

Technische analyse

AEX: zware toppenzone

De AEX bevindt zich in een topvormingsproces, waarbij zich een steeds sterkere weerstandzone ontwikkelt.

In het langetermijnbeeld acht ik de kans nog steeds groot dat de langdurige bearmarkt een volgende fase inzet, op weg naar aanzienlijk lagere niveaus. De eerste richtpunten liggen bij 710 en 688, daaronder bij 612.

Meervoudige toppenzone tussen 769 en 777

In de afgelopen vier maanden is een steeds sterkere toppenzone ontstaan. De eerste werd in februari gevormd bij 777. Dat was destijds een eenmalige, 'valse' overshoot boven de bovenkant van de sinds oktober stijgende wig. Direct hierna werd deze stijgende wig neerwaarts gebroken en dat was een signaal dat de volgende fase van de bearmarkt kon worden ingezet. Hierna werd er nog een top gevormd bij 769 en eind vorige week bij 772 (met een grote shooting star). Overigens werd elke top gevormd met grote toppatronen.

Veel neerwaarts risico

We zien daarbij ook een hoop andere risico's voor de aandelenmarkten. Deze komen vooral vanuit de intermarktindicatoren, ofwel de trends in de olie, valuta, rente en goud. Verder is er nog steeds een duidelijke vergelijking te maken met de eerdere grote bearmarkten in deze eeuw en zien we flinke tegenstellingen tussen indices.

Bevestiging topvorming onder de 749 en 736

Pas een structureel slot boven de zone 769 tot 777 zorgt voor verbetering. Ik acht de kans echter groot dat de topvorming in de laatste fase zit. We zien bodems bij 710 en 736, waarbij de zeer steile opgaande bodemlijn vanaf de 736 gisteren met een 'gap' neerwaarts werd gebroken. Voor bevestiging van een top en een neerwaartse draai moeten de stijgende bodemlijn bij 749 en de bodem van 736 worden gebroken.

Als toppen een zwaardere weerstandzone krijgen, is de kans op neerwaarts vervolg aanzienlijk

De stijgende bodemlijn langs de 710 en 736 is vandaag bij 749 te vinden



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.

Visie technische analyse:

Trend	steunniveaus	weerstandniveaus
Short	750 / 749 / 736 / 728	760,50 / 765,50 / 769 / 772

Grafiek AEX-Index op dagbasis



Bron: Reuters Metastock XVII, 24 mei 2023. Zie ook onze [uitleg van technische begrippen](#)

Risicobarometer ING Investment Office

Signaal	=	
Macro-economie	=/+	Groei wereldeconomie trekt voorzichtig aan, een recessie lijkt voorlopig onwaarschijnlijk
Liquideit/ rente	=	Centrale banken bijna klaar met renteverhogingen, financiële condities nog relatief ruim
Waardering	=	Waardering aandelen rond langjarig gemiddelde, obligatierentes op aantrekkelijke niveaus
Sentiment ¹	+	Het sentiment onder professionele beleggers is sinds 2009 niet meer zo negatief geweest
Technische analyse ²	-	Technische beeld is in veel aandelenindices zwak

Deze tabel wordt maandelijks geüpdatet. Laatste wijziging: 26 april 2023

¹ Contra-indicator, zeer negatief sentiment kan beoordeeld worden als positief.

² 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 25 mei 2023 om 08:15 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 belangenverstrengeling 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.