

# Technische analyse

## AEX: overshoot en toppatroon

**Eind vorige week wist de AEX zijn jaartop verder te verhogen. Was dit een kortstondige overshoot boven de top van 861,50? Of zit er meer in het vat?**

De eerdere versteiling in de vorm van een 'blow off'-beweging (donkerblauwe lijn) werd eind februari al neerwaarts gebroken. Deze beweging zorgde voor stijging van ruim 100 punten sinds medio januari.

### **Blow-off beweging neerwaarts gebroken**

Een blow-off beweging is een zeer steile en vaak smalle opgaande beweging die aan het einde van een langere stijgende trend optreedt. Geregeld zien we dat dit een derde versteiling is van de trend die start bij het laatste raakpunt van de vorige versteiling. Dat zien we ook in de AEX-grafiek. De groene lijn was de opgaande versteiling vanaf oktober vorig jaar. Het laatste raakpunt lag bij 766 (medio januari) en was het startpunt van deze krachtige 'blow off'-beweging. De doorbraak van eind februari werd echter nog niet bevestigd met een beweging onder de eerdere bodem van 837. Pas daaronder lijkt de top voorlopig gezet.

### **Risico's vanuit intermarkt-indicatoren**

Intermarkt-indicatoren, zoals de krachtige opgaande bewegingen in de goudprijs en de tienjaars rente, wijzen nog steeds op risico's in de markt. Verder zien we al langere tijd divergentie tussen de DJ Industrials en de DJ Transport Index.

### **'Dark cloud cover' gevormd**

In de RSI zagen we in de afgelopen weken negatieve divergentie, wat ook een risicosignaal is. De extreem hoge top in de RSI is inmiddels gelijk aan de top die de index ten tijde van de internetbubbel op de borden zette. Verder werd eind vorige week een grote 'dark cloud cover' gevormd, een tweedaags toppatroon in de daggrafiek. Deze beweging lijkt tot op heden een overshoot te zijn geweest die zorgde voor een terugtest naar de voormalige opgaande bodemlijn van de blow-off. Zolang de 837-bodem niet wordt gebroken, blijft de kans aanwezig op hogere niveaus. De kans op topvorming en een corrigerende beweging is echter toegenomen richting de zone 795 - 805.

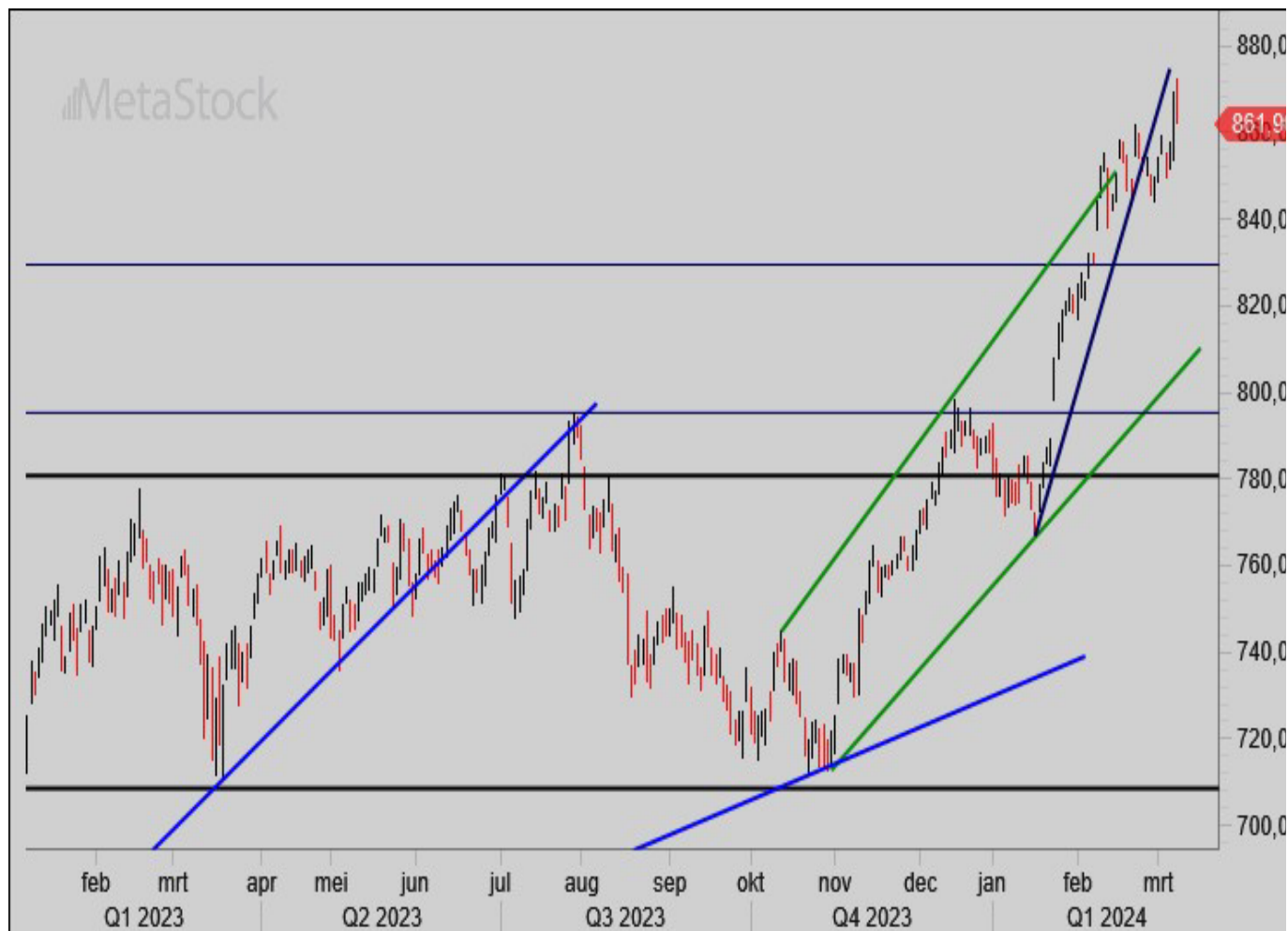
**Vaak vormt zich een langetermijntop als de steilste bodemlijn is gebroken**

**Negatieve divergentie betekent dat de RSI lagere toppen vormt terwijl de AEX nog hogere toppen op de borden zet. Dit betekent dat de koopdruk opdroogt.**



Bas Heijink werkt sinds 1998 bij ING en is sinds 2008 Technisch Analist bij het Investment Office. Bas studeerde Beleidsgerichte Financiële Economie aan de Radboud Universiteit in Nijmegen. In 2014 ontving hij een 'Gouden Stier' als winnaar van de publieksprijs 'Beste beleggingsexpert' van beleggingssite Belegger.nl. In 2016 en 2017 ontving hij opnieuw Gouden Stieren: als winnaar van de publieksprijs Beste technisch analist.

## Grafiek AEX op dagbasis



Bron: Reuters Metastock XVII, 8 maart 2024. Zie ook onze [uitleg van technische begrippen](#)

### Risicobarometer ING Investment Office

Signaal		
Macro-economie	+	Groei wereldeconomie trekt voorzichtig aan, recessie lijkt voorlopig onwaarschijnlijk
Liquiditeit / rente	+	Centrale banken zijn klaar met renteverhogingen, financiële condities verbeteren
Waardering	=	Waardering aandelen rond langjarig gemiddelde, obligatierentes op aantrekkelijke niveaus
Sentiment <sup>1</sup>	-	Versillende sentimentindicatoren op hoge niveaus, maar gemiddeld niet extreem
Technische analyse <sup>2</sup>	=	Veel aandelenindices zijn gestegen naar recordniveaus, RSI vaak op erg hoge niveaus

Deze tabel wordt maandelijks geüpdatet. Laatste wijziging: 21 februari 2024

<sup>1</sup> Contra-indicator, zeer negatief sentiment kan beoordeeld worden als positief.

<sup>2</sup> Technische analyse (TA) is een manier om de koersontwikkeling op financiële markten te voorspellen en is één van de signalen die onze risicobarometer stuurt. Alle signalen (waaronder het TA-sigitaal) worden onafhankelijk van elkaar bepaald en opgeteld tot één (totaal) risicosigitaal. Dit sigitaal is bepalend voor onze tactische assetallocatie.

## Disclaimer

Deze beleggingsaanbeveling is opgesteld door Bas Heijink, technisch analist en is uitgebracht door het ING Investment Office, onderdeel van ING Bank N.V. op 11 maart 2024 om 10:15 uur. Voor het opstellen van deze beleggingsaanbeveling is gebruik gemaakt van de volgende wezenlijke informatiebronnen: Credit Suisse, BofA Securities, Goldman Sachs, Bloomberg, CreditSights, UBS, Standard & Poor's, Moody's, Fitch, ING FM, Citi, J.P. Morgan, Thomson Reuters Datastream, Sustainalytics of Reuters Metastock. Deze beleggingsaanbeveling is gebaseerd op de volgende waarderingsgrondslagen, methoden en aannames: koerswinstverhouding, koersboekwaardeverhouding of net asset value (NAV). Voor deze beleggingsaanbeveling zijn geen beschermde modellen gebruikt. Een beschrijving van het ING-beleid ten aanzien van informatiebarrières en belangenverstremming kunt u [hier](#) vinden. Tenzij anders vermeld, zal ING Bank N.V. de beleggingsaanbeveling niet actualiseren. Ontwikkelingen die zich na het opstellen van deze beleggingsaanbeveling hebben voorgedaan, kunnen van invloed zijn op de juistheid van de aannames waarop deze beleggingsaanbeveling is gebaseerd. Beleggingsaanbevelingen worden over het algemeen 2 tot 4 keer per jaar herzien. Deze beleggingsaanbeveling behelst geen individueel beleggingsadvies maar slechts een algemene aanbeveling waarop beleggers hun beleggingsbeslissingen mede kunnen baseren en vormt geen uitnodiging tot het aangaan van welke overeenkomst of verbintenis dan ook. Deze beleggingsaanbeveling is gebaseerd op aannames en vormt geen garantie voor een bepaalde ontwikkeling of resultaat. Aan deze beleggingsaanbeveling kunnen geen rechten worden ontleend. Beslissingen op basis van deze beleggingsaanbeveling zijn voor uw eigen rekening en risico. Noch ING Bank N.V. noch ING Groep N.V. noch enige andere rechtspersoon die tot de ING Groep behoort, aanvaardt aansprakelijkheid voor enige schade in welke mate dan ook die voortvloeit uit het gebruik van bovenstaande beleggingsaanbeveling of de daarin opgenomen informatie. Beleggen brengt risico's en kosten met zich mee. U kunt uw inleg of een deel ervan verliezen. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. ING Bank N.V. is niet geregistreerd als broker-dealer en investment adviser zoals bedoeld in de Amerikaanse Securities Exchange Act van 1934, respectievelijk de Amerikaanse Investment Advisers Act van 1940, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, en evenmin in de zin van andere toepasselijke wet- en regelgeving van de afzonderlijke staten van de Verenigde Staten van Amerika (hierna tezamen: 'Amerikaanse beleggingswetgeving'). Deze beleggingsaanbeveling is niet gericht tot en niet bestemd voor 'U.S. Persons' in de zin van de Amerikaanse beleggingswetgeving. Kopieën hiervan mogen niet worden verzonden of worden meegebracht naar de Verenigde Staten van Amerika of worden verstrekt aan U.S. Persons. ING Bank N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam, handelsregister nr. 33031431 Amsterdam en staat onder toezicht van Autoriteit Financiële Markten AFM. ING Bank N.V. is onderdeel van ING Groep N.V. Alle rechten voorbehouden. Deze beleggingsaanbeveling mag niet worden verveelvoudigd, gekopieerd, gepubliceerd, opgeslagen, aangepast of gebruikt in welke vorm dan ook, online of offline, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van ING Bank N.V. ©2022 ING Bank N.V., Amsterdam.