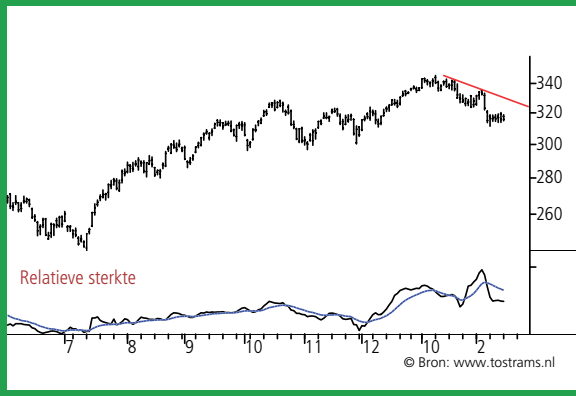
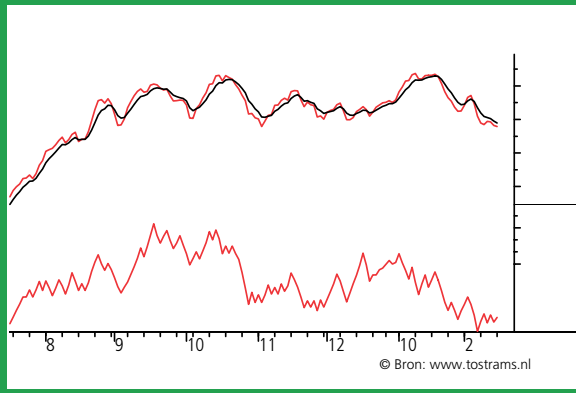


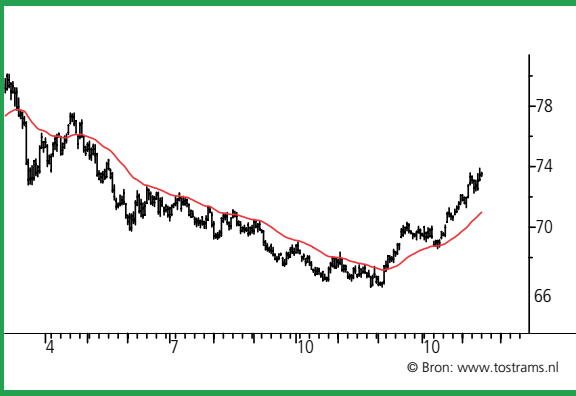
AEX-INDEX



A/D RATIO (BOVEN) EN MONEY FLOW (ONDER)



DOLLAR/EURO



VIX INDEX



HET IJS IS NOG STEEDS NIET DIK GENOEG

TEKST: ROYCE TOSTRAMS (TOSTRAMS GROEP)

Diverse signalen geven aan dat het ijs onder de AEX nog steeds niet dik genoeg is om een duurzaam herstel in te zetten.



In de afgelopen maanden hebben schaatsliefhebbers in Nederland diverse malen kunnen speculeren of het ijs sterk genoeg is voor de Elfstedentocht. Steeds weer kwamen de verlossende woorden “it giet oan” er niet. Pas wanneer het ijs over de hele route van tweehonderd kilometer dik genoeg is, de norm is minimaal vijftien centimeter, zal de Tocht der Tochten plaatsvinden. Op de beurzen is de stemming niet veel

anders. Iedereen speculeert erop dat de Amsterdamse bodem met een correctie van 10 procent de bodem heeft gelegd.

In het technische beeld van de Amsterdamse beurs is wat stabilisatie opgetreden boven de bodem (en steun 311,16) van begin december. Wij blijven echter alert. Diverse signalen geven aan dat het ijs nog steeds niet dik genoeg is om een duurzaam herstel in te zetten. Eerst moet de Amsterdamse beurs het patroon van lagere toppen zien te keren. Op dit moment staan alle seinen nog op gevaar.

RONDJE LANGS DE VELDEN

- De relatieve-sterktelijn, die het koersverloop van de AEX-index vergelijkt met dat van de MSCI World-index, draait steeds verder naar onderen. Dit geeft aan dat Amsterdam zwakkere prestaties laat zien ten opzichte van andere aandelenbeurzen. In de kortetermijngrafiek van de AEX-index wordt de relatieve-sterktelijn weergegeven door de blauwe stippelijn.
- De AD-ratio van de Amsterdamse beurs krult neerwaarts om. De eerste lagere top suggereert een nieuwe verzwakking en geeft aan dat het aantal dalende aandelen steeds groter wordt ten opzichte van het aantal stijgende aandelen. De advance/decline-ratio, ook hoog-laagverhouding genoemd, wordt dagelijks berekend op basis van het verschil tussen het aantal stijgers en het aantal dalers. Zolang er meer verliezers zijn, zoals nu, blijft de advance/decline-ratio dalen. Doorgaans is de advance/decline-ratio een leading indicator, die enkele maanden vooruitloopt op de actuele marktontwikkelingen.
- De moneyflow indicator van de Amsterdamse beurs is neerwaarts gericht. Vanaf begin 2010 zien we een patroon van lagere toppen en bodems. Dit geeft aan dat er nog steeds kapitaal uit de markt wegstroomt. Deze moneyflow indicator geeft de onderliggende geldstromen van de Amsterdamse beurs weer. In de berekening van deze indicator worden de beursomzettingen in Amsterdam en het koersgedrag verwerkt. Een dalende moneyflow, zoals nu, geeft aan