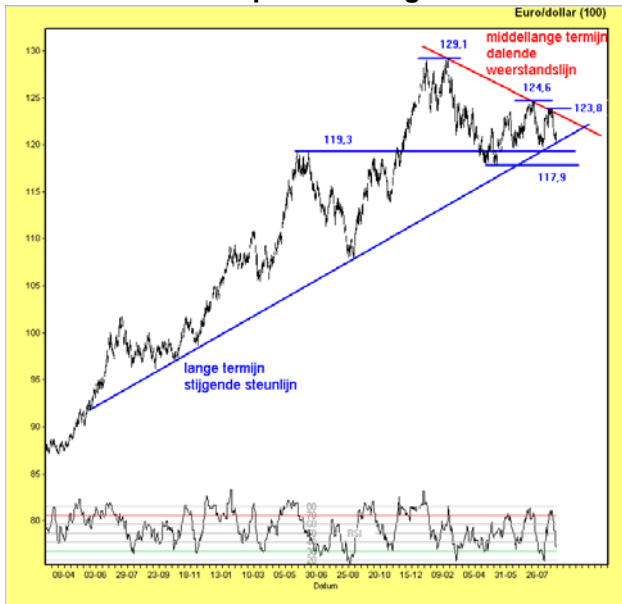


Fors dalende olieprijs geeft beurzen lucht

Samenvatting: We werden deze week op onze wenken bediend. We hielden weliswaar al rekening met een daling van de olieprijs, maar de daling viel met 10 % veel hoger uit dan verwacht. Wij sluiten niet uit dat de olieprijs rondom de huidige niveau's gaat stabiliseren, nu afgelopen vrijdag in Irak een bestand afgesloten werd tussen grootayatollah Ali al-Sistani en de radicale sjiiitische geestelijke Muqtada al-Sadr. Aangezien ook de euro deze week met een daling van ruim 2 % een flinke veer liet, kregen de beurzen deze week weer wat lucht en wisten dan ook fors te herstellen. De vraag is nu of dit technisch herstel de komende week een vervolg krijgt of niet? Diverse indicatoren pleiten voor een verdergaand herstel dat echter vooralsnog plaatsvindt binnen de dalende trendkanalen. Voor de AEX betekent dit dat het herstel begrensd wordt door de bovenkant van het middellange termijn stijgend trendkanaal nu rond 343. Toch is voorzichtigheid geboden, omdat veel beurzen nu met het bereiken van het eerste fibonacci-retracement niveau opwaartse wigformaties gevormd hebben, welke vaak gevolgd worden door neerwaartse uitbraken. Vanwege de positieve indicatoren rekenen we slechts op een lichte correctie, waarna een nieuwe poging tot verder herstel wordt ondernomen. Voor het innemen van shortposities op de AEX is het derhalve nog veel te vroeg, zeker gezien het feit dat drie grote financiers, namelijk ABN-AMRO, Fortis en ING, welke tesamen meer dan 30 % van de AEX uitmaken aan het uitbreken zijn. Opvallend is wel dat Aegon achterblijft. We kijken overigens met spanning uit naar de Amerikaanse werkgelegenheidscijfers, die a.s. vrijdag verschijnen. Deze zouden de markt wel eens flink in beweging kunnen zetten. Vorige maand vielen deze duidelijk tegen en zetten daarmee de markt in één klap fors lager. De verwachting is dat deze nu juist gaan meevallen en daardoor de markt wel eens een nieuwe impuls omhoog zouden kunnen geven.

Naam fonds	Koers vorige week	Koers 27-08-04	Stijging / Daling %
Xetra DAX index	3712.61	3851.18	3.73
Euro Top 300 index	951.26	981.49	3.18
AEX index	316.50	326.31	3.10
DJ Euro Stoxx 50	2624.96	2704.53	3.03
Nikkei index	10889.10	11209.60	2.94
Nasdaq composite	1838.02	1862.09	1.31
S&P-500	1098.35	1107.75	0.86
Dow Jones Industrial	10110.10	10195.00	0.84
Semiconductor index	386.00	382.35	-0.95
Euro/dollar (100)	123.10	120.30	-2.27
CBOE Market Volatility	16.00	14.71	-8.06
Light crude oil (Nymex)	47.86	43.18	-9.78



De euro (1,2030 dollar) is fors afgeketst op de middellange termijn dalende weerstandslijn en test momenteel de lange termijn stijgende steunlijn terug. Mocht deze geen stand houden, dan sluiten we een nieuwe test van de steun op 1,1930 dollar niet. Daaronder wordt de uptrend van de euro duidelijk gebroken. Onder de cruciale steun op 1,1790 verwachten we pas echt een forse daling van de euro. De vraag is echter of het zover komt. De 14-daagse RSI geeft aan dat de euro nagenoeg oversold is, zodat een herstel tot de mogelijkheden behoort. In dat geval houdt de lange termijn steunlijn stand en blijft de uptrend van de euro vooralsnog intact. We verwachten derhalve de komende week een beperkt herstel van de euro, wat weinig effect op de dollargevoelige AEX zal hebben.

De Amerikaanse **Light sweet crude Oil** (43,86 dollar) is deze week fors gecorrigeerd en heeft daarbij precies een pullback tot het eerdere uitbraakpunt op 42,45 dollar gemaakt. Het 10-daags momentum en de 14-daagse RSI zijn weliswaar fors gedaald, maar laten nog geen bodenvorming zien en geven daarmee ruimte voor een verdere daling. Bovendien geeft de opwaartse kruizing van de DMI- (rood) met de DMI (+) een actief verkoopsignaal voor de olieprijs. Resumerend verwachten wij een verdere daling van de olieprijs, dat uiterlijk zal stoppen op de rand van het uptrendkanaal nu rond 39,50. Een verdere daling van de olieprijs zal de markten de kans geven om verder te herstellen. Echter we moeten realistisch blijven. Een aantal nieuwe terroristische aanslagen in Irak of elders en de olieprijs schiet weer omhoog! Onduidelijk is bijv. wat het effect op de olieprijs is van de vandaag opgeblazen oliepijpleiding bij Basra in Irak.





De Dow Jones (10195) is deze week precies opgeveerd tot de weerstand op 10204. Daarboven wordt een **W-formatie** afgerond met als koersdoel $10204 + (10204 - 9784) = 10624$. Vooralsnog wordt een eventuele opmars van de Dow Jones begrensd door de bovenkant van het middellange termijn dalend trendkanaal (zwart) nu rond 10365. Daarboven breekt de Dow Jones pas uit de downtrend, welke pas definitief gestalte krijgt boven de horizontale weerstand op 10488. Bron van zorg is evenwel de gevormde **opwaartse wigformatie**, welke vaak maar niet altijd gevolgd wordt door een neerwaartse uitbraak. Mogelijk dat de indicatoren, onderin de Candlestick daggrafiek, een verdere indicatie over de vervolgrend kunnen geven. De 14-daagse RSI geeft met een waarde van 73 % aan dat de Dow Jones oversold is en tesamen met topvorming in zowel het 10-daags momentum als het 14-daagse RSI pleit dit voor een correctie.

In de Candlestick daggrafiek zien we evenwel ook een opwaartse kruizing van het **10-daags Exponentiële Moving Average (EMA-10)** boven het **26-daags Moving Average (MA-26)**. Dit geeft een actief koopsignaal voor de Dow Jones. Resumerend verwachten wij een beperkte correctie voor de Dow Jones, waarna deze de bovenkant van het middellange termijn dalend trendkanaal nu rond 10365 gaat opzoeken.



De Nasdaq Composite (1862) vertoont een soortgelijk beeld als de Dow Jones met dien verschil dat deze zich nog ver onderin het middellange termijn dalend trendkanaal bevindt. De Nasdaq Composite is deze week precies hersteld tot het **1^e Fibonacci-retracement niveau van 38,2 %**, gelegen op 1868, dat precies overeenkomt met de weerstand op 1865. De vraag is nu of dit technisch herstel doorzet of niet, met in ons achterhoofd ook hier de gevormde **opwaartse wigformatie**, welke vaak gevolgd wordt door een neerwaartse uitbraak. Ook nu werpen we onze blik maar eens op de indicatoren. Het 14-daagse RSI geeft met een waarde van 68,1 % aan dat de Nasdaq vrijwel oversold is en tesamen met topvorming in zowel het 10-daags momentum als het 14-daagse RSI pleit dit voor een correctie. Bij de **DMI** zien we echter nipt een opwaartse kruizing van de **DMI+ (groen)** boven de **DMI- (rood)**. Mocht deze beweging iets duidelijker doorzetten, dan ontstaat een actief koopsignaal voor de Nasdaq.

Bovendien zien we ook nipt een opwaartse kruizing van het **10-daags Exponentiële Moving Average (EMA-10)** boven het **26-daags Moving Average (MA-26)**. Mocht deze beweging iets duidelijker doorzetten, dan ontstaat hier eveneens een actief koopsignaal voor de Nasdaq. Resumerend verwachten wij een beperkte correctie van de Nasdaq Composite, waarna deze binnen het middellange termijn dalend trendkanaal verder kan herstellen. Eerste weerstand van betekenis ligt dan op 1897, redelijk goed overeenkomend met het **2^e Fibonacci-retracement niveau van 50 %** nu op 1904. Pas daarboven kunnen we geloven in een herstel naar de bovenkant van het middellange termijn dalend trendkanaal nu rond 2020.



De AEX (326,31) toonde deze week krachtig herstel en wist daarbij afgelopen vrijdag zelfs te sluiten boven de eerder gevormde **neerwaartse gap** tussen 325,9 en 321,9. Deze opgevulde gap kan als een springplank voor een verdere stijging gaan fungeren. Echter de gevormde **opwaartse wigformatie** baart ons enigszins zorgen, want deze wordt vaak gevolgd door een neerwaartse uitbraak.

Laten we naar de indicatoren kijken. De 14-daagse RSI geeft met een waarde van 75,2 % aan dat de AEX oversold is en tesamen met topvorming in het 10-daags momentum en de 14-daagse RSI pleit dit voor een correctie.

Bij de DMI zien we echter nipt een opwaartse kruizing van de **DMI+ (groen)** boven de **DMI- (rood)**. Mocht deze beweging iets duidelijker doorzetten, dan ontstaat een actief koopsignaal voor de AEX.

Bovendien zien we ook nipt een opwaartse kruizing van het **10-daags Exponentiële Moving Average (EMA-10)** boven het **26-daags Moving Average (MA-26)**. Mocht deze beweging iets duidelijker doorzetten, dan ontstaat hier eveneens een actief koopsignaal voor de AEX.

Resumerend verwachten wij een beperkte correctie voor de AEX, waarna deze op weg kan gaan naar de volgende weerstand op 330,8, welke bijna overeenkomt met het 3^e Fibonacci-retracement niveau van 61,2 % nu op 333. Boven de 330,8 wordt een schaalformatie afgerond met als koersdoel $330,8 + (330,8 - 307,3) = 354,3$. Uiteraard vind het herstel vooralsnog plaats binnen het middellange termijn dalend trendkanaal, zodat het koersdoel in feite begrensd wordt door de bovenkant van het middellange termijn dalend trendkanaal nu rond 343. Pas daarboven breekt de AEX uit de downtrend.

Ter overweging:

We zien weliswaar pas prille bodenvorming in de AEX, maar de indicatoren doen vermoeden dat de AEX nog wat verder kan herstellen. De opwaartse ruimte is echter vooralsnog beperkt tot de bovenkant van het middellange termijn dalend trendkanaal nu rond 343. Dit biedt ons ruimte voor **beperkte** koopacties, maar ook niet meer dan dat. Het gevaar van een nieuwe daling blijft gezien de opwaartse wigformaties en de onzekerheid in Irak nog steeds aanwezig. Echter om nu al shortposities aan te gaan, is zeker nog te vroeg. We moeten wachten tot een duidelijk trendomkeer alvorens weer putopties te kopen of callopties te schrijven. Bovendien bestaat de kans dat de huidige bodenvorming verder doorzet, wanneer de olieprijs stabiliseren en de komende Amerikaanse werkgelegenheidscijfers weer een verbetering van de arbeidsmarkt laten zien. We kunnen ons niet anders voorstellen dat president Bush er alles aan zal doen om de situatie beter voor te stellen, zeker gezien de komende presidentsverkiezingen.

Wij adviseren u om bij uw aankopen en verkopen de onderstaande 3-regels toe te passen. Het signaalscherm van StockVision toont de 3-regel.
De 3-regel voor aankoop luidt: 3 dagen boven de weerstand sluiten en/of 3% boven de weerstand sluiten, bij voorkeur met meer dan 3 keer het gemiddelde dagvolume. Dit beperkt het risico van valse uitbraken.

De 3-regel voor verkoop luidt: 3 dagen onder de stoploss sluiten of 3% onder de stoploss sluiten. Dit beperkt het risico van vals uitstappen.

Optiefondsen (aandelen kopen kan natuurlijk ook) tussen haakjes staat slotkoers van afgelopen vrijdag

ABN AMRO (17.43) koop boven 17,5 voor ritje naar 18,5-20. Koop dan bv. call dec 08 15 nu 3,95 of call dec 08 20 nu 1,8

Corio (36.27) is afgeketst op de weerstandslinje van het brede stijgend trendkanaal, waardoor kans op verdere correctie.

Neem ev. voor de zekerheid winst/afscheid, maar koop terug na forse correctie of boven laatst gevormde weerstand op 37,50. Hanteer in ieder geval de stoploss op 33, rond de MA-200.

Corus Group (0.66) blijft voornamelijk profiteren naar forse vraag van staal uit China. Koop speculatief boven de weerstand op 0,70 met als koersdoel 1,35.

DSM (40.08) is opgeveerd op de stoploss op 39. Koop pas weer boven de 41 voor ritje naar 45.

Fortis (18.34) met 5,5 % stijging in CS daggrafiek door dalende weerstandslinje gebroken. Koop liefst na correctie met als koersdoel 19,50-24,00. Stoploss op 17. Voor meer zekerheid koop pas boven de 18,50. Koop bijv. call dec 08 15 nu ca 4,80 of call dec 08 20 nu 2,45.

Fugro (57.70) dreigt af te ketsen op stijgende weerstandslinje met kans op correctie. Neem ev. voor de zekerheid winst, maar koop terug na forse correctie of boven de 59 met als koersdoel 66,50. Stoploss op 52.

Hunter Douglas (36.10) ging door de stoploss op 38. Bent u nog niet uitgestapt, neem dan alsnog afscheid.

IHC Caland (37.96) hopelijk heeft u conform vorig advies op 39,22 winst/afscheid genomen, want is daarna gecorrigeerd met kans op verdere daling. Neem ev alsnog winst/afscheid, maar koop terug boven 40 met koersdoel 43-44. Stoploss 36,5

Imtech (22.10) profiteert niet van het huidige marktherstel en overtuigt dus niet. Hanteer de stoploss op 21, rond MA-200, denk aan de 3-regel. Koop pas boven 23.

ING (20.22) met 4,5 % stijging alsnog door oude weerstand op 20 gebroken. Hoewel niet voldaan is aan de 3-regel, kunt u nu al kopen met als koersdoel 21,50-24,50. Stoploss op 18.

Koninklijke Olie (41.88) nam verder afstand van MA-200, zodat alsnog kans op succesvolle uitbodeming. Koop pas boven de 42,50 met als koersdoel 49. Stoploss op 40.

KPN (6.40) is eindelijk boven MA-200 hersteld, waardoor kans op succesvolle uitbodeming. Koop boven 6,45 voor ritje naar 7,20. Stoploss op 6,00.

Numico (25.60) met 4% stijging krachtig opgeveerd op stoploss op 24,00. Koop pas weer boven de 26,50. Voor meer zekerheid koop pas boven de 27,50 met als koersdoel 32,50.

Ordina (8.19) ziet in tegenstelling tot veel collega's duidelijk marktherstel. Koop echter pas speculatief boven de weerstand op 8,85 met als koersdoel 10,50. Voor meer zekerheid koop pas boven de MA-200 nu rond 9,25.

Randstad (25.19) correctie lijkt ten einde. Koop met als koersdoel 30. Stoploss op 22,50. Voor meer zekerheid koop pas boven de 25,50.

Stork (18.46) koop liefst na correctie met als koersdoel 19,50-21,50. Stoploss op 16,75

Vedior (11.21) worstelt nog steeds met de stoploss op 11. Hanteer de stoploss op 11, denk aan de 3-regel. Koop pas boven de 12,25, precies MA-200.

Wereldhave (69.90) overtuigt niet. Koop pas boven de laatst gevormde weerstand op 71 met als koersdoel 81-83. Stoploss op 63,50, rond MA-200.

Wessanen (11.22) vormt dalende vlagformatie. Koop pas boven 12,25 met doel 14,75. Stoploss op 10,75, precies MA-200

Wolters Kluwer (13.55) hanteer de stoploss op 13,25, denk aan de 3-regel.

Aandelen

Aalberts (27.25) koop liefst na correctie voor ritje naar alltime high op 29,5. Stoploss op 24, rond MA-200

Athlon Holding (16.50) worstelt met stoploss op 16,25. Hanteer de stoploss op 16,25, denk aan de 3-regel.

Brunel (6.79) herstel blijft uit. Koop pas boven de 7,50 of na duidelijk opveren vanaf de stoploss op 6,15, precies MA-200 met als koersdoel 9,75. Zou wel eens fors kunnen opveren als de Amerikaanse werkgelegenheidscijfers vrijdagmiddag om 14.30 u meevallen.

Jetix Europe (12.52) de naam Fox Kids Europe is afgelopen week veranderd in Jetix Europe. Neem ev. voor de zekerheid alsnog winst, maar koop terug na forse correctie of boven 13,25 met koersdoel 14,50-15,75. Stoploss op 10,75.

Sligro (32.10) is weliswaar met 2 % verder gestegen, maar slaagt er voornamelijk niet in om afstand te nemen van eerste koersdoel op 32. Neem daarom ev. Voor de zekerheid alsnog winst, maar koop wel terug na forse correctie of boven 33 met als koersdoel 40. Hanteer in ieder geval stoploss op 28,50.

Twentsche Kabel (22.41) koop pas boven de 24 met als koersdoel 26,00-31,50. Stoploss op 21.

Unit 4 Agresso (11.48) koop opnieuw boven 12 met als koersdoel 13,75-15,50. Stoploss op 10,50.

Univar (15.00) toonde zeer goede cijfers en wist daardoor boven de MA-200 te herstellen, waardoor kans op succesvolle uitbodeming. Ging door weerstand op 14,75, maar wacht met speculatief kopen tot voldaan is aan de 3-regel. Koersdoel is 16,25-17,00

Europa (tussen de haakjes staat slotkoers van afgelopen vrijdag in euro's tenzij valuta gespecificeerd!)

Automobiel

Peugeot (49.50) met 4% stijging verder doorgebroken. Koop liefst na correctie met als koersdoel de alltime high op 61. Stoploss op 44.

Volvo B (SEK 259.50) is met 4% stijging opgeveerd op stoploss op 244, precies MA-200. Koop pas weer boven de alltime high op 285.

Bouw

Wolseley (GBP 8.58) koop pas boven 8,70 met als koersdoel 10,25. Stoploss op 8,10, precies MA-200. .

Chemie

Syngenta (CHF 111.75) met 4 % stijging lijkt de uptrend weer ter hand genomen en is deze uit grote meerjarige W-formatie gebroken. Koop met als 1e koersdoel 126. Stoploss op 98.

Detailhandel

Metro AG (38.35) koop boven de oude weerstand op 39 met als koersdoel 43-54. Stoploss op 36,50, precies MA-200.

Energie

Endesa (15.25) is opgeveerd op de stoploss op 14,50 en weer boven MA-200 hersteld, waardoor kans op succesvolle uitbodeming. Koop weer boven de 15,25 met als koersdoel 16,25-17,25.

Fortum (11.50) neem ev. alsnog winst, maar koop terug na forse correctie of boven 12. Stoploss op 10.

RWE (40.40) met 4% stijging lijkt deze uptrend verder te vervolgen. Koop met als koersdoel 48. Stoploss op 37.

Financials

Assurance Generale France (48.08) is met 4% stijging opgeveerd op de stoploss op 46. Vormt dalende vlagformatie. Koop speculatief boven 49 met als koersdoel 54-59. Voor iets meer zekerheid koop pas boven de 50. Verzekeraar

AXA (17.05) is met 4% stijging opgeveerd op de stoploss op 16. Koop pas weer boven de 18 Verzekeraar

BNP Paribas (51.15) wist toch boven MA-200 te herstellen met daardoor op succesvolle uitbodeming. Koop boven 52 met als koersdoel 54-62. Stoploss op 48. Bank

Credit Agricole (20.87) is met opnieuw 3,5 % stijging doorgebroken. Koop met als koersdoel 22,50-24,50. Stoploss op 19. Voor iets meer zekerheid koop pas boven de 21. Bank

Den Norske Bank (NOK 52.75) koop liefst na correctie met als koersdoel 70. Stoploss op 45, precies MA-200. Bank

Erste Bank der Oesterreich (32.25) is met 6% stijging fors opgeveerd op de stoploss en tevens MA-200 op 29. Koop weer boven de 32,50 met als koersdoel 34-38. Bank

KBC Holdings (49.31) met 4 % stijging opnieuw doorgebroken. Koop opnieuw boven de 50 met als koersdoel 54-57. Stoploss op 45, rond MA-200. Bank

Soc Generale De France (70.80) is verder opgeveerd van de stoploss op 65. Koop weer boven de 72,50 met als koersdoel 75,50-81,50. Bank

Gezondheidszorg

Elan Corporation (18.58) heeft met 5% stijging verder afstand genomen van de stoploss op 16. Koop echter pas boven de 21 met als koersdoel 29. Pharma

Essilor (50.85) worstelt met de stoploss op 50. Hanteer iets verlaagde stoploss oop 49, denk aan de 3-regel. Koop pas weer boven de 53 met als koersdoel 55-62. Healthcare

Fresenius Medical Care (60.60) koop pas opnieuw boven de 62,00 of na opveren vanaf de stoploss op 57, precies MA-200, met als koersdoel 71-74. Medical care

Novo-Nordisk B (DKK 322.50) profiteer van correctie en koop met als koersdoel 344-404. Stoploss op 300. Voor meer zekerheid koop pas boven de 326. Pharma

Schering (46.22) is met 4% stijging toch weer boven de stoploss op 45 hersteld. De kortstondige doorbraak van de stoploss vorige week was dus vals. Bent u nog niet uitgestapt, hanteer dan een iets lagere stoploss op 44, denk aan de 3-regel. Koop pas weer boven de 47 met als koersdoel 61. Pharma

UCB Cap (40.36) koop opnieuw boven de 41 met als koersdoel 47-50. Stoploss op 36. Pharma

Household

Reckitt Benckiser (GBP 14.60) is met 4% stijging opgeveerd vanaf stoploss en tevens MA-200 op 14. Koop speculatief boven de 14,75 met als koersdoel 16,25-17. Voor meer zekerheid koop pas boven de 15,25.

Luxegoederen

Adidas-Salomon (106.86) de correctie lijkt ten einde. Koop met als koersdoel 118,5-126. Stoploss op 94, rond MA-200. Kleding

Media

Lagardere Groupe (50.10) is krachtig opgeveerd op de stoploss op 47. Koop weer boven de 51 met als koersdoel 55-60

Olie

OMV (187.00) met 4% wederom krachtige uptrend. Koop met als 1e koersdoel 216. Stoploss op 156.

Repsol-Ypf (16.98) is met grote dagomzet opgeveerd op MA-200, waardoor kans op succesvolle uitbodeming. Koop speculatief mits stoploss en tevens MA-200 op 16,50 houdt, met als koersdoel 18,50.

Statoil (NOK 88.00) koop weer boven de 90,50 met als koersdoel 96-118. Stoploss op 81,50, precies MA-200.

Onroerend goed

British Land (GBP 7.29) koop met als koersdoel 8,25. Stoploss op 6,45, rond MA-200. Voor meer zekerheid koop pas boven de 7,50.

Telecom

Ericsson B (SEK 20.40) is opgeveerd op de stoploss en tevens MA-200 op 18,50. Koop pas weer boven de 21,50 met als koersdoel 24,50.

Telenor A/S (NOK 49.60) koop boven de 50 met als koersdoel 52-61. Stoploss op 46, precies MA-200.

Toerisme

Carnival (GBP 26.56) maakt zich klaar voor nieuwe uitbraak. Hoewel niet voldaan is aan de 3-regel, kunt u nu al kopen met als koersdoel 30,00-31,50. Stoploss op 24,50, precies rond MA-200. Voor iets meer zekerheid koop pas boven de 27,00.

Voeding

British American Tobacco (GBP 8.36) vorming 2-jarige schaalformatie. Koop boven 8,55 met als koersdoel 10,00-11,50. Tabak

Colruyt (108.80) maakt even een pas op de plaats. Koop pas weer boven 112 met als koersdoel 138. Stoploss op 94.

Imperial Tobacco Group (GBP 12.10) nadert opnieuw rand dalende vlagformatie met kans op uitbraak. Koop boven de 12,25 met als koersdoel 13,00-14,50. Stoploss op 11,50, rond MA-200. Tabak

Pernod Ricard (102.20) lijkt rustige uptrend weer te vervolgen. Koop mits stoploss op 98, precies MA-200 houdt, met als koersdoel 108-114. rustige stijger. Dranken

SABMiller (GBP 6.86) lijkt met 3% stijging zijn uptrend te vervolgen. Koop met als koersdoel 8,50-10. Stoploss op 6,15, precies MA-200. Dranken

Abonnementskosten voor deze wekelijkse nieuwsbrief bedragen: 6 maanden €110,00; 12 maanden €190,00