

Technische analyse

10-jaarsrente VS: opgaande trend

De 10-jaarsrente in de VS heeft zijn recente en forse correctie afgerond en de lange opgaande trend hervat. Het eerste doel ligt bij de top van 5,02%.

De 10-jaars rente is een van de belangrijkste indicatoren voor onder andere de bewegingen in de aandelenmarkten. De vraag is hierbij hoelang de euforie in de aandelenmarkten doorzet met de verwachte verder oplopende lange rente.

Stijgende langetermijnbeeld in 10-jaarsrente

In het langetermijnbeeld van de Amerikaanse 10-jaars rente zagen we sinds begin jaren negentig een enorm lange dalende trend van ongeveer 30 jaar. In de eerste helft van 2020 werd een meervoudige bodem gevormd rond de 0,50% die aan de onderkant van dit lange dalende trendkanaal lag. Deze bodemzone bleek uiteindelijk ook het dieptepunt van een groot bodempatroon, een omgekeerd hoofdschouderpatroon. Pas in 2022 werd de lange dalende toppenlijn sinds begin jaren 90 gebroken, wat de bevestiging was een definitieve opwaartse trendomkeer in de rente.

Correctie na de top bij 5,02%

Deze doorbraak was rond de 2,00%, waarna ook de belangrijke horizontale weerstand bij 3,25% werd gebroken. Met een top bij 5,02% in oktober vorig jaar werd bijna mijn volgende langetermijndoel van 5,30% behaald. Bij deze top werd een forse correctie gestart die samenviel met de krachtige opgaande tendens in de aandelenmarkten.

Waar komt de bodem van deze correctieve tegenreactie?

Vanaf de oktobertop van 5,02% is de rente teruggevallen tot een bodem bij 3,78%, net onder de eerste steunpunten. Het belangrijkste steunpunt lag bij 3,25%, waar ook het eerste Fibonacci-retracementniveau van de gehele opgaande beweging is te vinden. Zover is het niet gekomen en inmiddels is de rente alweer opgelopen tot een test van de top van eind 2022 bij 4,34%. Een doorbraak hierboven zet de weg weer open voor een hertest van 5,02% en hoger. Pas onder de 3,25% draait het technische langere beeld. Steunpunten liggen bij 4,09% en 3,78%. Onder de 3,78% is een verdere correctie naar de 3,25% kansrijk. Toch verwacht ik dat de opgaande weg in de komende maanden wordt voortgezet en de top van 5,02% opnieuw wordt getest.

Aandelenmarkten en rentemarkten bewegen veelal contrair aan elkaar

We hebben vaker 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 beleggingsite Belegger.nl. In 2016 en 2017 ontving hij opnieuw Gouden Stieren: als winnaar van de publieksprijs Beste technisch analist.

Grafiek 10-jaars rente VS op weekbasis



Bron: Reuters Metastock XVII, 4 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 ¹	-	Verskillende sentimentindicatoren op hoge niveaus, maar gemiddeld niet extreem
Technische analyse ²	=	Veel aandelenindices zijn gestegen naar recordniveaus, RSI vaak op erg hoge niveaus

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

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-signaal) worden onafhankelijk van elkaar bepaald en opgeteld tot één (totaal) risicosignaal. Dit signaal 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 4 maart 2024 om 22:30 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 waardingsgrondslagen, 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 informatiebronnen 2024 belangverstrengeking 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.