

AEX-INDEX 2007



RUWE OLIE



STAATSLENING (1000231) NL5.5% 28



AEX-INDEX 2009-2010 (PROGNOSE)



KRITIEKE SITUATIE DE AANDELENM

Uiteindelijk daling van de Amsterdamse
de belangrijke steunzone is slechts een k



De financiële markten zijn verder verzwakt. Hoewel op de meeste aandelenmarkten de belangrijke steunniveaus intact zijn gebleven, verwachten we niet meer dan een 'dead cat bounce'. Deze week waarschuwen we weer voor de kritieke situatie op de aandelenmarkten en verwijzen we nogmaals naar overeenkomsten met het koersverloop van 2007. Als de geschiedenis zich ook nu zou herhalen, is een uiteindelijke daling van de Amsterdamse beurs onder de belangrijke steunzone slechts een kwestie van tijd.

GRONDSTOFFEN ONDER DRUK

Vrijwel alle aandelenmarkten hebben hun stijgende trends nu definitief achter zich gelaten. Op de meeste aandelenmarkten tekent zich een meer horizontaal koersverloop af. De lagere toppen van de laatste weken geven aan dat er verkoopdruk boven de markten hangt, het opwaarts potentieel is dus beperkt. Voor de AEX-index handhaven we onze verwachting van een kwakkelend koersverloop boven de steunzone rond 296-300 punten.

Het is voor langetermijnbeleggers onverantwoord om op basis van 'buy&hold' aandelenposities aan te houden, zeker als zij geen bescherming hebben door middel van opties. De weging van aandelen en vastgoed in langetermijnportefeuilles hebben wij reeds teruggebracht tot minder dan 50 procent. Zodra de AEX onder de steun van 296 zakt, mag het belang in aandelen en vastgoed verder afgebouwd worden.

Een belangrijk signaal is dat economisch belangrijke grondstoffen, zoals ruwe olie, onder druk staan. De stijgende trend van ruwe olie is al eind 2009 gebroken. De olieprijs heeft nu de steun 68,59 (bodem van 14 december 2009) getest. Een daling hieronder zal vrijwel zeker samenvallen met een neerwaartse draai op de aandelenmarkten. De olieprijs beweegt vrijwel synchroon met de economische cyclus.

Wij adviseren een aanzienlijk deel van het belegd vermogen in kas of in obligaties aan te houden, hoewel het rendement hierop zeer karig