

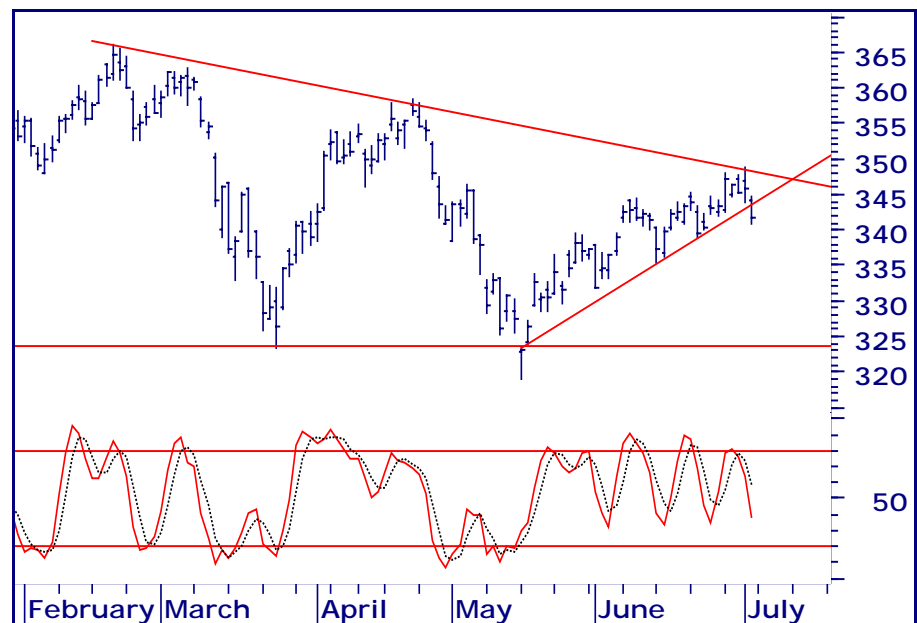
TRENDS

De nieuwsbrief van Technical Analysis Consultancy

Technische beeld AEX verslechtert

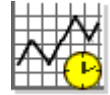
De AEX is op het eind van de week gedaald en lijkt kleur te bekennen. In het begin van de week leek de AEX nog een koopsignaal te genereren met de doorbraak van de weerstand op 345, maar na een test van de dalende weerstandslinje heeft de index, met de daling van afgelopen vrijdag, de stijgende steunlijn doorbroken en is de kans op een daling aanzienlijk toegenomen. Dit negatieve scenario wordt ondersteund door het verloop van de stochastics.

Daggrafiek AEX index



De eerstvolgende steun is nu te vinden op een niveau van grofweg 339.

3 juli, 4^e jaargang, Nr. 26

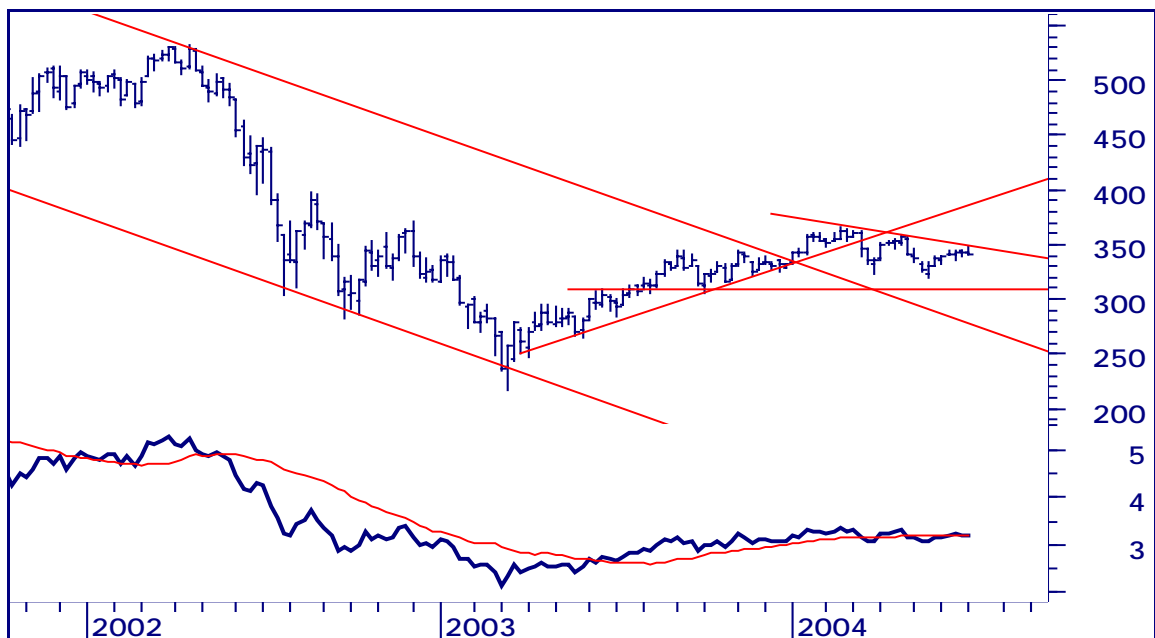


Asset Allocatie

Asset Allocatie heeft betrekking op de verdeling van de beschikbare middelen over de verschillende asset klassen zoals aandelen, obligaties, onroerend goed, commodities en kas. In TRENDS zullen wij ons beperken tot aandelen, obligaties en kas. De keuze voor de verschillende asset klassen hangt af van het rendement en het risico.

In de afgelopen week heeft er weer een tegengestelde beweging plaatsgevonden op de verschillende markten. De aandelenmarkt is per saldo gedaald en de obligatiemarkt is gestegen. Hierdoor is de relatieve sterkte lijn weer gaan dalen en is bovendien weer onder het voortschrijdende gemiddelde terecht gekomen. De bewegingen van de afgelopen week waren dus gunstige voor de gekozen asset allocatie, die nog steeds ten gunste is van een belegging in obligaties.

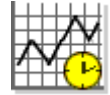
Weekgrafiek AEX index met rs-lijn ten opzichte van de obligatiemarkt



In de bovenstaande grafiek is tevens te zien dat index de dalende weerstandslijn over de toppen van de afgelopen maanden aan een test heeft onderworpen. Zoals verwacht is de index niet in staat gebleken deze lijn te doorbreken en "normaal gesproken" begint de index dus nu weer aan een daling.

Bovenstaande grafiek geeft dus geenszins aanleiding om de huidige asset allocatie te wijzigen. Deze blijft onveranderd gehandhaafd op:

100% Obligaties, 0% Aandelen en 0% Kas



Marktvisie

De doorslaggevende bewegingen hebben in de afgelopen week pas op de laatste handelsdag plaatsgevonden. In de dagen daarvoor waren de bewegingen miniem en deze moeten achteraf gezien wellicht als de "stilte voor de storm" gezien worden. Onderstaand zal het technische beeld van de verschillende markten opnieuw worden gezien aan de hand van de daggrafieken.

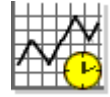
Daggrafiek AEX index



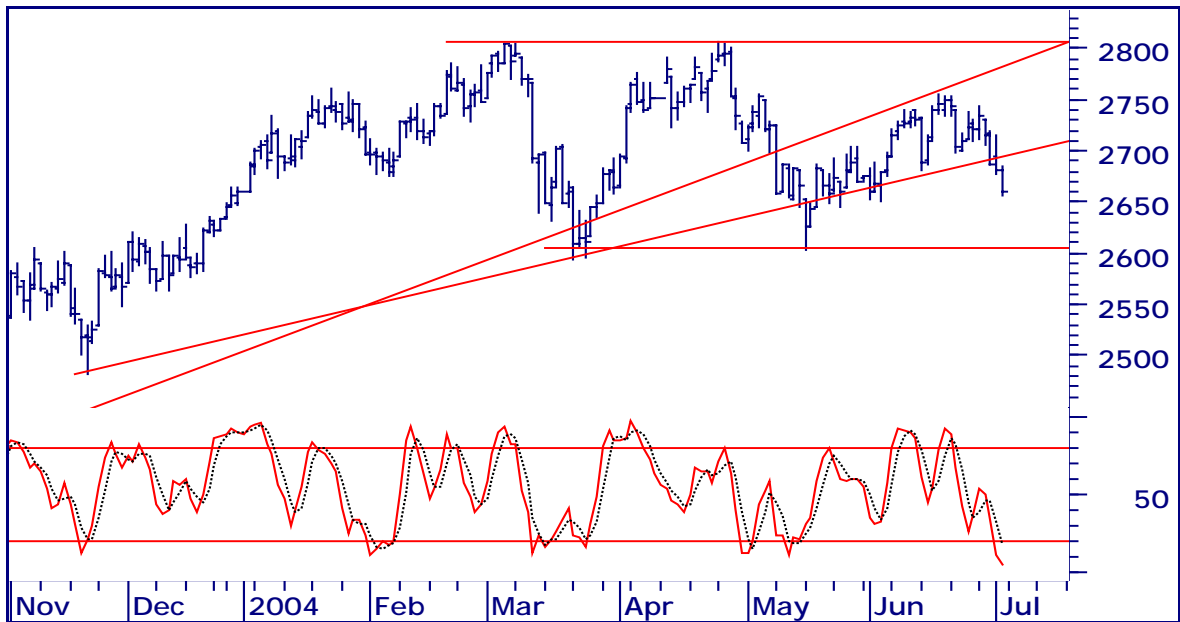
In de bovenstaande grafiek is niet alleen te zien dat de index de stijgende steunlijn opwaarts heeft doorbroken, maar tevens dat de Advance/Decline lijn dat eveneens heeft gedaan. Dit betekent dus dat de daling "gedragen" wordt door het merendeel van de aandelen. De call/put ratio staat op dit moment in het neutrale gebied, zodat hier geen conclusies aan verbonden kunnen worden. Gezien de doorbraak van de stijgende steunlijn, de bevestiging hiervan door de A/D-lijn en de stochastics die zich in het overbought gebied bevindt, is het meest waarschijnlijke scenario voor de komende week dat de index per saldo een daling zal laten zien. De eerste steun, na de steun op 339, is te vinden rond de 330 en daarna rond de 325. Het lange termijn scenario voorziet nog steeds in een test van de steun rond de 300.

Stoxx50

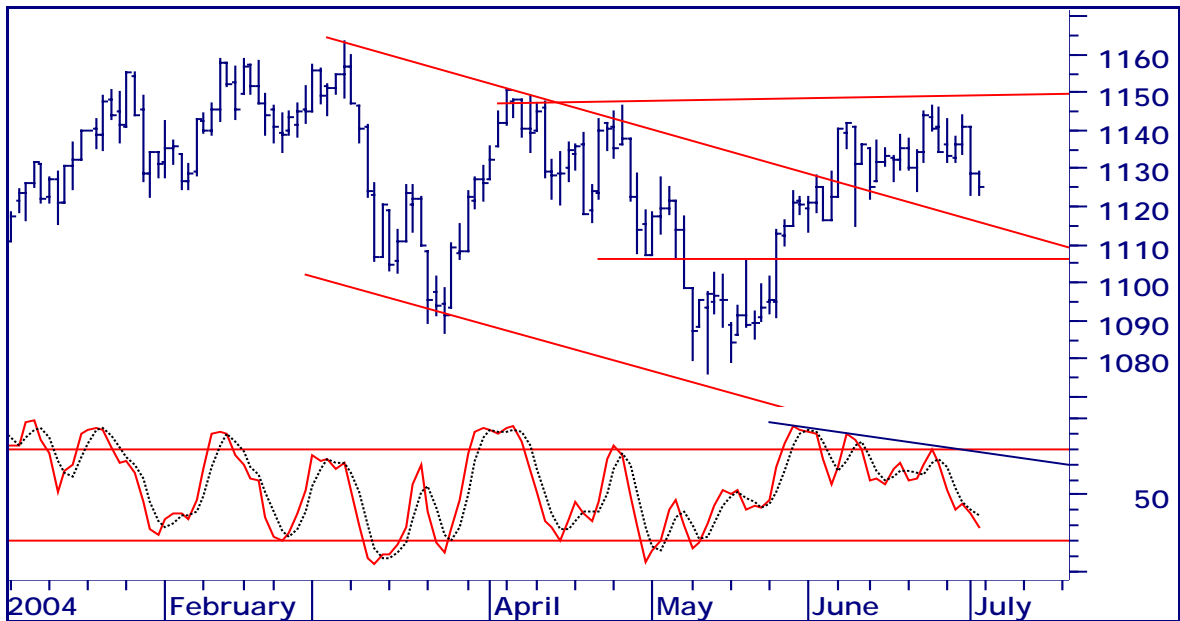
Met de daling van afgelopen vrijdag is het technische beeld van de Stoxx50 opnieuw verder verslechterd. Er is een nieuw proces van lagere toppen en lagere bodem op gang gekomen en er is dus een nieuwe dalende trend gestart. Zoals het er nu naar uitziet zal in de komende week/weken de horizontale steun rond de 2600 aan een test worden onderworpen. Als deze steun neerwaarts doorbroken wordt, dan is er ook voor de lange termijn sprake van een dalende trend.



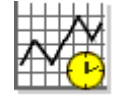
Daggrafiek Stoxx50



Daggrafiek S&P500



De negatieve divergentie, die al enige tijd aanwezig was, heeft zijn uitwerking gekregen en de S&P is aan een daling begonnen. Er is nog geen lagere bodem gevormd, maar dit lijkt slechts een kwestie van tijd te zijn aangezien de stochastics zich nog niet in het oversold gebied bevindt. De kans is het grootst dat deze index in de komende week een daling zal laten zien en de horizontale steun aan een test zal onderwerpen.



Daggrafiek DJ30 Industrials

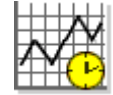


De Dow heeft, in tegenstelling tot de S&P, al wel een lagere bodem neergezet zodat bij deze index de nieuwe korte termijn dalende trend al wel een feit is. De negatieve divergentie heeft ook bij de Dow zijn werk gedaan en de kans is dan ook groot dat de horizontale steun getest zal gaan worden. Eerst moet echter dalende steunlijn neerwaarts doorbroken worden, maar dat is slechts een kwestie van tijd.

Daggrafiek Nasdaq Composite



Bij de Naz wordt het de vraag of de huidige beweging een pullback is of dat de horizontale weerstand te zwaar is en er nieuwe dalende trend begint. De stochastics laat in ieder geval nog ruimte voor een verdere daling en als het negatieve scenario op de andere markten bewaarheid wordt, dan is de kans groot dat de Naz mee zal gaan doen.

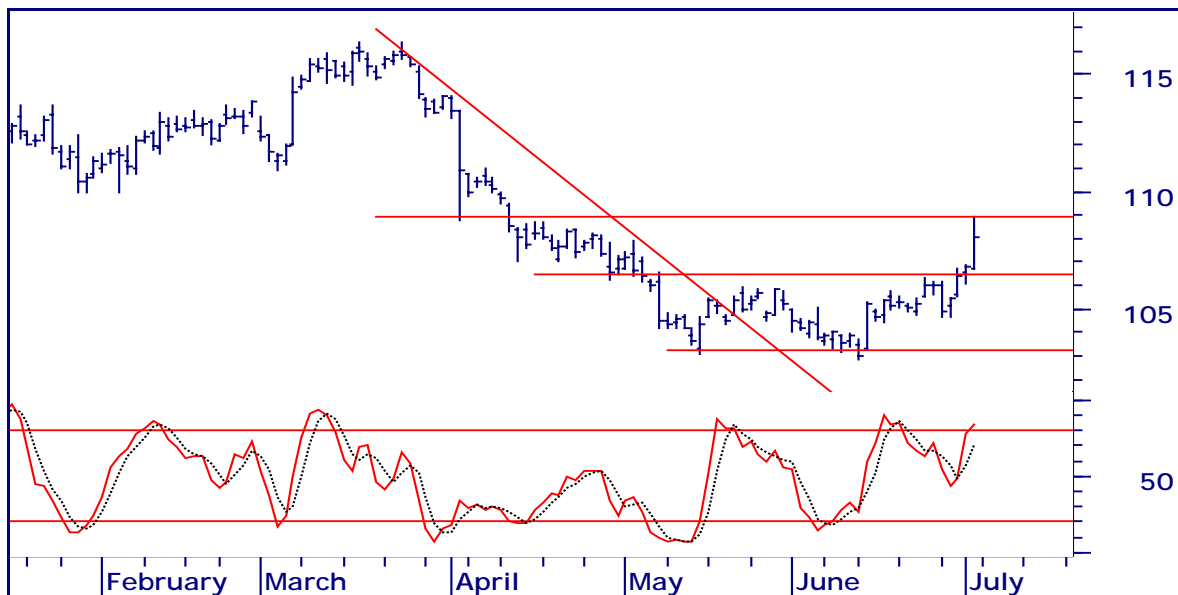


Daggrafiek 4.25% Nederland 2003-2013

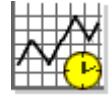


De benchmark lening voor de Nederlandse obligatiemarkt is afgelopen vrijdag duidelijk boven de horizontale weerstand gekomen en heeft hiermee een koopsignaal voor de korte termijn gegenereerd. Aangezien de stochastics nog ruimte laat voor een verdere stijging, is de kans klein dat het alsnog een valse uitbraak zal blijken te zijn.

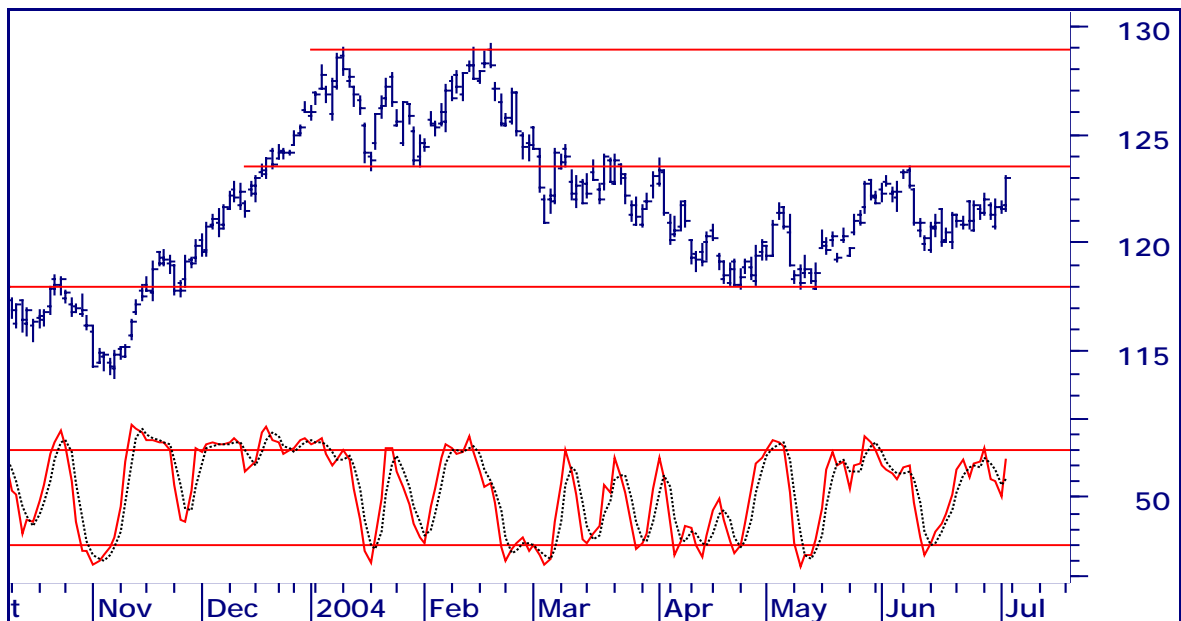
Daggrafiek US T-Bond



De US T-Bond heeft, met de doorbraak van de horizontale weerstand een duidelijk koopsignaal gegenereerd en heeft het koersdoel voor de huidige beweging al bijna bereikt. Bij een doorbraak van de weerstand op 109.00 kan de nieuwe stijgende trend zijn vervolg krijgen.



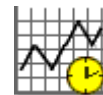
Daggrafiek Euro/Dollar



Met de stijging van afgelopen vrijdag is EUR/USD bijna aanbeland bij de horizontale weerstand. Voor de korte termijn is er al een proces van hogere bodems en hogere toppen ontstaan en bij een eventuele doorbraak van de weerstand, net onder de 1.2400, ontstaat weer een duidelijk stijgende trend met als uiteindelijk koersdoel de weerstand op 1.2900. Gezien de hoge stand van de stochastics lijkt een doorbraak op korte termijn nog even te veel van het goede, maar het behoort wel tot de mogelijkheden.

Conclusie

Het scenario, dat er al een aantal weken "aan zat te komen" lijkt nu eindelijk bewaarheid te gaan worden. De aandelenmarkten staan op het punt om aan een verdere daling te beginnen en de obligatiemarkten hebben voor de korte termijn een duidelijk koopsignaal gegenereerd. Deze tegengestelde beweging past precies in de gekozen asset allocatie en deze lijkt nu zijn vruchten af te gaan werpen.



Sector Allocatie

Nagenoeg alle sectoren hebben in de afgelopen week een verlies moeten incasseren. Alleen de sectoren Construction en Cyclical Goods hebben het hoofd boven water weten te houden en hebben een bescheiden stijging kunnen laten zien. De TOP 3 is deze week opnieuw onveranderd. Onderstaand de overzichtstabellen.

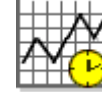
Overzichtstabel DJ Sector Indices

Naam Sector	Relatieve Performance	Verandering in rel.perf.	Performance YTD	Trend
Retail	Outperformer	-	15.76%	Stijgend
Utilities	Outperformer	-	11.83%	Stijgend
Food & Beverage	Outperformer	-	11.05%	Stijgend
Construction	Outperformer	-	8.74%	Stijgend
Energy	Outperformer	-	7.98%	Stijgend
Non-Cyclical Goods	Outperformer	-	5.63%	Stijgend
Chemicals	Outperformer	-	5.01%	Stijgend
Automobiles	Outperformer	-	3.85%	Stijgend
Healthcare	Outperformer	-	3.80%	Neutraal
Media	Neutraal	-	9.63%	Neutraal
Financial Services	Neutraal	-	7.92%	Neutraal
Industrial Goods	Neutraal	-	4.97%	Neutraal
Cyclical Goods	Neutraal	Up	4.95%	Neutraal
Insurance	Neutraal	Up	1.93%	Neutraal
Technology	Underperformer	-	2.84%	Neutraal
Basic Resources	Underperformer	-	-0.87%	Neutraal
Banks	Underperformer	-	-0.93%	Neutraal
Telecom	Underperformer	-	-1.17%	Neutraal

Deze week is het advies voor de sectoren Cyclical Goods en Insurance verhoogd van underperformer naar neutraal. De overige adviezen zijn deze week ongewijzigd.

De RG ZS Sector fondsen zijn voortaan in Luxemburg verkrijgbaar, maar hebben geen beursnotering meer. De gebruikelijk adviestabel voor deze fondsen komt dan ook te vervallen en over vervanging c.q. een andere rubriek wordt op dit moment nagedacht. Eventuele suggesties zijn uiteraard welkom op info@ta-consultancy.nl.

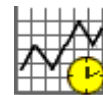
Trends



Heatmap DJ Sector Indices

Naam Sector	Relatieve Performance	Trend 2-Jul-2004	Ranking 27-May-2004	Ranking 4-Jun-2004	Ranking 11-Jun-2004	Ranking 18-Jun-2004	Ranking 25-Jun-2004	Ranking 2-Jul-2004
Automobiles	Outperformer	Stijgend	15	13	9	7	6	5
Banks	Underperformer	Neutraal	16	16	15	15	15	15
Basic Resources	Underperformer	Neutraal	14	15	16	17	17	18
Chemicals	Outperformer	Stijgend	13	12	12	10	9	8
Construction	Outperformer	Stijgend	6	7	6	6	7	7
Cyclical Goods	Neutraal	Neutraal	10	10	10	11	12	13
Energy	Outperformer	Stijgend	1	1	1	1	1	1
Financial Services	Neutraal	Neutraal	5	6	7	9	10	11
Food & Beverage	Outperformer	Stijgend	4	4	4	5	5	6
Healthcare	Outperformer	Neutraal	7	5	5	4	4	4
Industrial Goods	Neutraal	Neutraal	11	11	13	13	13	12
Insurance	Neutraal	Neutraal	18	18	18	18	18	17
Media	Neutraal	Neutraal	9	9	11	12	14	14
Non-Cyclical Goods	Outperformer	Stijgend	8	8	8	8	8	9
Retail	Outperformer	Stijgend	3	3	3	3	3	3
Stoxx 50	Neutraal	Neutraal	12	14	14	14	11	10
Technology	Underperformer	Neutraal	19	19	19	19	19	19
Telecom	Underperformer	Neutraal	17	17	17	16	16	16
Utilities	Outperformer	Stijgend	2	2	2	2	2	2

Opnieuw is er sprake van het feit dat de TOP 3 onveranderd is. Dit is nu al voor de 7^{de} week op rij en er zijn nog geen tekenen die wijzen op een verandering van de TOP3. Mocht er toch een verandering optreden, dan maakt de sector Healthcare waarschijnlijk het meeste kans om de TOP 3 binnen te dringen.



Trends

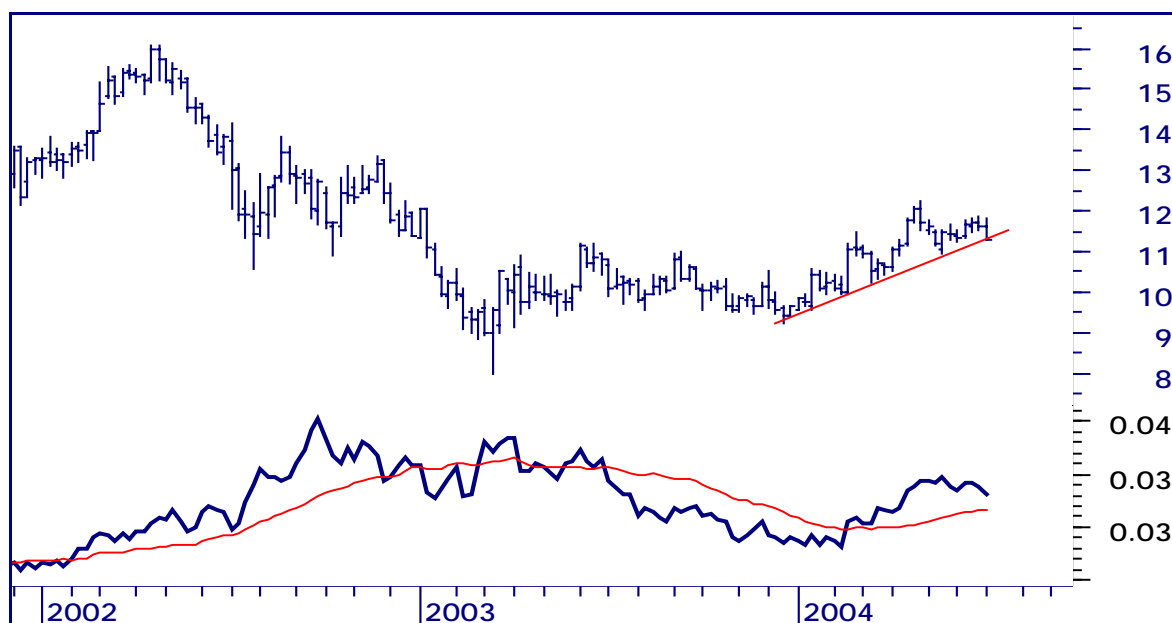
Portefeuilles

De stijging op de obligatiemarkt is nog niet terug te vinden in de performance van de portefeuilles, terwijl de daling van de aandelen al wel in het resultaat tot uitdrukking is gekomen. De performance is dus in de afgelopen week iets gedaald.

Rendement portefeuilles vanaf 1 januari 2004 in procenten

Portefeuille	Risicoprofielen		
	1	2	3
Beleggingsfondsen	1.79	2.26	1.24
Aandelen	1.12	1.00	1.24

Weekgrafiek Reed Elsevier

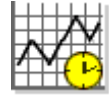


Door de relatief sterke daling van de afgelopen week is het aandeel Elsevier aanbeland bij de stijgende steunlijn onder de dieptepunten van het afgelopen jaar. Deze steunlijn zal stand moeten houden om te voorkomen dat er in absolute zin een dalende trend zal ontstaan. Als dit daadwerkelijk gebeurt zal het aandeel uit de portefeuille verwijderd worden.

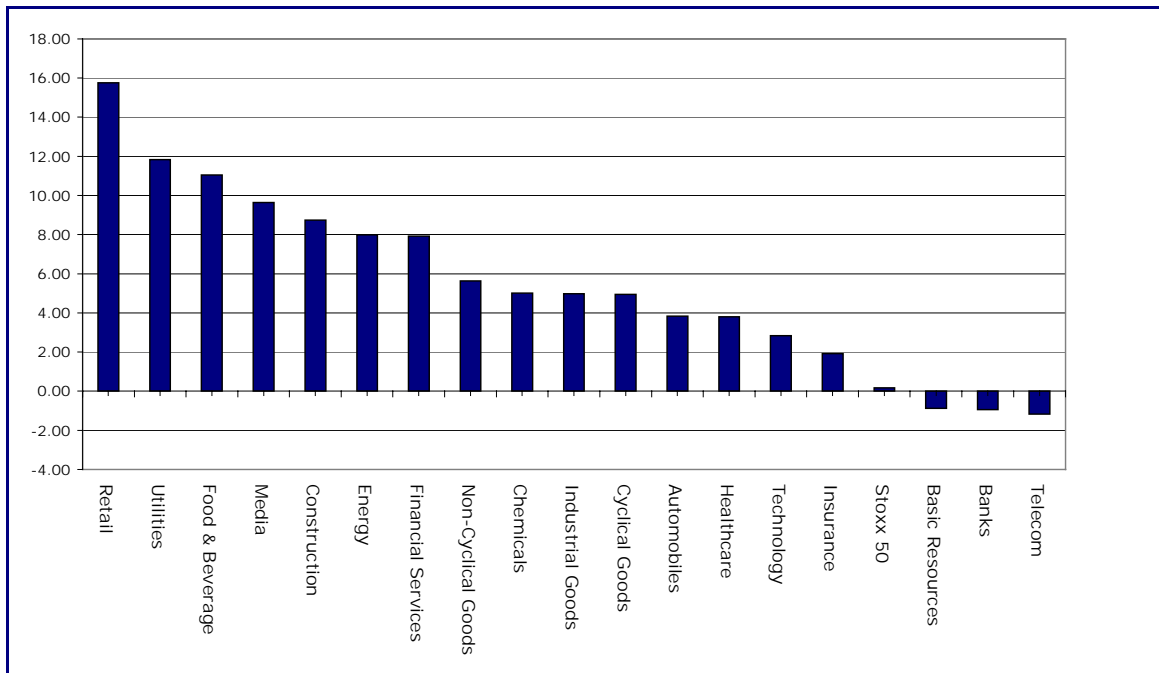
Tot zover de nieuwsbrief van deze week. Voor vragen en opmerkingen kunt u terecht op info@ta-consultancy.nl.

Frank Vlug RBA, CMT

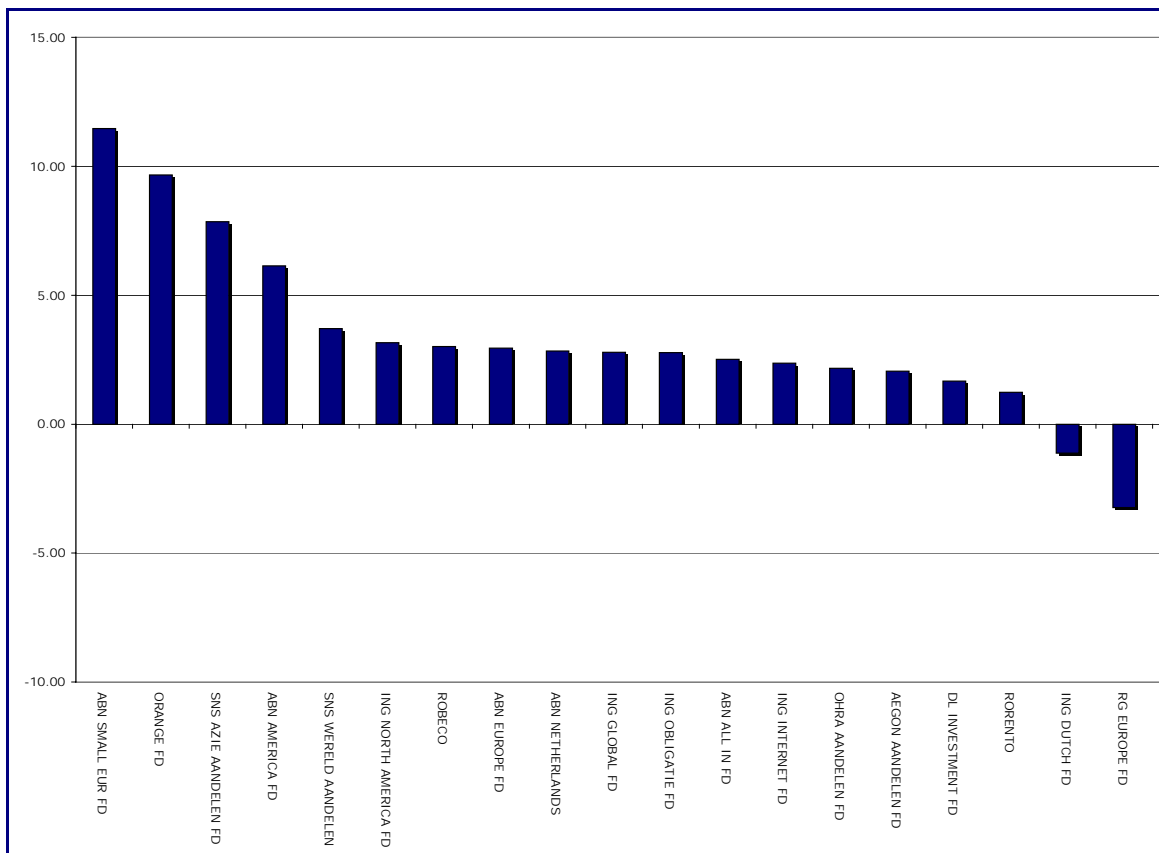
© Technical Analysis Consultancy

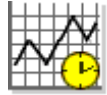


Performance Sectoren sinds 1 januari 2004

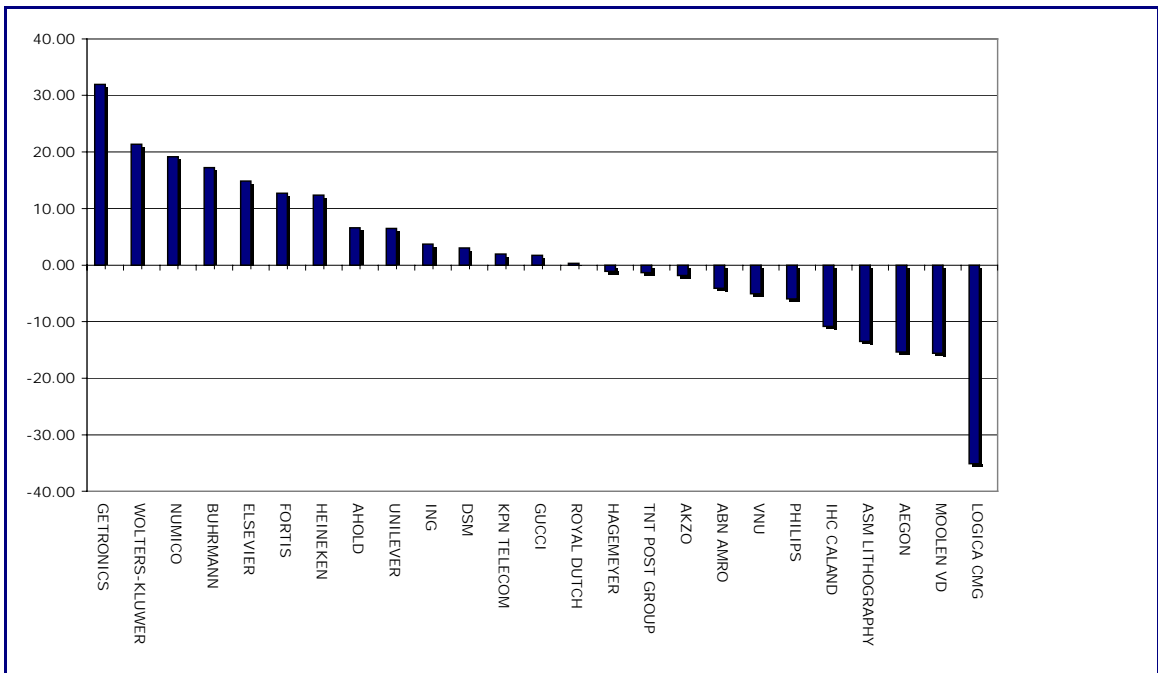


Performance Beleggingsfondsen sinds 1 januari 2004

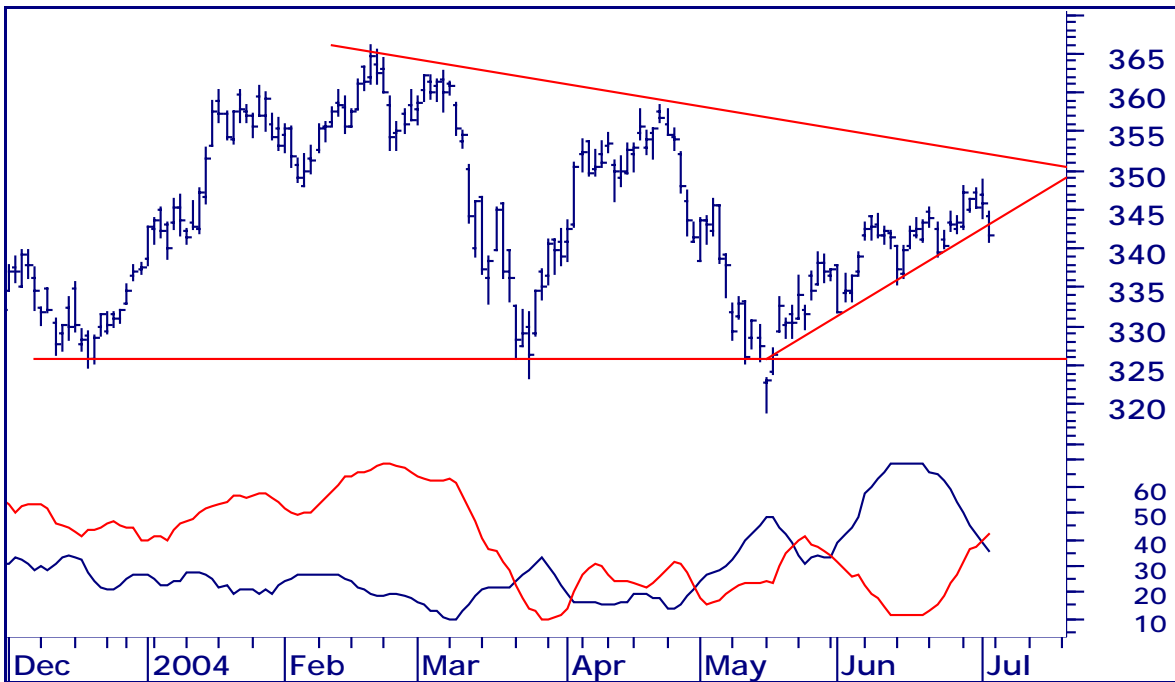




Performance AEX Aandelen sinds 1 januari 2004



Grafiek AEX Index en %Bullish%Bearish Indicator





Omschrijving risicoprofielen

In deze nieuwsbrief wordt ten aanzien van de beleggingsfondsen en aandelen onderscheid gemaakt naar drie soorten beleggers. Deze indeling is afhankelijk van het risicoprofiel van de belegger.

Parameters	Asset Klasse	Risicoprofielen		
		1	2	3
Maximum	Aandelen	60%	80%	100%
Minimum	Aandelen	20%	40%	0%
Maximum	Obligaties	80%	60%	100%
Minimum	Obligaties	20%	10%	0%
Maximum	Kas	60%	100%	100%
Minimum	Kas	0%	0%	0%

Binnen elk risicoprofiel wordt er gewerkt met een minimum en maximum per asset klasse. Het profiel met een laag risico, risicoprofiel 1, zit minimaal voor 20% in een aandelenfonds c.q in individuele aandelen en maximaal voor 60%. Hetzelfde principe geldt voor de asset klassen obligaties en kas. Het risico wordt voornamelijk bepaald door het feit dat er bij risicoprofiel 1 en 2 gewerkt wordt met een minimum in aandelen en obligaties waardoor er nooit voluit gewicht wordt. Dit dempt niet alleen het risico maar ook het rendement.

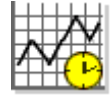
Samenstelling portefeuilles vanaf 8 april 2004

Portefeuille Beleggingsfondsen

Beleggingsfonds	Risicoprofielen		
	1	2	3
Deposito (was Pacific Fund)	60%	80%	100%
Rorento	40%	20%	0%
Kas	0%	0%	0%
Totaal	100%	100%	100%

Portefeuille Aandelen (gewijzigd per 28 februari 2004)

Aandeel/Obligatiefonds	Risicoprofielen		
	1	2	3
Elsevier (was ING)	10%	20%	0%
Numico (was ASML)	10%	20%	0%
Rorento	80%	60%	100%
Kas	0%	0%	0%
Totaal	100%	100%	100%



Performance TradingSreen Signalen 2004

