

KANS OP EINDEJAARSR

AEX-INDEX



EURO/US DOLLAR



MSCI WORLD REAL ESTATE



TEKST: ROYCE TOSTRAMS
(TOSTRAMS GROEP)

Beleggers mogen hun boodschappenlijst voor aandelen alvast klaarleggen.



In de afgelopen maanden heeft de AEX meerdere pogingen gedaan, maar de zware weerstand rond 343 is nog steeds niet overschreden. Toch is een volgende aanval op deze zware horde kansrijk, waarbij de kansen op een echt klassieke eindejaarsrally steeds gunstiger worden. Technisch zal ook de revival van de euro verder gestalte krijgen.

STAATSLENINGEN IN ZWAAR WEER

In de zomer zagen we dat de vastgoedsector wind in de rug kreeg. Technisch is er in de vastgoedsector duidelijk sprake van een opwaartse trend, waarbij afgezien van tussentijdse dips gemiddeld nog zo'n 10 tot 12 procent opwaarts potentieel in het vat zit. Tegelijkertijd is de markt van staatsleningen in zwaar weer terechtgekomen, een teken dat deze beleggingscategorie zijn beste tijd heeft gehad. In het spiegelbeeld hiervan is de Nederlandse kapitaalmarktrente weer fors gestegen tot 2,65 procent. Eind augustus noteerde de Nederlandse rente nog het laagste punt in ruim tweehonderd jaar, rond 2,29 procent. Het eind van de rentestijging is nog niet in zicht.

De opleving in vastgoed en de kentering bij staatsobligaties geven aan dat we aan de vooravond staan van een periode van economische bloei. De extreem lage rente is vaak een voorbode van zacht weer in de economie en de opkomst van vastgoed bevestigt dat.

Historisch gezien is de aandelenmarkt nu de volgende beleggingscategorie waar de lente zal doorbreken. Omdat de AEX in de afgelopen weken weer is afgeketst op de zware weerstand rond 343, mag een terugval worden verwacht. Echter, zolang de Amsterdamse beurs boven de 300-puntengrens weet te blijven, waar wij een sterke steun zien, zijn er kansen in aandelen.

VERSCHILLENDE SCENARIO'S

Technisch gaan we de komende weken uit van de volgende scenario's:

- Rente en obligaties: nu staatsobligaties het kopje laten hangen, begint de rente weer te stijgen. Technisch zijn staatsleningen voorlopig niet meer interessant. Beleggers doen er goed aan om van een koersherstel gebruik te maken en de obligatieportefeuille af te bouwen. De rente in Nederland stijgt richting 3 procent, misschien zelfs wat hoger.
- Vastgoed blijft het de komende maanden goed doen, maar de stijging in vastgoedfondsen bevindt zich al in een redelijk gevorderd stadium. Wij