

Marktvisie op basis van Technische Analyse



Nifty Index

• Korte termijn trend	-	OPWAARTS
• Lange termijn trend	-	OPWAARTS
• Steunniveaus	-	7.020 / 6.807 / 6.675
• Weerstandsniveaus	-	7.150 / 7.172 / 7.608

India

datum

**13
mei
2014**

Vlagpatroon

De rally die de Nifty Index op 14 februari is begonnen duurt nog steeds voort. Na de eerste fase van de rally die tot 7 maart duurde, belandde de index voor korte tijd in een zijwaarts patroon. Dit patroon ontwikkelde zich als een (korte termijn) vlagpatroon (oranje divergerende lijnen). Kenmerkend voor een vlag is dat de beweging van koersen steeds krappert, om vervolgens aan de bovenkant uit te breken, aangezien een vlagpatroon een continuatiepatroon is. Op 24 maart wist de index uit het vlagpatroon te breken en haar rally te continueren om vervolgens op 2 april een nieuwe all time high neer te zetten.

Zijwaarts

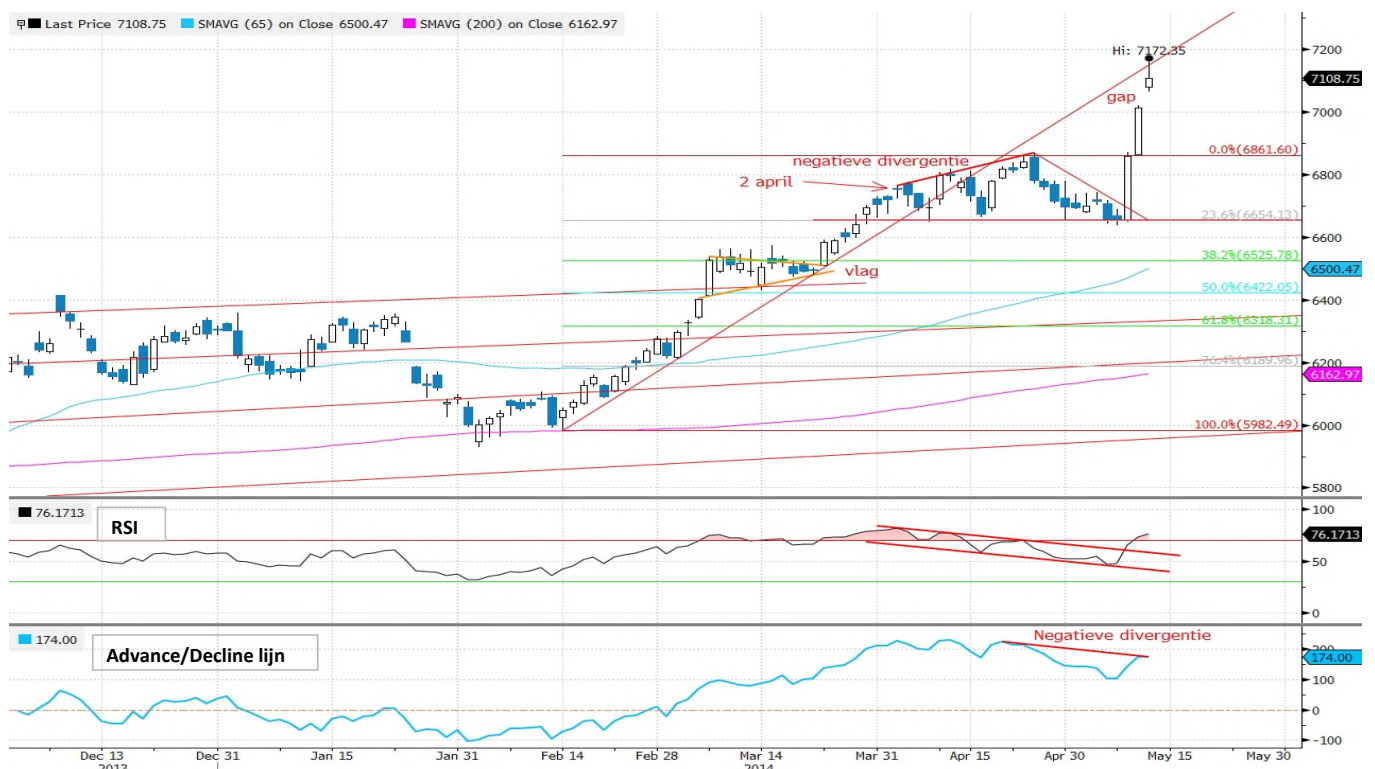
Na de top van 2 april kwam er een hapering in de rally. Dit werd duidelijk via candlestickpatronen, zoals een *hanging man*, *evening star* en een *bearish engulfing*. Deze omkeerpatronen geven signalen van mogelijke correctie aan. Van een echte terugval was geen sprake. De index maakte een bodem op 6.650 om daarna snel een hogere top te maken dan 2 april. In de dagen die daarop volgden, moest de index wederom een stapje terugdoen. De dagen erna wist de index toch weer een hogere bodem en top te maken. Ondanks deze continuatie van de rally werd er een zijwaartse beweging ingezet en brak de index de (steile) opwaartse trendlijn.

Vals signaal

Op 25 april luidde een *shooting star* en een *bearish engulfing* de daling in. Deze daling eindigde op de bodem van 7 april toen 6.650 de laagste stand was. De daling van 25 april tot en met 8 mei in combinatie met de horizontale steun op 6.650 is een zogenaamde dalende driehoek. Binnen de technische analyse is dit koerspatroon een bearish signaal. In veel gevallen wordt het patroon bevestigd in de handelsdagen die volgen, maar in dit geval bleek het patroon niet valide. De index brak juist aan de bovenkant uit, waardoor het patroon een vals signaal was.

RSI en gap

De stijging van de Nifty Index begin april werd niet bevestigd door een hogere RSI. De index maakte hogere toppen en de RSI lagere toppen. Er ontstond negatieve divergentie; een signaal dat de stijging van de index niet breed gedragen was en een correctie een kwestie van tijd was. De kleine correctie kwam er. De RSI wist haar dalende trendkanaal afgelopen vrijdag te doorbreken net als de index zelf. Met deze rally werd het signaal afgegeven dat de stijging nog niet ten einde was en vervolg moest krijgen. Dit vervolg kwam gisteren met een stijging van de index tot boven het psychologische niveau van 7.000. Vandaag opende de index met een gap tot een recordstand van 7.172, waarna de index terugzakke tot iets boven de 7.100. Deze candle is een klassieke *shooting star*. Dit betekent dat er sprake is van topvorming. Een bevestiging van topvorming is er pas als de index onder 6.938 sluit. Dit is de helft van het verschil tussen het slot en opening van gisteren (151 punten) en dit afgetrokken van het slot van gisteren (7.014). Boven dit niveau ligt er op 7.067 nog steun.



Marktvisie op basis van Technische Analyse

Parlementsverkiezingen

Sinds de start van de rally in februari is de index 19,7% gestegen in lokale valuta. Na een kleine zijwaartse beweging is de index in de afgelopen drie handelsdagen met 6,7% gestegen. (Buitenlandse) beleggers zijn zeer optimistisch richting de bekendmaking van de definitieve uitslag van de parlementsverkiezingen op vrijdag 16 mei. Met een gunstige uitslag wordt er bedoeld dat de huidige regeringspartij (Congresspartij) wordt verslagen en dat de politieke en economische scepter voor de komende vijf jaar door de huidige oppositiepartij (BJP) zal worden gezwaaid. Na tien jaar de regering Singh moeten deze verkiezingen een nieuw politiek en economisch tijdperk inluiden, waarin India naar een open en toegankelijke economie moet gaan. Een nieuwe partij en premier (Modi) aan het roer zal zeker goed zijn voor India, aldus beleggers.

Sentiment

De rally van de afgelopen drie dagen is zeker sentimentgedreven. Handelen uit emotie en op basis van geruchten is niet goed, maar is aan de orde van de dag. Dat de BJP de verkiezingen gaat winnen staat vrijwel vast. Deze overwinning is inmiddels in de koersen verwerkt. Er blijft een belangrijke vraag nog openstaan: Zal de overwinning van de BJP leiden tot een absolute meerderheid in het parlement of niet? Een absolute meerderheid zal tot een koersexplosie kunnen leiden. Een verdeelde uitslag daarentegen, waarin een coalitie van meerdere partijen nodig is, kan tot een grote teleurstelling leiden. Zeker is dat de markt zeer volatiel zal blijven de komende dagen.

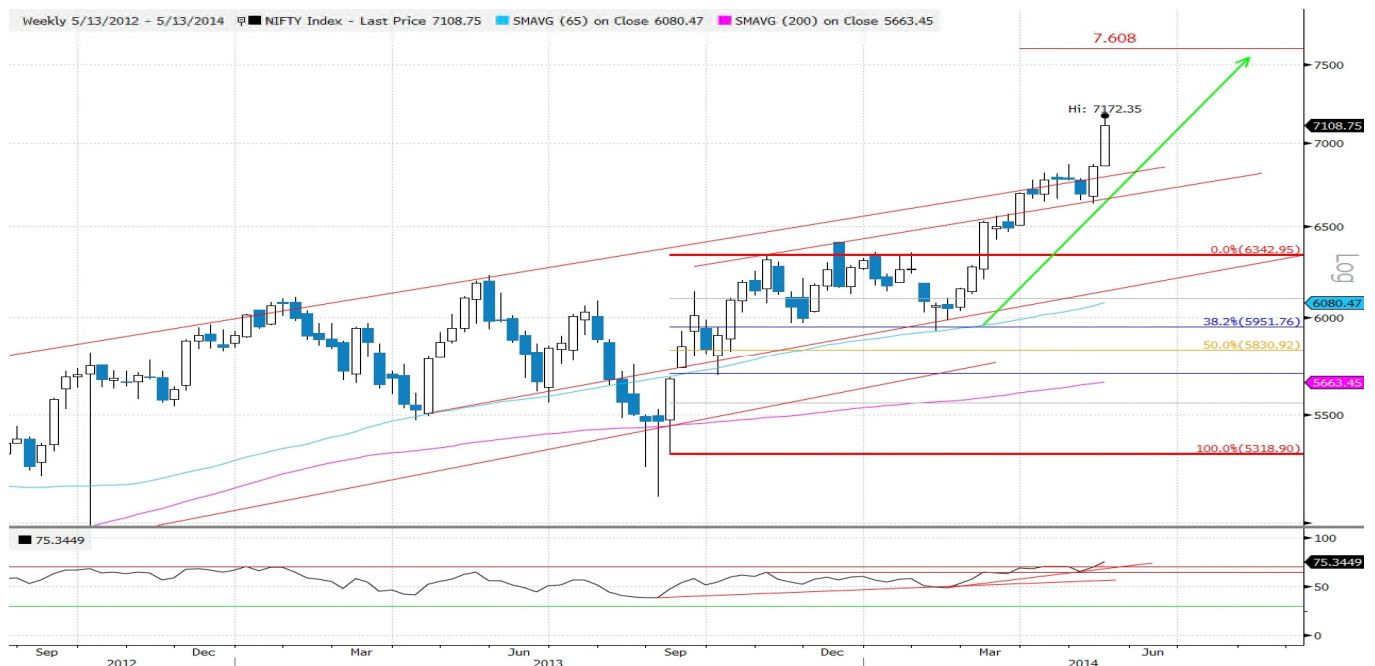
Afgelopen vrijdag maakte de index de daling van de voorgaande negen handelsdagen in een keer goed. Deze zogenaamde outside day is een zeer bullish signaal, dat in de RSI duidelijk werd via een uitbraak uit het dalende trendkanaal. Dit signaleerde een continuatie van de rally, dat gisteren en vandaag bevestigd werd. De index heeft vandaag de onderkant van de stijgende trendlijn getest, maar niet doorbroken.

Market Breadth: AD lijn

Aangezien de laatste dagen gedreven word door sentiment, is het belangrijk de beweging ook te zien in het licht van *market breadth*. Met andere woorden: wordt de stijging in de afgelopen dagen breed gedragen door de meerderheid van de vijftig fondsen in de Nifty Index of is slechts een aantal fondsen de reden van deze rally? Het sentiment kan onder andere met behulp van de AD-lijn (*advance decline* lijn) worden weergegeven. De AD-lijn (onderste blauwe lijn op daggrafiek) is het aantal stijgers gedeeld door het aantal dalers. In dit kader geeft de AD-lijn een lagere top weer, terwijl de index een hogere top maakt. Er treedt negatieve divergentie op. Dit betekent dat de rally momenteel niet breed gedragen is. waardoor de kans bestaat dat er een terugtest komt, in eerste instantie tot aan de gap (7.020).

Middellange termijn

De bull market houdt stevig stand. Oude toppen worden gebroken en nieuwe record worden gevestigd. Dit heeft ertoe geleid dat de index is uitgetrokken uit haar stijgende trendkanaal en dat de RSI naar *overbought* niveau is bewogen. Dit betekent niet per definitie dat de index zal terugvallen. Een zijwaartse beweging is mogelijk, maar met de verkiezingsuitslag in het vooruitzicht zal de index volatiel blijven. Toch blijft het interessant om na de uitbraak een hoger koersdoel te bepalen. Een mogelijkheid is het gebruik van Fibonacci reeksen. De rally van september 2013 tot en met begin november 2013 (zie weekgrafiek tussen de rode lijnen) was 1.024 punten. Daarna volgde een maximale correctie van 38,2% van deze rally tot 5.951. Vanaf dit niveau is een mogelijk koersdoel 7.608; dit is 161,8% van 1.024 (1.659) plus 5.951. Bij een terugval kan de index de stijgende trendlijn testen dat op 6.807 ligt. Daarna volgt 6.675.



Bron: Bloomberg

Nifty 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.