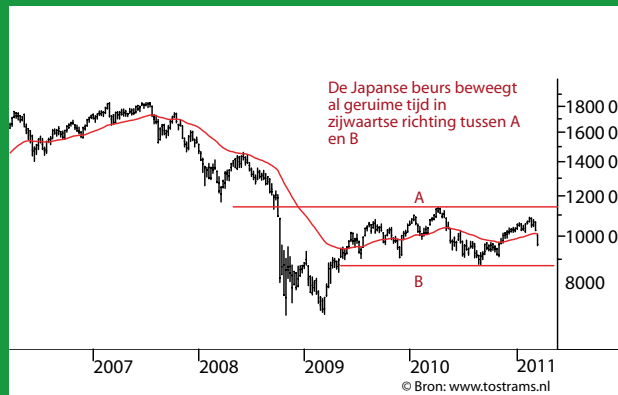


IN DE BAN VA

Hoewel de Japanse economie veerkrachtig is, zal de schade van de recente rampen diepe sporen achterlaten. De technische conditie van de Nikkei verslechtert.

NIKKEI 225 INDEX



Economen weten nog niet goed wat voor effect de rampen in Japan hebben op de economie en de beurs. Ter vergelijking: van de aardbeving van Kobe in 1995 heeft de Japanse beurs zich pas na ruim een jaar weten te herstellen.

Het technische langetermijnplaatje van de Japanse beurs (Nikkei 225-index) laat al sinds begin 2010 een zijwaarts koersverloop zien. De Nikkei-index heeft de herstelfase, die medio 2010 startte, naar onderen verlaten en daarmee is het beeld licht verzwakt. Voorlopig houden we rekening met een neutraal koersverloop tussen steun 8.796,45 (gevormd op 3 september 2010) en weerstand 11.408,17 (gevormd op 9 april 2010). Een uitbraak buiten deze bandbreedte zal de nieuwe richting bepalen. Het 200-daags voortschrijdend gemiddelde van de Nikkei 225-index draait neerwaarts. Dit bevestigt de verslechtering in de technische conditie van de Japanse beurs. Wij adviseren ten aanzien van Japan aan de zijlijn te blijven.

RUWE OLIE (NYMEX)



NIEUWE VRAAG NAAR OLIE

De verwachting is dat vraag-aanbodverhoudingen drastisch zullen wijzigen. De olieprijs zou op termijn sterk kunnen stijgen door nieuwe vraag naar olie en oliegerelateerde producten. De reden hiervoor is dat Japan kernreactoren heeft moeten sluiten die in een belangrijk deel van de Japanse energiebehoefte voorzien, waardoor de energiebehoefte zich meer zal verschuiven richting fossiele brandstoffen.

Ook zal de publieke opinie zich tegen kernenergie kunnen keren, waardoor fossiele brandstoffen meer in de belangstelling zullen komen.

Het langetermijnbeeld van ruwe olie is positief. Ruwe olie heeft na een consolidatie de opwaartse trend weten te hervatten, nadat de toppen van begin januari rond 92 dollar zijn gebroken. Hierdoor is er ruimte vrijgekomen voor verdere koersstijging richting weerstand 109,75 (gevormd op 26 september 2008). Dit niveau is overigens al bijna bereikt. Er ligt steun op 84,12 (gevormd op 16 februari). Na een uitbraak boven weerstand 109,75 wordt 121,30 het volgende opwaartse koersdoel. De 200-dagenlijijn van ruwe olie laat een opwaarts verloop zien. Dit geeft een positieve technische conditie weer.

TIJDELIJKE CORRECTIE

De huidige correctie op de aandelenmarkten lijkt slechts van tijdelijke aard. De economische voorspoed zou nog enige tijd kunnen aanhouden. Dit rechtvaardigt de conclusie om positief te blijven ten aanzien van aan-

AEX INDEX

