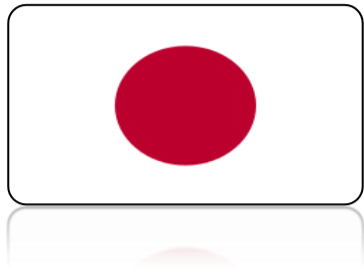


# Marktvisie op basis van Technische Analyse



## Nikkei Index

• Korte termijn trend	-	<b>NEERWAARTS</b>
• Lange termijn trend	-	<b>NEERWAARTS</b>
• Steunniveaus	-	13.748 / 13.378 / 12.470
• Weerstandsniveaus	-	14.290 / 14.608 / 14.888

## Japan

## datum

**11  
april  
2014**

### Januari: valse start

Vanaf het slot in 2013 op 16.320 heeft de Nikkei geen hogere top meer gemaakt. De hanging man candle die de index neerzette werd in de eerste dagen van 2014 bevestigd. De optimistische belegger probeerde de correctie tegen te houden, maar zij moesten uiteindelijk capituleren. Hierdoor sloot de index januari af met een daling van 8,5%; de slechtste maand sinds mei 2012 en de slechtste januari maand sinds 2009.

### Correctie: 14%

Februari begon waar januari eindigde. De correctie werd heviger met het breken van de middellange stijgende trendlijn, gevolgd door een gap. Deze gap brak direct door de 200-dagenlijn. De koersbeweging van 4 februari bevestigde de neerwaartse trend door op de top van de dag te openen en op het dieptepunt te sluiten. Dit is een zogenaamde *marubozu* candle. Deze zeer negatieve candle leek vervolg te krijgen, in de handelsdag die volgde. Toch wist de Nikkei te sluiten via een *hammer*, die enigszins herstel aankondigde. Tot op dat moment had de index 14% gecorrigeerd.

### Val uit stijgende wig

De herstelbeweging smeerde zich uit over anderhalve maand. Enkele positieve dagen werden afgelost door een aantal negatieve dagen, maar de index maakte steeds een hogere bodem. Hierdoor ontstond er een stijgende wig. De top van deze stijgende wig testte de oude middellange stijgende steunlijn, die nu als weerstandlijn fungeerde. Daarnaast wist de index het 65-daags gemiddelde niet te doorbreken; een belangrijk signaal dat de neerwaartse trend nog niet doorbroken is. Na deze cluster van signalen viel de index uit de stijgende wig tot onder het 200-daags gemiddelde om daar acht handelsdagen onder te blijven. In die acht handelsdagen werd de bodem steeds iets hoger. Na de bodemvorming volgde er een snel herstel, met een nog snellere terugkeer tot de licht stijgende steunlijn, die vandaag via een gap werd gebroken en de index tot het slot onder de 14.000 bracht. Op korte termijn kan de index steun vinden op 13.748. Dit is de laagste stand en opening van 3 september 2013, toen de index met een gap hoger opende en op 8 en 9 oktober dit niveau met succes als steun werd getest.



# Marktvisie op basis van Technische Analyse

## Middellange/Lange termijn: 38,2% Fibonacci

Met de top op 16.320 eind december vorig jaar heeft de Nikkei een lagere lange termijn top gemaakt. Dit bevestigt dat, ondanks de krachtige (bear market) rally van afgelopen jaar, de lange termijn bear market nog steeds in tact is en dat er rekening gehouden moet worden met lagere koersniveaus. De bulls hebben de afgelopen maanden niet de kracht gehad om de opwaartse beweging nieuw leven in te blazen. Hierdoor heeft de Nikkei zijwaarts bewogen tussen 15.300 en 14.000. De twijfelachtigheid sloeg uiteindelijk door naar beneden toe. De slotstand van vandaag liet de index net onder het 65-weeks gemiddelde (13.975) sluiten. In het verleden heeft dit voortschrijdend gemiddelde haar waarde als steun en weerstand bewezen. Mocht de neerwaartse trend vervolgd worden, wat zeer waarschijnlijk is, dan kan een eerstvolgend middellang en lang koersdoel op 13.378. Dit is het 38,2% Fibonacci niveau van de rally van november 2012 tot en met december 2013. In het verleden (november 1998 en oktober/november 2013) heeft dit niveau als steun gediend. Na het 38,2% Fibonacci kan het 50% niveau op 12.470 een volgt steunniveau zijn.

Behalve het 38,2% en 50% Fibonacci niveau heeft de Nikkei vandaag een hoofd-schouder patroon afgerond, waarbij de neklijn op 14.000 ligt. In de komende weken is het belangrijk om de index nauwlettend in de gaten te houden. Het afronden van een hoofd-schouder patroon impliceert een koersdoel ter grootte van de top (hoofd; 16.320) totaan de neklijn (14.000), dat aan de onderkant van de neklijn "geplakt" moet worden. In dit geval is dit een middellang koersdoel van 11.680 (14.000 minus 2.320). Dit koersdoel is nagenoeg gelijk aan het 61,8% Fibonacci niveau.

## Indicatoren signaleren neerwaarts momentum

Naast de beweging in de Nikkei index zelf, geeft de RSI als trendindicator een duidelijk signaal dat de trend neerwaarts gericht is. De rally die de index in november 2012 inzette zorgde ervoor dat de RSI tot boven de 40 steeg en zijn rit vervolgde tot een climax van 82 op 22 mei 2013 op weekbasis. In de weken die volgden hield de RSI stand tot boven de 50. Als de RSI opveert vanaf 50 tot boven de 70 (dit gebeurde hier niet) is de markt bullish. Het breken van de 50-lijn en niet meer hier boven komen (wat momenteel het geval is) is bearish.

## Kortom

De continuering van de neerwaartse trend is leidend. De doorbreken van de 200-dagenlijn, 65-weekenlijn en de 14.000 punten en het 50-niveau van de RSI niet kunnen doorbreken duidt erop dat de daling in de Nikkei nog niet ten einde is.



Bron: Bloomberg

Nikkei Index op weekbasis

## Disclaimer

Deze technische analyse is opgesteld door Johan Smit, portfolio manager en technisch analist i.o. bij Intereffekt Investment Funds. Deze publicatie is slechts bedoeld ter informatie. De informatie is niet bedoeld als professioneel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen. Er wordt alle mogelijke zorg betracht omtrent de informatie die gebruikt wordt ten tijde van publicatie, zodat de visie in deze publicatie niet onjuist of misleidend is. Technische analyse is een onafhankelijke analysemethode. De visie op basis van technische analyse kan afwijken van andere analysemethoden.

Deze technische analyse is geschreven op persoonlijke titel. Dit betekent dat de beschreven marktvisie kan afwijken van het huidige signaal van het technische handelsmodel, dat binnen de derivatenfondsen van Intereffekt Investment Funds N.V. gebruikt wordt.