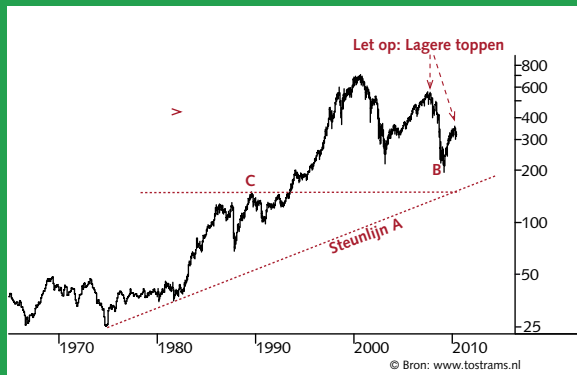
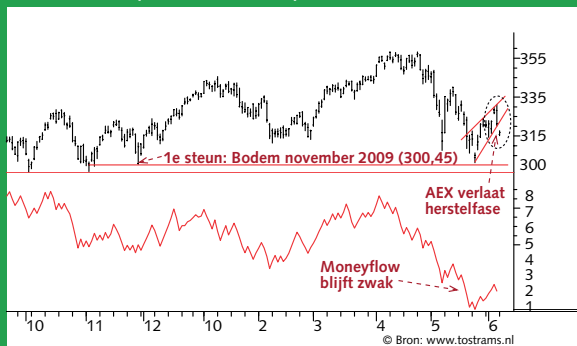


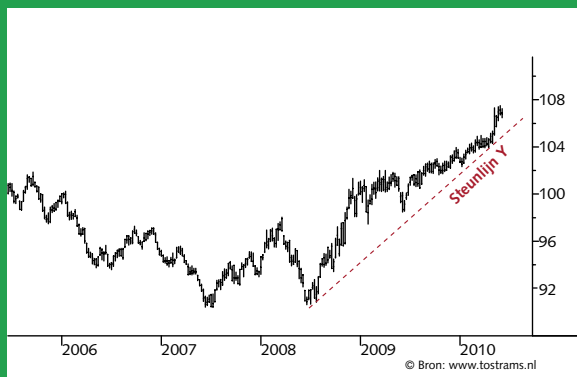
EURO-DOLLAR



AEX-INDEX (1964-2010)

AEX-INDEX (GRAFIEK BOVEN)
MONEYFLOW (GRAFIEK ONDER)

NEDERLANDSE STAATSLENING NL 3,25% 2015



ZWAKKE EU KWAKKELENDE

TEKST: ROYCE TOSTRAMS
(TOSTRAMS GROEP)

De zwakte van de euro is illustratief voor de Europese beurzen. In Amsterdam hangt de markt boven de markt.



Het allerbelangrijkste signaal van de afgelopen weken is de vrije val van de euro. Onlangs brak de euro onder de koersbodems van 2006 en 2008, waarmee de poort naar onderen weer wagenwijd is opgezet. We verwachten minimaal een daling naar steun 116,40 (gevormd op 18 november 2005). In tweede instantie kan de euro naar 107,40, het volgende neerwaartse koersdoel wordt gevormd door de bodems van september 2003. Zolang de euro onder druk staat, zullen de financiële markten turbulent blijven.

De zwakte van de euro is illustratief voor de nervositeit op de Europese beurzen. Beleggers geloven niet dat Europa in staat is de echte economische en financiële problemen goed op te lossen, hetgeen we naast een zwakke euro ook terugzien in het al maandenlang kwakkelende verloop van de aandelenmarkten. Dit bevestigt ons eerdere advies om een grote kaspositie aan te houden of te schuilen in de veilige haven van Nederlandse staatsobligaties. Een belegger heeft op basis van 'buy & hold' helemaal niets in deze markt te zoeken.

ZIJWAARTS KOERSVERLOOP

De Amsterdamse AEX-index wist het negatieve sentiment van de afgelopen weken aanvankelijk van zich af te schudden toen de dalende trend vanaf eind april werd verlaten. De AEX-index weet het kortetermijnherstel echter niet door te zetten. Het koerspatroon met lagere toppen bevestigt dat er nog steeds verkoopdruk boven de markt hangt. We sluiten op korte termijn niet uit dat de AEX terugvalt naar de bodem van november 2009 die samenvalt met de recentelijk gevormde bodem van eind mei (steunzone 296-300).

Opvallend op de Amsterdamse beurs is het zijwaartse koersverloop van de AEX sinds eind 2009. In tegenstelling tot wat menige belegger denkt, doet de AEX al maanden helemaal niets. In oktober vorig jaar bewoog de AEX rond de 320, nu bijna negen maanden later kijken we nog steeds tegen dit niveau aan. Technisch zien we nog steeds een zeer sterke gelijkenis met het koersverloop van 2007: een langdurig zijwaartse markt met steeds lagere toppen.

Als het koersverloop van 2007 zich ook nu gaat herhalen, zullen we uiteindelijk onder de steunzone rond de 296-300 punten zakken.