

Technische analyse

AEX: blow-off beweging in eindfase?

Na de beperkte terugval aan het begin van dit jaar startte medio januari een zeer krachtige opgaande beweging; naar mijn mening een 'blow-off'-beweging.

Een blow-off-beweging is een zeer steile, fors opgaande beweging die vaak aan het einde van een langere opgaande beweging ontstaat. De huidige blow-off-beweging bedraagt alweer bijna 100 punten in ruim vier weken tijd.

Belangrijke risicosignalen voor aandelenmarkten

De vaker genoemde risico's in de markt zijn nog steeds niet verdwenen. Als eerste is er de krachtige opgaande lange-termijnbeweging in de 10-jaarsrente. Deze is na de forse terugval (normale correctie) alweer aanzienlijk opgelopen in de VS, waarbij er nog steeds veel opwaartse ruimte is. Verder zien we vanuit de Dow-theorie divergentie, ofwel hogere toppen in de DJ Industrials en lagere/gelijke toppen in de DJ Transport. Dit zijn vaak belangrijke lange-termijnsignalen, die een aanzienlijke kans aangeven op een neerwaartse draai in de markt. Het is echter onmogelijk vanuit deze theorie aan te geven wanneer dat gebeurt.

RSI op niveau van bijna 25 jaar geleden

Als we verder kijken naar de RSI van de AEX, dan noteerde deze recent op een 'overbought' niveau dat we voor het laatst rond de toppen van de internetbubbel zagen, rond het jaar 2000. Er is nog geen sprake van negatieve divergentie, maar die situatie kan wel ontstaan als de AEX binnenkort zijn jaartop nog verder weet op te hogen.

Einde in zicht van de blow-off beweging?

Als we kijken naar de opgaande bodemlijnen sinds oktober 2022, zien we de lange stijgende bodemlijnen die nu bij 740 ligt. De groene lijnen geven de versteiling aan sinds oktober 2023 en deze onderkant ligt bij 790. De laatste versteiling startte in januari en kan worden gezien als blow-off-beweging. Eind vorige week werd de zeer steile onderkant gebroken en als de AEX de recente top bij 855 niet breekt, lijkt de blow-off ten einde en kan de index op weg naar de 790 (groene lijn) en lager. Bevestiging van de top treedt op als de AEX de recente gap (832-837) sluit en de voormalige top bij 830 weer neerwaarts doorbreekt. Zolang dat niet gebeurt, mag een hertest van de 855 en een verdere stijging naar hogere toppen niet worden uitgesloten in de komende tijd.

In de AEX zien we een drietal opgaande trends sinds oktober 2022. De langste trendlijn kon pas worden getrokken toen de AEX dit jaar door zijn oude top brak. De volgende steilere trends startten steeds bij het laatste raakpunt. Vaak is er een maximum van 3 steeds steilere trends en wordt een langetermijntop geplaatst als de meest steile bodemlijn wordt gebroken.

De RSI in de AEX noteerde recent op een extreem hoog niveau dat we voor het laatst zagen tijdens de top van de internetbubbel van ongeveer 24 jaar geleden.



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, slotkoers 14 februari



Bron: Reuters Metastock XVII, 15 februari 2024. 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	-	Verskillende sentimentindicatoren zijn gestegen tot relatief hoge niveaus
Technische analyse ²	=	In meerdere indices is het technische beeld verbeterd

Deze tabel wordt maandelijks geüpdatet. Laatste wijziging: 24 januari 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-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 15 februari 2024 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 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. ©2024 ING Bank N.V., Amsterdam.