

CASH

Lange tijd zag technisch analist Royce Tostrams aanzienlijke overeenkomsten met het koersverloop in crisisjaar 2008. Maar de gelijkenis neemt af.



In de afgelopen maanden heb ik regelmatig gepleit voor een behoudende beleggingsstrategie. We kunnen ons voorstellen dat veel beleggers zich nu afvragen of met de recente sterke opleving van de AEX de stelling van een normale 'bearmarket rally' (herstel binnen de dalende trend) nog wel gerechtvaardigd is. En wat is er geldig van de overeenkomsten met het koersverloop uit 2008? Bovendien is de vraag relevant of cash nog steeds een veilige haven biedt.

KOERSVERLOOP

Het is inderdaad zo dat de recente ontwikkeling enige verandering in het technische beeld teweeg heeft gebracht. De overeenkomst in het koersverloop van de AEX tussen 2008 en 2012 was tot vorige week opmerkelijk, met een waarschijnlijkheid van circa 80%. Tot vorige week kwalificeerden we het beursherstel dan ook als een normale 'bearmarket rally' (herstel binnen de dalende trend). Daarmee prognosticeerden wij dus

DE OVEREENKOMST IN HET KOERSVERLOOP VAN DE AEX TUSSEN 2008 EN 2012 WAS TOT VORIGE WEEK OPMERKELIJK, MET EEN WAARSCHIJNLIJKHEID VAN CIRCA 80%.

hetzelfde koersverloop als in 2008. Doordat in de recente koersstijging de horde 325-328 (tijdelijk) gebroken werd, neemt de gelijkenis met 2008 echter wat af. Het door ons gesignaleerde 'bearmarket rally'-scenario komt op losse schroeven te staan indien de index zich definitief boven de horde 325-328 weet te nestelen. Uiteraard kunnen we niet in de toekomst kijken maar indien de AEX verder zou doorstijgen, wordt de overeenkomst met 2008 steeds minder. Daardoor zou ook de kans op een nieuwe crash of op een forse koersdaling afnemen.

SIGNALEN VAN VERBETERING:

■ De AEX is boven de lijn van het

200-daags gemiddelde (200-dagenlijn) gestegen. Bovendien krult deze lijn voorzichtig opwaarts. De 200-dagenlijn geeft door middel van één vloeiende lijn een goed beeld van de langetermijntrend. Wij beoordelen altijd het 'lange' 200-daags gemiddelde voor onze langetermijnvisie, omdat die de wisselvallige zigzagbewegingen wegfiltert en zo een beter zicht geeft op de grote lijnen. Het 200-daags gemiddelde wordt berekend door elke dag de laatste

Korte termijn AEX-index + 200-dagenlijn

