



Inhoud week 4

DONDERDAG 28 JANUARI 2010

Groenink accepteerde 26 miljoen 'met tegenzin' **2**

Update BeursBulletin Beleggingsfonds januari 2010 **3**

Definitieve top geplaatst op 345,56 punten? **4**

Schijnbewegingen **5**

Financials domineren handelsweek **6**

PORTEFEUILLE	Totaal	Sinds
Stand donderdag 12.00 uur		
Industrie & Dienstverlening	51,7%	aug '04
Consument Cyclisch	26,9%	aug '04
Energie en Financiële dienstv.	92,1%	aug '04
TopPortefeuille	15,2%	jan '08
RatioPortefeuille	-9,2%	feb '08

BELEGGINGSFONDS	Totaal	Sinds
Stand donderdag 12.00 uur		
BeursBulletin Beleggingsfonds	-12,6%	nov '08
DJ EuroStoxx50	6,2%	nov '08

TopPortefeuille naar record

Sinds 1 januari 2008 heeft de AEX 36% van zijn waarde verloren. De TopPortefeuille heeft daarentegen een winst behaald van 16% en staat daarmee rond het recordniveau!

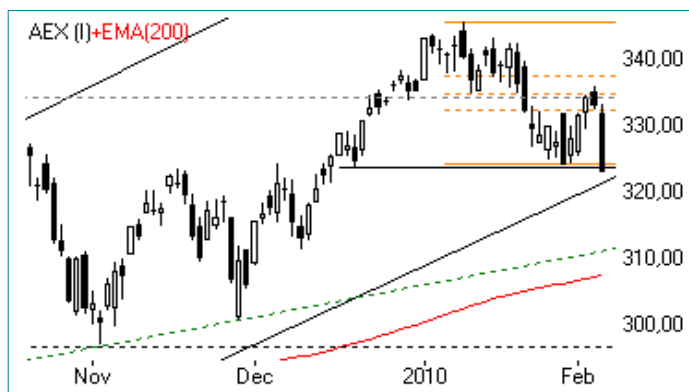
Wilt u voortaan ook de index verslaan? Klik dan [hier](#) om u aan te melden.

PORTEFEUILLE	Totaal	Sinds
Stand donderdag 12.00 uur		
AandelenAlert	49,8%	apr '03
OptieAlert	49,8%	apr '03
IndexAlert	21,9%	dec '04
OlieAlert	73,8%	jan '04
ProtectiePortefeuille	-19,5%	mei '08

AEX op crash koers

De AEX-index nam de voet van het gaspedaal nadat rond 345 punten een (voorlopig) hoogtepunt werd bereikt. De AEX viel daarbij terug tot circa 323 punten waarna de AEX de aanval opnieuw inzette op de top van dit jaar. De Fibonacci retracement levels, gerekend vanaf de bodem tot de top van januari vormen tussen 335 en 337 punten natuurlijke weerstanden. Deze weerstanden zullen eerst moeten worden overwonnen voor een verdere aanval op de top mogelijk is. Bovendien voert de dalende weerstandlijn uit 2007 de verkoopdruk steeds verder op.

De ontwikkelingen in Zuid-Europa bieden weinig reden tot optimisme. Griekenland staat al tijden onder druk vanwege het uit de hand gelopen begrotingstekort. Inmiddels dragen ook Spanje en Portugal bij aan het ondermijnen van het vertrouwen in Europa. De effectenbeurs van Portugal daalde donderdag meer dan 5%. Beleggers



wilden hun vingers ook niet branden aan (nieuwe) Portugese staatsobligaties. Daaraan waren de uitlatingen van de gouverneur van de Portugese centrale bank debet, die stelde dat "de staatsschuld moeilijk verkleind kan worden".

De euro verloor mede hierdoor fors terrein versus de Amerikaanse dollar en de Japanse yen. In 2008 daalde de AEX-index ruim 50%, terwijl de euro fors in waarde daalde door de *en masse* teruggedraaide *carry trades* (leningen in yens belegd in

aandelen). Of een dergelijk rampscenario zich opnieuw voltrekt, zal nog moeten blijken.

De stijgende trend sinds maart vorig jaar is weliswaar nog steeds intact, maar de verkoopdruk neemt steeds verder toe. Daarom houden wij voor de korte termijn de steungrens rond 323 punten scherp in de gaten. Bij een definitieve doorbraak van deze steungrens kan de AEX verder dalen richting (minimaal) 300 punten.

Een golf aan winstnemingen

Abonnees van de TopPortefeuille, maar zeker de abonnees van de RatioPortefeuille, werden op 1 februari opgeschrikt door een waar 'SMS-bombardement.' Voor deze abonnees wordt slechts eenmaal per maand respectievelijk eenmaal per jaar een wijziging doorgevoerd in de portefeuille. Binnen een half uur werden ditmaal 14 SMS berichten ontvangen.

Toch zullen de abonnees hier waarschijnlijk niet ontvreden over zijn. Zo verscheen als eerste het bericht op de mobiele telefoon "TopPortefeuille: wij verkopen 271 aandelen ASMI (fondscode 33411) tegen een koers van 16,84 euro. Winst circa 1205 euro." Gevolgd door "TopPortefeuille: wij verkopen 154 aandelen Randstad fondscode 37912 tegen een koers van 35,19 euro,

winst circa 1420 euro." In totaal werd voor de TopPortefeuille € 2.624 aan winst gerealiseerd.

Door abonnees van de [TopPortefeuille](#) werd op de positie in ASMI sinds 3 augustus 2009 een winst van 35,9% behaald. De positie in Randstad deed hier met 35,5% niet voor onder, ondanks dat deze pas op 2 november werd ingenomen. Hopelijk leveren de twee nieuw ingenomen posities opnieuw een mooie winst op.

Abonnees van de [RatioPortefeuille](#) ontvingen niet minder dan 5 sluitingsberichten waarvan 4 met winst en 1 met een klein verlies. Ook met deze strategie is een 100% score niet mogelijk, maar met winsten zoals: "RatioPortefeuille: wij verkopen 101 aandelen BIC (fondscode 105136

Parijs) tegen een koers van 51,04 euro, winst circa 1229 euro, incl. dividend" zijn we dat kleine verlies snel vergeten. In totaal werd € 3.676 aan winst voor de RatioPortefeuille gerealiseerd. Ook hier hopen we dat we over 12 maanden de abonnees weer kunnen verblijden met een mooi resultaat van de 5 nieuwe posities die werden ingenomen.

Aangezien deze posities opnieuw 1 jaar worden aangehouden, kunt u deze posities nog steeds innemen. We gaan uit respect voor onze abonnees op deze plaats niet ophullen welke 5 aandelen uit de Euronext 100 en Next 150 volgens ons systeem de beste kansen hebben. Wilt u dit wel weten, dan kunt u op www.beursbulletin.nl terecht voor meer informatie.



Harm in het kort

Macrocijfers VS

In de VS stegen de aanstaande huizenverkoop in december op maandbasis met 1% en op jaarbasis met 10,9%. De Mortgage Bankers Association (MBA) meldde dat de index voor het aantal hypotheekaanvragen in de VS in de week eindigend op 29 januari met 21% is gestegen. De index voor herfinanciering nam vorige week toe met 26,3%. De gegevens van de MBA worden sinds 1990 gepubliceerd en representeren circa de helft van de Amerikaanse particuliere markt voor woonhypotheken. Het begrotingstekort van de VS loopt dit jaar op tot een recordbedrag van \$ 1560 miljard, ofwel 10,6% van het bruto binnenlands product. Vorig jaar bedroeg het tekort \$ 1410 miljard.

Macronieuws Europa

In Duitsland zijn in januari 4% minder nieuwe auto's verkocht dan in dezelfde maand vorig jaar. De Duitse detailhandel boekte in december 2009 een 0,8% hogere omzet op maandbasis. Vergeleken met december 2008 was er echter sprake van een daling van 2,5%. De producentenprijzen in de eurozone zijn in december op maandbasis gestegen met 0,1%. Volgens het Europese statistiekbureau Eurostat daalde de zogenoemde producentenprijzenindex (PPI) in december op jaarbasis met 2,9%. Uit cijfers van het Britse onderzoeksbureau Markit blijkt dat de Europese inkoopmanagersindex in de industriële sector is gestegen naar 52,4 in januari (december 51,6).

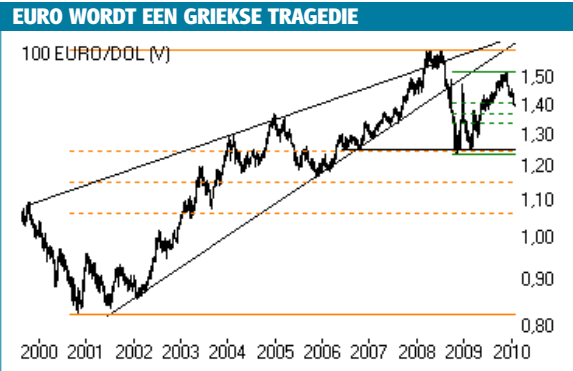
Groenink accepteerde 26 miljoen 'met tegenzin'

Dat gevoel van Groenink kan ik wel begrijpen. Als je jarenlang veel slechter presteert dan je concurrenten, dan zou je je niet prettig voelen met een dergelijke beloning. Toch bleek dat niet de reden van de tegenzin van de oud ABN Amro-topman. Volgens Rijkman was hij het niet eens met de opsplitsing. "Als de heren bij ABN van oordeel waren dat het niet kon, was dat het moment dat ze hadden moeten optreden", zei Wellink.

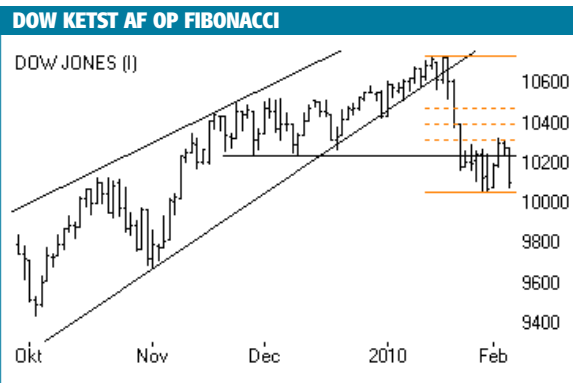
Het bestuur en commissarissen van ABN Amro gaven een neutraal advies over zowel de overname door Barclays als door het bankentrio, aldus Wellink. Groenink wordt er niet geloofwaardiger op. Zijn verhoor stond bol van de tegenstellingen. Zo noemde hij zijn belangrijkste taak het 'de-risken' (hij kende hiervoor geen Nederlandse term, zei hij). Samen met DNB had hij namelijk vastgesteld dat de bank te weinig eigen vermogen had. De oplossing lag volgens hem in het opschroeven van de winst, waardoor dan meer risicovolle activiteiten werden ontplooid. Vreemd. Als antwoord of hij de complexe producten van de bank begreep, reageerde hij dat het volstrekt onmogelijk was. Misschien wist Groenink niet wat 'de-risken' betekent, maar als hij bedoelde dat je dan minder risico neemt, moet je dan dingen gaan doen die je niet begrijpt? Maar de schuld van dit alles lag niet bij hem, maar bij de analisten die niet langer accepteerden dat de bank als 'goudgerande obligatie' werd gezien. Aan de koers zagen we overigens al jaren dat De Bank ver achterbleef bij de andere financials. Al met al een Griekse tragedie, niet in de laatste plaats voor de Nederlandse belastingbetaler. Wat ook steeds meer op een Griekse tragedie gaat lijken, is het koersverloop van de Europese indices. De Eurostoxx50 noteert rond het laagste punt van 2010. De CAC40 dient het herstel spoedig in te zetten om beleggers de hoop niet te ontnemen. De DAX is ook al op zoek naar richting. De stijgende trend is de afgelopen weken aanzienlijk verzwakt.



Brent-olie bereikte in juli 2008 een recordniveau rond \$ 147 per vat, maar implodeerde vervolgens tot \$ 35 per vat. De olieprijs veerde zeer sterk op vanaf het 50% Fibonacci retracement level, gemeten vanaf de bodem in 1999 tot aan de top van 2008. Daarbij valt de sterke correlatie met de euro/dollar op: sinds maart vorig jaar steeg de olieprijs hand in hand met de euro/dollar. Brent wist in januari opnieuw een hogere top te vormen. De laatste weken nam Brent echter gas terug en ging op zoek naar de volgende bodem. Daarbij werd Brent onder druk gezet door de sterker wordende dollar (oftewel een dalende euro/dollar). Onlangs onderwierp Brent de bodem van december 2009 aan een zware test, maar veerde daar vervolgens van op. Mocht deze bodem worden doorbroken, dan is de kans op een trendomkeer groot.



In 2008 viel de euro uit een stijgend wigpatroon, na een top rond \$ 1,60 te hebben bereikt. Rond \$ 1,25 bevindt zich het eerste Fibonacci retracement level, gerekend vanaf de bodem in 2001 tot aan de top in 2008. De euro zette sinds maart 2009 vanaf dit niveau opnieuw de aanval in op de \$ 1,50-grens. ECB-voorzitter Jean-Claude Trichet merkte op dat een zwakke dollar slecht is voor de economische ontwikkeling in Europa. Een adviseur van de Franse president Sarkozy deed er een schepje bovenop en noemde het zelfs een "ramp voor de Europese economie" als de euro/dollar het niveau van \$ 1,50 bereikt. Vooralsnog lijken deze heren zich geen zorgen te hoeven maken: de euro is in december op de \$ 1,50-grens afgeketst. De euro zakt nu steeds verder weg vanwege de Griekse en Portugese schuldposities en heeft inmiddels een lagere top gevormd ten opzichte van de top van 2008.



De Dow steeg vanaf het dieptepunt in maart 2009 rond 6470 punten explosief. In mei vorig jaar kreeg de 'moeder aller indices' bovendien steun in de rug middels het koopsignaal van de Coppock-indicator. Vanwege de doorbraak van de neklijn voltooide de Dow een omgekeerde hoofd-schouderformatie, wat tevens een betrouwbaar koopsignaal opleverde. De Dow luidde weliswaar het nieuwe handelsjaar 2010 in door een hogere top te vormen, maar sindsdien is het beeld snel verslechterd. Daarbij heeft de Dow zelfs de stijgende steunlijn sinds maart vorig jaar doorbroken. De Dow heeft voorlopig steun gevonden even boven de psychologisch belangrijke (steun)grens van 10.000 punten. Indien het herstel al zou zijn afgebroken bij het eerste Fibonacci retracement level, gerekend vanaf de bodem en de top van januari, dan belooft dat weinig goeds. De S&P500 worstelt eveneens met het eerste Fibonacci retracement level. De Nasdaq oogt eveneens zwak. Een doorbraak van de bodem van januari zal de daling een nieuwe impuls geven. We herhalen daarom de conclusie van vorige week dat het nog steeds oppassen geblazen is. We accepteren 'met tegenzin' dan het positieve sentiment lijkt weg te ebbem.



Update BeursBulletin Beleggingsfonds januari 2010



Harm van Wijk

De aandelenbeurzen daalden de eerste handelsmaand van het jaar fors. De EuroStoxx50 bijvoorbeeld daalde afgelopen maand circa 6,4%. Het BeursBulletin Beleggingsfonds deed het in januari opnieuw aanzienlijk beter dan de benchmark, al moest het fonds vanwege deze forse correctie natuurlijk ook iets inleveren. Dit is te danken aan het neerwaarts risico dat (gedeeltelijk) werd afgedekt en aan het feit dat sterke fondsen deel uitmaken van de portefeuille. Het BeursBulletin Beleggingsfonds blijft op deze wijze goed positioneerd voor zowel een verdere stijging, als voor een eventuele daling in 2010.

AEX neemt gas terug

Ook de AEX-index heeft in januari gas teruggenomen na een voortvarende start. De index is daarbij zelfs teruggevallen tot onder 330 punten, hetgeen overigens nog steeds past binnen het positieve beeld sinds maart vorig jaar. Aan de andere kant ondervindt de AEX aanzienlijke weerstand van de dalende weerstandslinje sinds 2007.

De AEX bereikte in januari een top op 345,56 punten, waarmee opnieuw een hogere top werd gevormd. Bovendien is er geen lagere bodem gevormd, waardoor er sinds maart 2009 sprake is van een positief sentiment. Er is daarom (vooralsnog) slechts sprake van een correctie binnen de stijgende trend.

De AEX-index is nog steeds op zoek naar een duidelijke richting binnen de stijgende trend vanaf maart en de dalende trend vanaf 2007. Pas bij een doorbraak van de belangrijke steunzone rond 296 punten, kunnen we een continuering van de dalende trend verwachten. Vorige maand schreven we in het fondsverslag, onder meer gezien de dalende weerstandslinje: "Een positieve visie ten aanzien van de AEX is weliswaar gerechtvaardigd, maar voorzichtigheid dient op dit moment wel te worden betracht!" Deze waarschuwing bleek, gezien de daling in januari, terecht.

BeursBulletin Beleggingsfonds standvastig

Terwijl de EuroStoxx50 circa 6,4% daalde, nam de waarde van het fonds 1,7% af. Hieruit blijkt de succesvolle strategie: ten tijde van een (forse) correctie, blijft de waarde van het fonds zoveel mogelijk intact. Dit in tegenstelling tot de klassieke 'buy-and-hold'-fondsen die de index passief volgen. Deze fondsen hebben bijvoorbeeld in 2009 een 'redelijk' resultaat geboekt, maar doken in de dramatische beursjaren zoals 2008 50%, 60%, 70% in de min en enkele sloten (voorgevoed) de deuren. Zoals u wellicht weet, dient een fonds dat 50% verliest, het jaar daarop 100% rendement te maken om alleen al het verlies uit het voorgaande jaar te compenseren. En dan hebben we het dus over de meest gunstige gevallen wel te verstaan...

Beter dan de index

Als we het jaar 2000 als uitgangspunt nemen, wordt het beeld voor indexfondsen er niet bepaald vrolijker op. Wie in 2000 ging beleggen in een fonds dat de index volgt, zag zijn beleggingen waarschijnlijk voor een groot deel in rook opgaan. De AEX-index heeft in de afgelopen 10 jaar ruim 50% verloren (van 700 punten naar circa 330 punten nu) en dan hebben we het nog niet eens over

belasting en inflatie. Indexbeleggers zullen derhalve een winst van 100% moeten halen om op hetzelfde (aankoop)niveau te komen.

Nog schrijnender is de situatie op de Japanse aandelenbeurs: de Nikkei stond 20 jaar geleden rond 40.000 punten en beweegt nu rond 10.000 punten. Beleggers die indertijd voor hun oude dag belegden via een beleggingsfonds dat de Japanse index volgt (Japan werd destijds dezelfde kwaliteiten toegedicht als nu China), zagen 75% van hun vermogen in rook op gaan. Deze beleggers moeten derhalve hun beleggingen nog met 300% zien toenemen om op het aankoopniveau uit te komen. Zelfs dan zijn zij er per saldo veel bij in geschoten, gezien de belasting en inflatie die de koopkracht ernstig hebben aangetast.

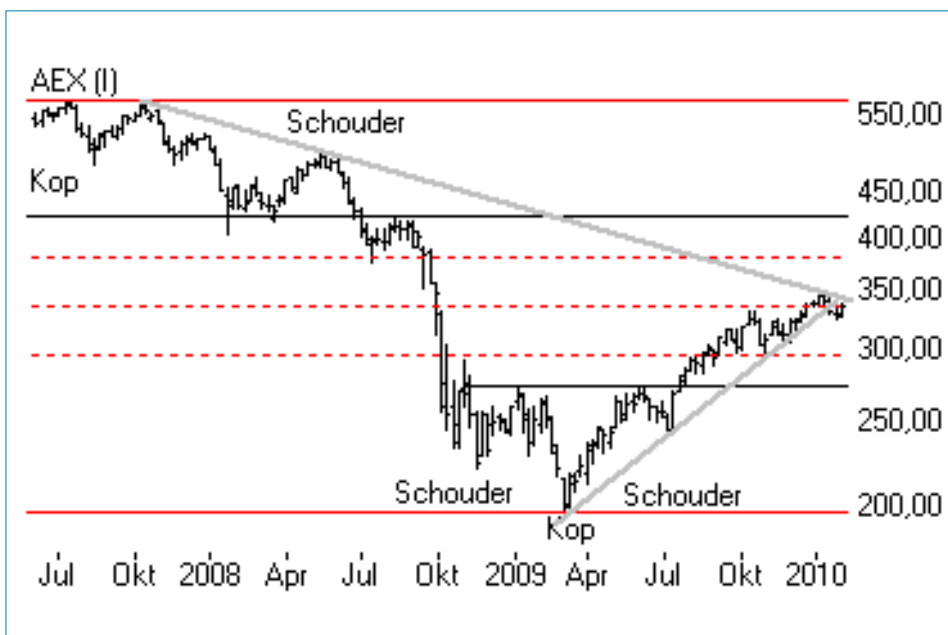
Daarom geeft BeursBulletin nog steeds de voorkeur aan een actievare benadering van de markt. Daarbij dienen de resultaten wel over een langere periode te worden beoordeeld en niet op basis van slechts een aantal maanden.

Positionering fonds

Het fonds heeft goede resultaten behaald dankzij het *short*-gaan in zwak liggende fondsen zoals SNS Reaal en TomTom, alsmede de gekochte sterke fondsen zoals onder meer Philips en Fugro. De goede resultaten zijn uiteraard niet in enkele dagen behaald. Goede aandelen zijn als goede wijn: de posities moeten voldoende tijd hebben om te rijpen om het beste eruit te halen. Wij koesteren dan ook de winstgevende posities en beschermen de portefeuille bovendien indien de marktomstandigheden hierom vragen.

Wij zijn ervan overtuigd dat op deze wijze, uw vermogen ten eerste intact kan blijven en -als tweede doel- kan worden vermeerderd, zelfs in geval van dalende aandelenmarkten. De sleutel tot succes ligt dan ook in het gedisciplineerd volgen van ons systeem, waarbij geen grote risico's worden genomen.

Winstgevende posities krijgen de tijd om door te groeien, terwijl verliezen worden afgekap. Dit vormt een goede basis om ten volle te kunnen profiteren van Einstein's 'achtste wereldwonder'. Zoals vorige maand op deze plaats besproken, groeit uw kapitaal niet lineair, maar exponentieel vanwege het 'rente-op-rente-effect'. Uw kapitaal groeit dus steeds sneller en sneller. Hierbij is geduld een schone zaak. Wij gaan ons het komende jaar weer tot het uiterste inspannen om de ingezette trend optimaal te benutten.



[HARM VAN WIJK
BEURSBULLETIN.NL]



Definitieve top geplaatst op 345,56 punten?



Leon van Dam

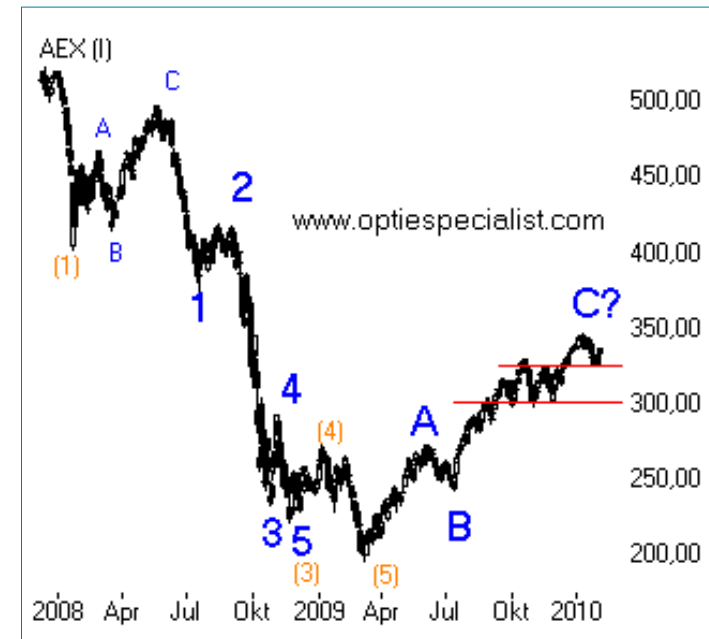
Na het goede begin van het nieuwe beleggingsjaar is de opmars van de AEX gestaakt. De index heeft een top gezet op 345,56 punten en hierna was de koek op. Er werd vanaf 21 januari een fikse daling ingezet, die eindigde op een laagste stand van 323,95 punten. Hiermee stond de AEX na enkele weken handel reeds 3,4% onder het slot van 2009.

De eerste handelsmaand is hiermee in mineur geëindigd en de grote vraag is, wat we nu de komende weken/maanden vanuit de patronen mogen verwachten.

Voorkeursscenario

De beweging vanaf 195 punten verloopt via een groot ABC-patroon en dit betekent dat de index niet impulsief omhoog is gegaan (geplaatste langere termijn bodem), maar correctief (tussentijdse bodem). De A en B van dit patroon zijn inmiddels geplaatst en de C-golf kan inmiddels ook geplaatst zijn op 345,56 punten (zie de grafiek).

We kregen eerder een negatief signaal vanwege de doorbraak van de 335-puntengrens (overlapping van golven), maar de definitieve bevestiging dat de index weer op weg is naar 195 punten en lager is er (nog) niet: hiervoor zou de index onder 323 punten moeten sluiten. In dat geval krijgen we een serieuze overlapping voor de lange termijn. Met een laagste stand op 323,95 punten missen we de bevestiging nog altijd en de 'bulls' kunnen daarmee nog ontsnappen aan verdere dalingen. Voorwaarde is dan wel dat de index de top op 345,56 pun-



ten zal moeten verschalken op slotbasis.

Samenvattend

- De tussentijdse bodem is geplaatst op 194,99 punten.
- Golf A en B zijn geplaatst.
- Golf C kan geplaatst zijn op 345,56 punten. Onder 323 punten (op slotbasis) krijgen we een bevestiging van een negatief lange termijn scenario.

Ik voel momenteel veel voor een geplaatste top op 345,56 punten. Vanaf dit punt is dan golf 1 (neerwaarts) begonnen en deze lijkt geplaatst op 323,95 punten. In de afgelopen dagen zagen we een herstel en dat herstel label ik dan als golf 2.

De index mag zelfs helemaal terug naar 345,56 punten in golf 2. Theoretisch mag dit binnen de EW-theorie, maar persoonlijk voel ik meer voor een maximaal herstel rond 337 punten. Dit is het 61,8% Fibonacci-niveau van de voorgaande daling. Woensdag zagen we een hoogste punt op 335,68 punten en daarmee zou golf 2 inmiddels alweer afgerond kunnen zijn.

Conclusie

De AEX heeft in 2009 koersoverlappingen laten zien, welke niet behoren bij een impulsieve stijging vanuit de EW-theorie. Ik acht de kans dan ook zeer groot dat we in het eerste kwartaal van 2010 de definitieve top van het ABC-patroon zullen gaan zien of al hebben gezien: de C-golf kan haar top geplaatst hebben op 345,56 punten, maar zolang 323 punten niet doorbroken wordt, blijft er een klein kansje voor de 'bulls' dat het allemaal nog met een sisser zal aflopen.

De ultieme 'trigger' voor een trendwijziging van de markt ligt overigens nog altijd op een stand van 296,50 punten. Hieronder is de daling richting 195 punten, en mogelijk lager, waarschijnlijk begonnen voor de komende maanden/jaren.

[LEON VAN DAM
OPTIESPECIALIST]

Colofon

Hoofdredacteur

Drs Harm van Wijk

Eindredactie

Stijn van Opstal MSC

Redactie

André Scheltens
Robert Schutte
Drs Richard de Wilde

Klantenservice

klantenservice@beursbulletin.nl
Telefoon: (+31) (0)20 - 33 75 765
Telefax: (+31) (0)84 - 750 25 78
Westerdok 174
1013 BH Amsterdam

Vormgeving

Sync // design | online - Haarlem

Externe medewerkers

Marco Balk
Guy Boscart
Robert Broncel
Marten Bruinsma
Leon van Dam
Satilmis Ersintepe
Harry Geels
Elmer Hogervorst
Richard de Jong
Rombout Kerstens
Ivan Snurer
Eelco Ubbels
Paul van der Veer

Abonnementen

Abonnementen kunnen op ieder gewenst moment ingaan en stoppen automatisch. Adreswijziging s.v.p. één week van tevoren per e-mail doorgeven.

Portefeuille	Proef	Jaar
Sectorportefeuille	€ 199	€ 595
TopPortefeuille	€ 199	€ 595
RatioPortefeuille	€ 199	€ 595
Alle (5) aandelenport.	€ 349	€ 1395
OlieAlert	€ 99	€ 349
Protectie	€ 99	€ 349
IndexAlert	-	€ 199*
OptieAlert	-	€ 199*
AandelenAlert	-	€ 199*

*Vanafprijs; afhankelijk van het gewenste rendement

Een proefabonnement loopt drie maanden. Deze tarieven gelden onder voorbehoud. Klik op de links voor actuele tarieven.

Advertenties

BeursBulletin.nl
Telefoon: (+31) (0)20 - 33 75 765
Telefax: (+31) (0)84 - 750 25 78

E-mail: adverteren@beursbulletin.nl

Website

www.beleggen.com
www.beursbulletin.nl

Koersgegevens en Grafieken

Wall Street Professional

Disclaimer

Voor onze disclaimer, zie www.beursbulletin.nl



Schijnbewegingen



Elmer
Hogervorst

Vorige week schreef ik: "Rond de 27ste weten we in elk geval dat de beurzen gaan draaien." Dit was wederom juist. Daarbij liet ik voor een bodem de hoge waterstanden op zaterdag 30 en zondag 31 januari zien. In mijn nieuwsbrief gaf ik aan dat die hoge waterstanden betekenen dat een bodem gemaakt wordt op 29 januari of eventueel 1 februari. In de grafiek zien we wat de Dow Jones in genoemde periode deed.

De Dow Jones bereikte al op 26 januari de top, dus -1 dag. Op de 27ste januari werd een iets lagere top neergezet. Vervolgens daalde de Dow Jones naar een bodem op vrijdag 29 januari. De AEX bereikte juist op 28 januari de top, ofwel +1 dag op 331,57 punten. Dezelfde dag, 28 januari dus, plaatste de AEX aan het eind van de middag ook de bodem op 323,95 punten, ofwel -1 dag, met een iets hogere bodem op vrijdag 29 januari op 324,24 punten. Vanaf dat moment is een flinke stijging begonnen. In mijn nieuwsbrief gaf ik aan dat de beurzen op 3 februari een top en op 4 februari een bodem maken, waarna het laatste stuk herstel zou volgen.

Pas goed op voor schijnbewegingen. Dit herstel is krachtig en zal veel beleggers op het verkeerde been gaan zetten. Zeker het deel stijging na de bodem op of rond

Low Tides with the GREATEST

	Event_Time	Value
1	Wed, 02-03-2010 05:15	-21 cm
2	Thu, 02-04-2010 06:11	-6 cm
3	Fri, 02-05-2010 07:13	3 cm
4	Sat, 02-06-2010 08:20	12 cm
5	Sun, 02-07-2010 09:24	15 cm
6	Mon, 02-08-2010 22:30	15 cm
7	Tue, 02-09-2010 23:21	12 cm

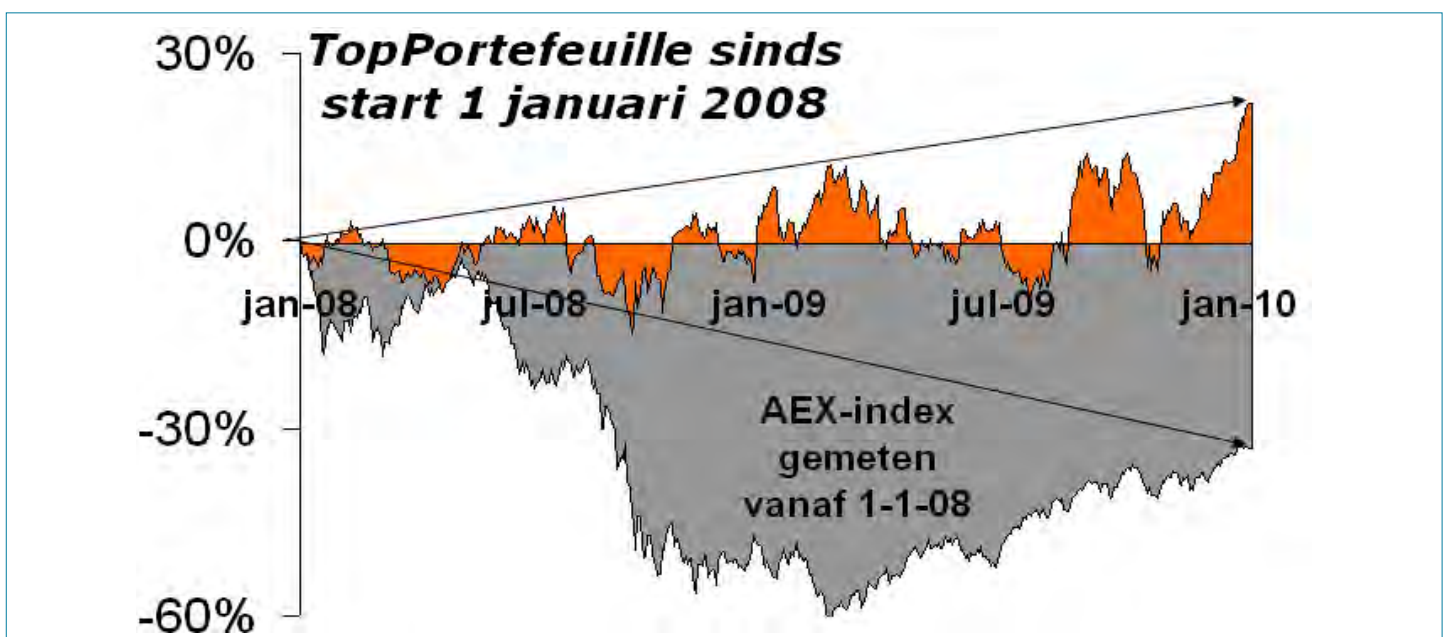
4 februari, zal velen ertoe brengen om weer vol in de aandelen te stappen. Mijn voorlopige analyses laten echter zien dat de maand februari nog veel meer daling voor de boeg heeft, dus mijn model signaleert nog veel betere instapmomenten.



Waar ligt dan de top? Beleggers kunnen weer een indicatie voor een top verkrijgen door te kijken naar doortij, ofwel naar het moment waarop de zon en de maan elkaar tegenwerken qua aantrekkingskracht ten opzichte van de aarde. In de tabel ziet u de hoogste lage waterstanden waaruit een en ander mag worden afgeleid. Waar de top precies ligt, is overigens weer te lezen in mijn meest recente nieuwsbrief.

[ELMER HOGERVORST
GOUDTEKOOP.NL
HOGERVORSTADVIES.NL]

Elmer Hogervorst is auteur van de tweewekelijkse publicatie 'de Zon, de Maan en uw Beleggingen'. kunt gratis het exemplaar van 10 januari 2010 [hier](#) downloaden.



Financials domineren handelsweek

De financiële sector was deze week volop in het nieuws. Bij de commissie-De Wit legden onder meer DNB-voorzitter Wellink en oud ABN Amro topman Groenink verantwoording af over hun rol in de kredietcrisis. Ook op het Damrak lieten de financials van zich horen, maar dan vooral in positieve zin.

[DOOR DE REDACTIE]

No.	STIJGERS ▲	Koers 04/01	+ %
1	ING Groep	7,17	8,0
2	Unit 4	17,90	8,0
3	Aegon	4,58	6,6
4	Draka	13,00	6,2
5	Innoconcepts	0,89	6,0
6	Randstad	36,46	5,4
7	Nutreco	40,31	4,9
8	Aalberts	10,82	4,8
9	Arcelor Mittal	29,12	4,8
10	Kas Bank	14,01	4,5

Overzicht gebaseerd op koersen van 10:00 uur

No.	DALERS ▼	Koers 04/01	- %
1	Grontmij	17,30	2,1
2	Galp Energia	11,44	2,0
3	Ordina	5,31	1,7
4	KPN	11,66	1,4
5	ASMI	16,89	1,2
6	Exact	18,85	1,1
7	Be Semiconductors	2,88	1,0
8	Delta Lloyd	17,40	1,0
9	SNS Reaal	4,12	0,8
10	Royal Dutch Shell	19,97	0,7

Overzicht gebaseerd op koersen van 10:00 uur

ING gaat terug naar de basis

Met een koerswinst van 8% voert **ING Groep** de lijst met stijgers aan. De bank rondde deze week de verkoop van haar Aziatische private banking activiteiten aan de Oversea Chinese Banking Corporation (OCBC Bank) af. De transactie levert ING naar verwachting circa € 300 miljoen op. De bank trekt niet volledig uit Azië. Het concern blijft actief in de Chinese markt, middels haar aandeel in de Bank of Beijing. Ook blijft ING actief in India via de ING Vysya Bank en in Thailand via de TMB Bank. De verkoop van de onderdelen aan de Singaporese OCBC Bank maakt deel uit van het 'back to basics'-programma van ING. De bank wil haar activiteiten concentreren in de Benelux en Centraal- en Oost-Europa om daarmee de organisatie overzichtelijker maken. In de VS deed ING drie zogeheten 'brokerdealers' in de verkoop. Deze dochters, die gespecialiseerd zijn in de effectenhandel, werden verkocht aan investeringsmaatschappij Lightyear.

Ook **Aegon** en **Kas Bank** wisten deze week wat op te krabben met koersstijgingen van respectievelijk 6,6% en 4,5%. Aegon maakte bekend dat het uitvaartverzekeringsbedrijf Aegon Nabestaandenzorg voor € 212 miljoen aan investeerder Egeria gaat verkopen. Ook hier is de verkoop het gevolg van een strategische heroriëntatie. Na de overname zal de naam worden omgedoopt in Axent. Voor de verkoop van het onderdeel,

vorig jaar goed voor circa € 70 miljoen aan premie-inkomsten, wordt nog advies gevraagd aan de centrale ondernemingsraad. Ook moeten toezichthouders nog hun goedkeuring geven.

Unit 4 Agresso (+8%) maakte deze week bekend dat het bedrijf haar naam gaat veranderen in UNIT4. Door organische groei en overnames gebruikt het concern nu nog verschillende bedrijfsnamen en merken in diverse markten en landen. Om dat te veranderen, vallen alle werkzaamheden vanaf deze maand onder de nieuwe naam UNIT4. Topman Chris Ouwinga gelooft dat de 'rebranding' UNIT4 in staat zal stellen om de organisatie beter te positioneren met een heldere boodschap en een gemeenschappelijk doel. Verder kreeg het bedrijf deze week een adviesverhoging van Goldman Sachs, naar 'buy' van 'neutral', waarbij de zakenbank de verwachte winst per aandeel voor 2010 en 2011 met 5% tot 6% verhoogde.

Ook **Randstad** beleefde een positieve week, met een stijging van meer dan 5%. Neêrlands grootste uitzendorganisatie kon meeliften op optimistische geluiden van Manpower. Randstad's Amerikaanse branchegenoot meldde steeds meer vertrouwen in de opleving van de economie te krijgen. Manpower ziet de vraag naar uitzendkrachten toenemen en boekte in het afgelopen kwartaal bovendien meer winst dan verwacht.

Bezuinigingen overheid gevaar voor Grontmij

Grontmij zal last gaan krijgen van de aanstaande bezuinigingen in de overheidsbudgetten, verwacht SNS Securities. De zakenbank verlaagt daarom het advies voor het ingenieursbureau van 'buy' naar 'hold'. Het effect van de nieuwe strategieplannen op het aandeel is volgens een analist van de bank voorbij. Het aandeel gaat de verslagweek uit als grootste daler, met een verlies van 2,1%.

Telecomconcern **KPN** (-1,4%) gaat een aandeleninkoopprogramma starten. Zoals aangekondigd bij de publicatie van de resultaten van het vierde kwartaal, zal KPN voor € 1 miljard eigen aandelen gaan terugkopen. Het concern houdt vast aan een verhouding tussen de nettoschuld en het bedrijfsresultaat van 2 tot 2,5. Aan het einde van het laatste kwartaal van vorig jaar bedroeg die verhouding 2,1. Alle aandelen die KPN terugkoopt, zullen worden ingetrokken.

SNS Reaal (-0,8%) was met een koersdaling een uitzonde-

ring binnen de financiële sector. De bank kreeg deze week een 'reduce-advies' van Fortis Bank voor de kiezen. Analist Jan Willem Weidema verwacht dat SNS opnieuw de kapitaalmarkt op zal moeten om de resterende € 1 miljard staatssteun terug te betalen. Hij voorziet ook aanvullende afschrijvingen op de internationale leningenportefeuille.

Royal Dutch Shell (RDS) gaat fors investeren in de productie van ethanol. Samen met de Braziliaanse ethanolproducent Cosan wil het energieconcern marktleider worden in de productie van deze biobrandstof. RDS heeft hiervoor een joint venture ter waarde van \$ 12 miljard gesloten met Cosan. Shell zag de winst in het vierde kwartaal met 75% afnemen. De inkomsten uit gas en raffinage 'daalden scherp' door de zwakke economie. Het olieconcern kondigt \$1 miljard nieuwe kostenbesparingen aan en bevriest het dividend. Het aandeel sloot de verslagweek af met een min van 0,7%.

RANDSTAD OP NAAR DE TOP

