



rijke weerstand. Deze is als volgt tot stand gekomen. Een significante verzwakking trad op toen de AEX onder alle koersbodems van af eind 2010 zakte. Op 3 augustus, de dag dat dit gebeurde, werd er tussen 316 en 320 een koershiaat gevormd. Een koershiaat, ook wel 'price gap', komt tot stand doordat de koers van een bepaalde dag ver onder het laagste punt van de voorgaande sessie ligt. Het laagste punt van 2 augustus lag op 319,96. Het hoogste punt van de hierop volgende dag lag rond 316,42. Het gebied hiertussen, waarin geen noteringen tot stand zijn gekomen, wordt een koershiaat genoemd. Als dit koershiaat op een kenmerkend uitbraakpunt ligt, biedt dit doorgaans een belangrijke weer-

standszone. Dit koershiaat hebben we in de grafiek gemarkeerd met een cirkel.

Signaal 4. In het herstel van de afgelopen weken heeft de AEX circa de helft van de grote voorgaande daling weer teruggewonnen. De beurs heeft hiermee een 50 procent retracement laten zien. De afstand tussen punt C (318) en punt B (256,36) bedraagt ongeveer 50 procent van de afstand tussen punt A (374,19) en punt B (256,36).

Signaal 5. Eerder hebben we al gemeld dat het huidige koersverloop vrijwel een kopie is van dat van begin 2008. Ook toen daalde de AEX fors, gevolgd door een herstel tot aan de 200-dagenlijn. Daarna volgde alsnog een tweede daling, waarbij de AEX nog eens

ruim 50 procent aan waarde verloor.

VOLLEDIG IN CASH

Nu de korte stijgende trend overtuigend gebroken is, neemt de verkoopdruk verder toe. Bij een definitieve daling onder steun 292,51 (gevormd op 2 november) springen alle seinen weer op rood. In onze langetermijnportefeuilles zijn alle aandelenposities inmiddels geliquideerd, het vermogen houden we nu vrijwel volledig in cash aan.

Mocht u nog met langetermijnposities in de markt zitten, dan mag dit op basis van bovenstaande argumenten alleen als u ook beschermingsconstructies toepast. We sluiten niet uit dat het ergste nog moet komen. ■

SIGNAAL 4: AEX HERSTELT SLECHTS 50% VAN DALING



SIGNAAL 5: AEX INDEX 'HERHAALT' 2008

