

Technische analyse

10-jaarsrente VS: correctieve fase

De 10-jaarsrente in de VS bevindt zich in een forse, maar normale correctieve fase. Deze bewegingen vinden plaats in de stijgende langetermijntrend.

De 10-jaarsrente is een van de belangrijkste indicatoren voor onder andere de bewegingen in de aandelenmarkten. Naar mijn mening is er in de aandelenmarkten sprake van enorme euforie, die samenvalt met de correctieve fase in de rente.

De aandelen- en rentemarkten bewegen veelal contrair aan elkaar. De huidige forse correctieve tegenreactie in de rente valt dan ook samen met een forse euforische stijging van de aandelenmarkten

Stijgende langetermijnbeeld in 10-jaarsrente

Als we kijken naar het zeer-langetermijnbeeld van de rente, zien we sinds begin jaren '90 een enorme dalende trend die ongeveer 30 jaar duurde. De bijbehorende dalende toppenlijn werd in die langere periode meerdere keren getest. In de eerste helft van 2020 werd aan de onderkant van het trendkanaal een meervoudige bodemzone rond 0,50% gevormd, die ook diende als onderkant van een groot omgekeerd hoofd-schouderpatroon. Het duurde echter nog twee jaar (tot 2022) voordat de lange dalende toppenlijn definitief werd gebroken en er sprake was van een langetermijntrendomkeer.

Doel bij 5,30% bijna getest

Na deze doorbraak rond de 2,00% veerde de rente zeer krachtig op, waarbij ook gemakkelijk de lange horizontale weerstand van 3,25% werd gebroken. Uiteindelijk testte hij bijna mijn volgende doel van 5,30% (top bij 5,02%), waar met de vorming van een toppatroon de huidige correctieve tegenreactie werd ingezet.

Waar komt de bodem van deze correctieve tegenreactie?

Voor de komende tijd is het de vraag tot hoever de rente terugvalt. Het eerste steunpunt bij 4,35% werd al gebroken. Hieronder liggen nog belangrijke steunpunten bij 4,10% en 3,95%. We moeten de komende tijd dan ook zeer alert zijn op de vorming van positieve omkeerpatronen die een belangrijke hogere bodem in het langetermijnbeeld kunnen aangeven. Zelfs een terugval naar 3,25% behoort tot de mogelijkheden. Daar ligt, naast een belangrijke steun, ook het 38,2%-Fibonacci-retracementniveau van de gehele stijging sinds 2020. Na de vorming van een bodem verwacht ik een vervolgstijging naar 5,30% en mogelijk hoger in 2024.

We hebben tijdens de huidige bullmarkt in de rente in de afgelopen twee jaar vaker dergelijke forse correctieve tegenreacties gezien voor de vorming van een hogere bodem



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 10-jaarsrente VS op weekbasis, slotkoers 6 december



Bron: Reuters Metastock XVII, 7 december 2023. Zie ook onze [uitleg van technische begrippen](#)

Risicobarometer ING Investment Office

Signaal	=	
Macro-economie	=	Groei wereldeconomie zwakt af, maar 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 ¹	=	Sentimentindicatoren zijn de afgelopen weken weer wat verbeterd
Technische analyse ²	-	In veel indices is het technische beeld nog zwak
Deze tabel wordt maandelijks geüpdatet. Laatste wijziging: 22 november 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 6 december 2023 om 23:00 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. ©2023 ING Bank N.V., Amsterdam.