucht boven de financiële markten iets minder donker wordt. Het momentum geeft doorgaans vroege indicaties. De momentumlijnen op de belangrijkste beleggingscate-



gorieën geven aan dat de slechtste periode mogelijk achter ons licht. Wel valt op dat de kaarten nog niet voor 100% goed liggen. Op vrijwel alle markten moeten

weerstand, dalende trends en 200-dagenlijnen nog gebroken worden. Stevige tussentijdse correcties zijn niet uit te sluiten, maar de dageraad nadert.

DE SCHRIJVER

■ Royce Tostrams geeft maandelijks zijn technische analyses in Effect

■ Tostrams is ook via twitter te volgen: www.twitter.com/roycetostrams