

SCHADE VALT VOORLOP

Op korte termijn zien we hier en daar wat deukjes bij de omgevingsfactoren van de AEX, maar vooralsnog valt de schade mee.

TEKST: ROYCE TOSTRAMS (TOSTRAMS GROEP)



Tegen de achtergrond van de recente turbulentie in Egypte wordt vaak gevraagd of er niet in staatsobligaties geschuld moet worden. Technisch gezien is dit nog niet de meest verantwoorde strategie. Staatsobligaties kunnen weliswaar oplopen, maar vooralsnog is het opwaarts potentieel beperkt. Wij handhaven dus de stelling dat staatsobligaties beter gemeden kunnen worden.

Verder beoordelen we hier regelmatig wat de invloed van de omgevingsfactoren is op de beurshandel in Amsterdam. Deze factoren geven nog steeds aan dat aandelenmarkten zich onder een redelijk gesteerde ontwikkeling ontwikkelen, wel signaleren wij aan de hand van Wall Street's paniekbaremeter (VIX-index) dat de turbulentie op korte termijn nog even aanhoudt.

STIJGENDE TREND HERVAT

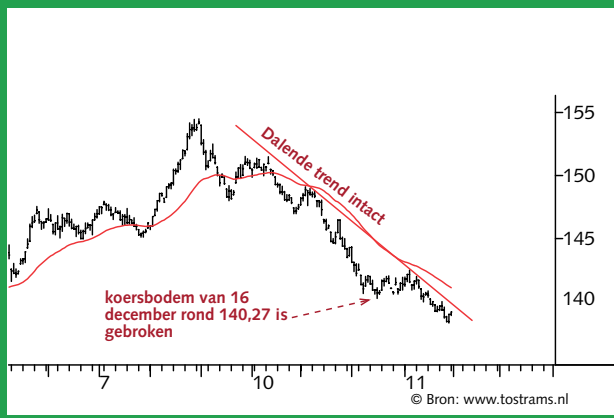
De Nederlandse rente zet de stijgende trend voort. De rente heeft de oude stijgende trend hervat nu de voorgaande koerspiek van december rond 3,277 procent opwaarts is doorbroken. De Nederlandse rente vormt dus nog steeds hogere toppen en bodems. Deze stijgende trend heeft aan de bovenkant ruimte richting weerstand 3,39 (gevormd op 12 april 2010). Om het opwaarts gerichte plaatje intact te laten, is het wel van belang dat steun 3,08 (gevormd op 7 januari) intact blijft. De Nederlandse tienjaarskapitaalmarktrente geeft het rendement weer op tienjarige Nederlandse staatsobligaties.

Obligatiekoersen ontwikkelen zich omgekeerd ten opzichte van de kapitaalmarktrente. Dat zien we duidelijk terug bij de individuele staatsleningen. De Nederlandse dertienjarige staatslening (NL 7,5% 2023) bijvoorbeeld, draait weer omlaag. Nadat de NL 7,5% 2023 de laatste koersbodem van 16 december rond 140,27 heeft gebroken, is de dalende trend hervat. Blijkbaar hangt er nog steeds aanbod boven de markt. Wij blijven behoedzaam zolang NL 7,5% 2023 lagere toppen en bodems vormt. Eerste neerwaartse koersdoel ligt rond steun 135,80 (bodem van 26 oktober 2009). Enkel boven weerstand 142,50 (top van 5 januari) verbetert het beeld. Wij handhaven een positie aan de zijlijn.

NEERWAARTSE NEEMT DRUK AF

Wall Street's paniekbaremeter, de VIX-index, veert op naar de bovenkant van de dalende trend. De dalende trend van de VIX (CBOE) is intact, maar verliest aan kracht. Toppen en bodems worden op gelijke niveaus ge-

13-JARIGE STAATSLENING (NL 7,5% '23)



WALL STREET'S PANIEKBAREMETER (VIX-INDEX)



AMSTERDAM AEXSTAATSLENING (NL 7,5% '23)

