

BUBBELGEVA IN OBLIGATIE

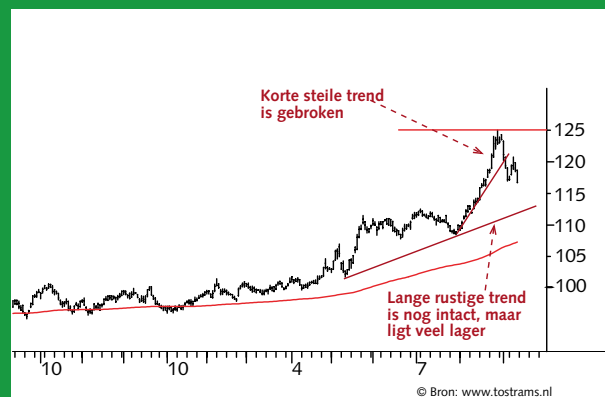
TEKST: ROYCE TOSTRAMS
(TOSTRAMS GROEP)

Als er euforie is in de obligatiemarkt, is het tijd om op te stappen. In de aandelenmarkt lijkt de bodem steeds vastere vormen aan te nemen.

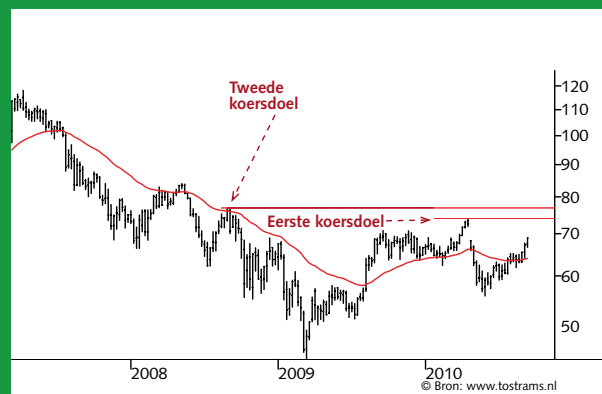


De Nederlandse obligatiemarkt is recentelijk in een staat van euforie terechtgekomen. Een typische situatie waaruit bubbels kunnen ontstaan. Onze posities in staatsleningen zullen we de komende tijd afbouwen, want technisch komen de stijgende trends onder druk te staan. Nadat we vrijwel het hele jaar sterk in obligaties waren belegd, adviseren we nu het belang in vastrentende waarden gaandeweg te halveren.

STAATSLENING NL4% '37



WERELDHAVE



EUROCOMMERCIAL PROPERTIES



SPECULATIEF INSTAPPEN

Daartegenover zien we de eerste technische signalen die aangeven dat de bodem in aandelen en vastgoed langzaam maar zeker in beton wordt gegoten. Bovendien is de periode september-januari doorgaans een gunstige periode om te beleggen. In de sector vastgoed worden fondsen als Wereldhave en Eurocommercial Properties aantrekkelijk als belegging. In aandelen geldt dat langetermijnposities technisch nog niet verantwoord zijn. Voorlopig is er alleen sprake van een sterke steun in de 300-puntenzone van de AEX, maar nog niet van een duurzame trend. Van belang is nu de eerste weerstand van de AEX rond 340-343. Dus beleggen we alleen kort en speculatief in aandelen, gebruikmakend van de zijwaartse trend in de AEX, die al bijna een jaar de beurs neutraal houdt. Dit maakt het wel mogelijk om speculatief in te stappen. Aandelen die in de afgelopen weken zijn getipt, zijn onder andere Unilever, ING, Bam, SBM Offshore en TNT.

TE VEEL VERZWAKKINGEN

De Nederlandse 27-jarige staatslening (NL 4% 2037) heeft het koersdoel rond weerstand 125 bereikt. De kortere steile trend is reeds gebroken, waardoor de NL 4% 2037 te veel verzwakkingen laat zien. Een positie in de langetermijnportefeuille is niet langer gerechtvaardigd. De Nederlandse 27-jarige staatslening (NL 4% 2037) verkopen we.

De Nederlandse 18-jarige staatslening (NL 5,5% 2028) heeft binnen de stijgende trend, rond weerstand 140, eveneens ons koersdoel bereikt. De stijgende trend krijgt alleen een nieuwe impuls als deze laatste top wordt gebroken. We sluiten een daling naar steun 126,70 (bodem van 25 juni) niet uit. Op 16 augustus 2010 was de Nederlandse 18-jarige staatslening opgenomen in de langetermijnportefeuille.