

Technische analyse

AEX: alert zijn op de neerwaartse risico's

Ondanks de verbeteringen op de middellange termijn is er een flink aantal risico's te zien die opnieuw voor een neerwaartse omslag kunnen zorgen.

De recent verhoogde neutrale opinie voor veel Europese indices blijft voornamelijk intact, met daarbij wel een neerwaartse bias. We blijven dus zeer alert op topvorming en de belangrijke steun in het middellange-termijnbeeld.

Stijgende middellange-termijnbodemplijn bij 710

De terugval van eind december tot 688 punten leidde slechts tot een terugtest naar de voormalige dalende topplijn sinds eind 2021. Hiermee werd een eerste, duidelijk hogere bodemplijn gevormd (vanaf de 612-bodem). De hieropvolgende recente doorbraak boven 736 zorgde voor de verhoging van de Short-opinie. Hiermee werd de weg in principe geopend voor een vervolgstijging naar 772. De belangrijke stijgende bodemplijn (langs 612 en 688) ligt nu bij 710 en loopt dagelijks bijna 1,5 punt op.

Geen sprake momenteel van een nieuwe bullmarkt

Als we kijken naar de risico's, zien we als eerste de situatie in de Amerikaanse indices en Japan. Daar is nog veelal sprake van een duidelijke dalende trend. Ook de intermarktindicatoren (olieprijs, valuta en rente) geven aan dat er zeker geen sprake is van een bullmarkt in de aandelenmarkten in het langetermijnbeeld.

Grote stijgende wig en donkere wolk

In de AEX zien we vanaf oktober (blauwe lijnen) een stijgende wig (potentieel toppatroon). Deze wordt geactiveerd onder de oplopende 710, waarna de opinie verlaagd zou worden. Een doorbraak boven de 757 zorgt voor neutralisatie. Verder werd bij de top (755,55) zowel een shooting star als een dark cloud cover op de weekgrafiek gevormd. De 1^e verzwakking treedt op als de gap tussen 725 en 728 wordt gesloten.

Een stijgende wig is een potentieel toppatroon waarbij de bodems sneller oplopen dan de toppen. Bij een neerwaartse doorbraak zien we vaak een terugval tot aan het startpunt van de wig.

Risico's komen vanuit de technische situatie van de intermarktindicatoren (rente, valuta, olie) maar ook vanuit andere aandelenindices.

Visie technische analyse:

Trend	steunniveaus	weerstandniveaus
Neutral	735,50 / 728 / 725 / 719	746 / 748,60 / 755,50 / 757



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-index op dagbasis, slotkoers 20 januari



Bron: Reuters Metastock XVII, 23 januari 2023. Zie ook onze [uitleg van technische begrippen](#)

Risicobarometer ING Investment Office

Signaal	=	
Macro-economie	=/-	Groei wereldeconomie zwakt af, reële kans op een recessie
Liquiditeit / rente	-	Centrale banken schalen stimulering in forse stappen af; financiële condities verkrappen
Waardering	+/=	Aandelen en obligaties zijn na stevige koersdalingen aantrekkelijker gewaardeerd
Sentiment ¹	=	Sentimentindicatoren bevinden zich op lage niveaus, beleggers gedreven door angst
Technische analyse ²	-	Dalende trend in meeste indices nog intact

Deze tabel wordt maandelijks geüpdatet. Laatste wijziging: 21 december 2022

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 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 23 januari 2023 om 08:30 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 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.



do your thing