

Technische analyse

10-jaars rente VS: krachtige uptrend

De ontwikkeling van de rente is zeer belangrijk voor het verdere verloop van de aandelenmarkten.

Maar hoe staat de grafiek van de rente er eigenlijk voor? Ik bekijk vandaag de 10-jaars rente van de VS. In de afgelopen twee jaar heb ik geregeld aangegeven dat er veel opwaartse ruimte aanwezig is in de 10-jaars rente in de VS en Europa.

Bij een klassieke trendomkeer in het lange-termijnbeeld zien we vaak de vorming van grote omkeerpatronen voordat de lange dalende toppenlijn wordt gebroken. Dit is een proces dat in het lange-termijnbeeld vaak de nodige tijd in beslag neemt.

We zien geregeld dat een oude doorbroken top (3,25%) weer wordt teruggetest voor de vorming van een hogere bodem.

30 jaar lang dalende trend opwaarts gebroken

De brede blauwe, dalende lijn in de grafiek is de bovenkant van een lange dalende trend in de rente. Deze startte begin jaren negentig en bevond zich daardoor dus ongeveer 30 jaar lang in een dalende trend. Medio 2020 werd een meervoudige bodemzone gevormd als dieptepunt rond 0,50%. In maart 2022 werd de genoemde zeer lange dalende toppenlijn opwaarts gebroken rond 2,10%. Dit was de bevestiging dat er een einde was gekomen aan de zeer lange dalende tendens van de rente in de VS.

Klassieke trendomkeer in het lange-termijnbeeld

In de jaren 2020 t/m 2022 werd ook een groot omgekeerd hoofd-schouderpatroon gevormd. Vlak na de doorbraak vond een opwaartse doorbraak van het 50-daags gemiddelde door het 200-daags gemiddelde plaats. De doorbraak vorig jaar door de oude top van 3,25% was de definitieve bevestiging van een trendomkeer.

Volgende lange-termijndoel bij 5,30%

In de afgelopen 11 maanden was er sprake van een zijwaartse ontwikkeling tussen 3,25% en 4,25%. Deze terugvallen naar 3,25% zijn te zien als terugtest en vorming van een hogere bodem. Het volgende lange-termijndoel voor de komende maanden ligt bij de oude top van 5,30%. Er blijft genoeg opwaartse ruimte aanwezig in de stijgende trend, waarbij tijdelijke forsere terugvallen mogelijk blijven.



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
Long	4,09% / 3,90% / 3,72%	4,36% / 4,41% / 4,70%

Grafiek 10-jaars rente VS op weekbasis



Bron: Reuters Metastock XVII, 29 augustus 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 (bijna) klaar met renteverhogingen, financiële condities nog relatief ruim
Waardering	=	Waardering aandelen rond langjarig gemiddelde, obligatierentes op aantrekkelijke niveaus
Sentiment ¹	=	Het sentiment onder beleggers is teruggevallen tot meer neutrale niveaus
Technische analyse ²	-	In veel indices is het technische beeld verzwakt

Deze tabel wordt maandelijks geüpdatet. Laatste wijziging: 23 augustus 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 29 augustus 2023 om 07:30 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 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.