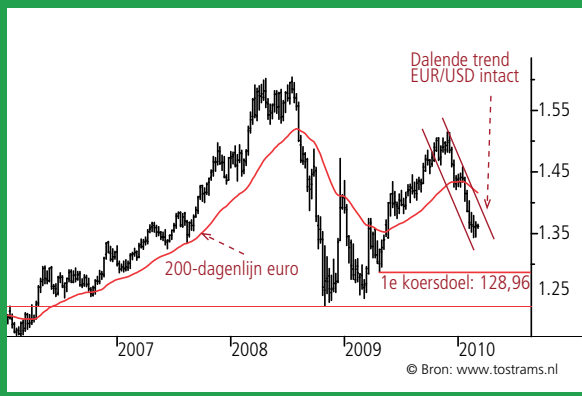


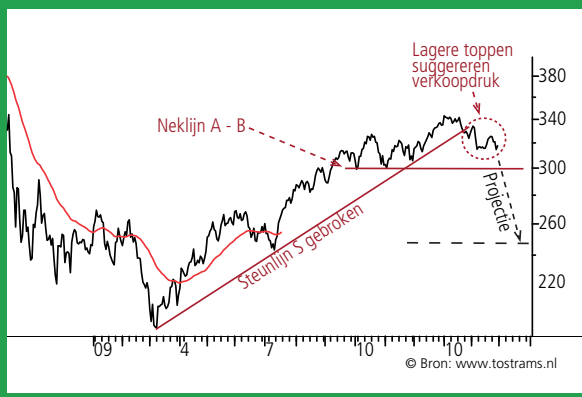
EURO EN AEX ONDER VUUR

De euro wordt bedreigd, nu een aantal grote hedgefondsen openlijk op een verdere waardedaling speculeert.

EURO/DOLLAR



AEX-INDEX



De euro ligt al weken in de vuurlinie. Tegenover zowel de dollar als de yen staat de euro onder druk. Begin december noteerde de euro nog 1,51 dollar en 134 yen. Thans staat de euro op 1,36 dollar en 121 yen. Als reden voor de zwakte van de euro wijzen valuta-experts onder andere op de problemen in Griekenland, Portugal, Spanje en Ierland.

Hier hebben wij al eerder gewezen op de zwakte bij de Europese munt. Technisch mag er geen twijfel over bestaan: trendmatig is de euro het brekebeentje onder de valuta's. Hoe groot is de kans dat de hedgefondsen die zelfs speculeren op een euro-dollarpariteit van één op één, gelijk zullen krijgen? We lopen de technische langetermijnplaatjes langs.

BEHOEDZAAM BLIJVEN

Zolang de euro-dollar koers in een dalende trend beweegt, is het verstandig om behoedzaam te blijven. Lagere toppen en bodems signaleren nog steeds verkoopdruk. Aan de onderkant kan de euro-dollar koers verder omlaag richting steun 128,96 (bodem van april

DE HOOFD-EN-SCHOUDEFORMATIE

De hoofd-en-schouderformatie (H&S) kondigt een stevige koersdaling vaak ruim van tevoren aan. De H&S is altijd herkenbaar aan minimaal drie koerspieken, waarvan de middelste (het hoofd) uitstijgt boven de twee aan de linker- en aan de rechterzijde (de schouders). Bij koerstop T1 en de daaropvolgende correctie naar het niveau van A-B is er nog gewoon sprake van een consistente uptrend. Als echter de stijgingssteunlijn S wordt gebroken, treedt een serieuze technische verzwakking op. Vervolgens stijgt de koers weer tot punt T2, deze keer met een laag volume. Wij denken dat de Amsterdamse beurs thans bezig is met de vorming van koerstop T2.

Het feit dat dit herstel er niet in slaagt het niveau van koerstop H te bereiken, is eveneens een signaal van toenemende verkoopdruk. Inmiddels kan een vlakke trendlijn, de zogenaamde neklijn A-B worden getrokken. Een duidelijke neerwaartse doorbraak van de neklijn, indien begeleid door hoge omzettingen, geeft een serieus verkoopssignaal. Het begin van een neerwaartse trend is dan een feit. Feitelijk levert dit het bewijs dat de kopers wegblijven. Dit tekent zich dan af aan de hand van lagere toppen. Kortom, er is geen enkele reden meer om posities aan te houden. Zelfs speculanten hebben hier niets te zoeken.

De 'pendulumswing' is een simpele maar betrouwbare manier om te berekenen hoe groot het neerwaarts risico is. Hiervoor meten we

de afstand tussen neklijn A-B en koerstop H, vervolgens trekken we dit getal af van het uitbraakpunt. Bij de AEX bedraagt de afstand circa 50 punten. Gemeten vanaf de neklijn rond 300, levert dit een mogelijk neerwaarts koersdoel van 250 punten op. Op de grafiek hebben wij dat gemarkeerd als koersdoel F.

H&S FORMATIE

