

LELEUX ASSOCIATED BROKERS

**Trends op de financiële markten:
een analyse aan de hand van de Elliott Wave theorie**

VFB, Gent, 1 maart 2014



Programma

- **Overzicht van de belangrijkste financiële markten: beurzen, grondstoffen, obligaties en valutamarkten**
- **Besluit/opportunititeiten**
- **Bijlage : introductie tot de Elliott Wave theorie**

Overzicht van de belangrijkste financiële markten

S&P500 (Maandgrafiek)



- Brede, horizontale consolidatiefase sinds de top van 2000) : “expanding A-B-C-D-E triangle” ?
 - Horizontale correctie sinds 2000 vertoont gelijkenissen met het patroon uit de jaren ‘70 (« megafoonpatroon »).
 - Laatste neerwaartse fase sluitstuk van de berenmarkt van 2000 ?
- Indien er een neerwaartse correctie voor de deur staat, is dit hoogstwaarschijnlijk de laatste neerwaartse fase van de berenmarkt die in 2000 aanbrak !

S&P500 (Weekgrafiek)



- Rally sinds maart 2009 in een vergevorderde fase. Dit A-B-C patroon nadert zijn einde.
- De RSI-indicator wijst op een sterk overgekochte markt : de negatieve divergentie wijst op een afnemende kracht achter de stijging.
- ENKEL een neerwaartse doorbraak van 1.730 punten is een signaal om de blootstelling aan Amerikaanse aandelen te verminderen.

S&P500 (Daggrafiek)



- Laatste stijgingsfase (vanaf juli 2013) heeft impulsieve kenmerken.
- Kans op een nieuwe historische top in de komende weken blijft reëel !
- Focus op de steun van 1.737,92 punten: zolang de index hierboven blijft, is er geen trendommekeer voor de S&P 500 !

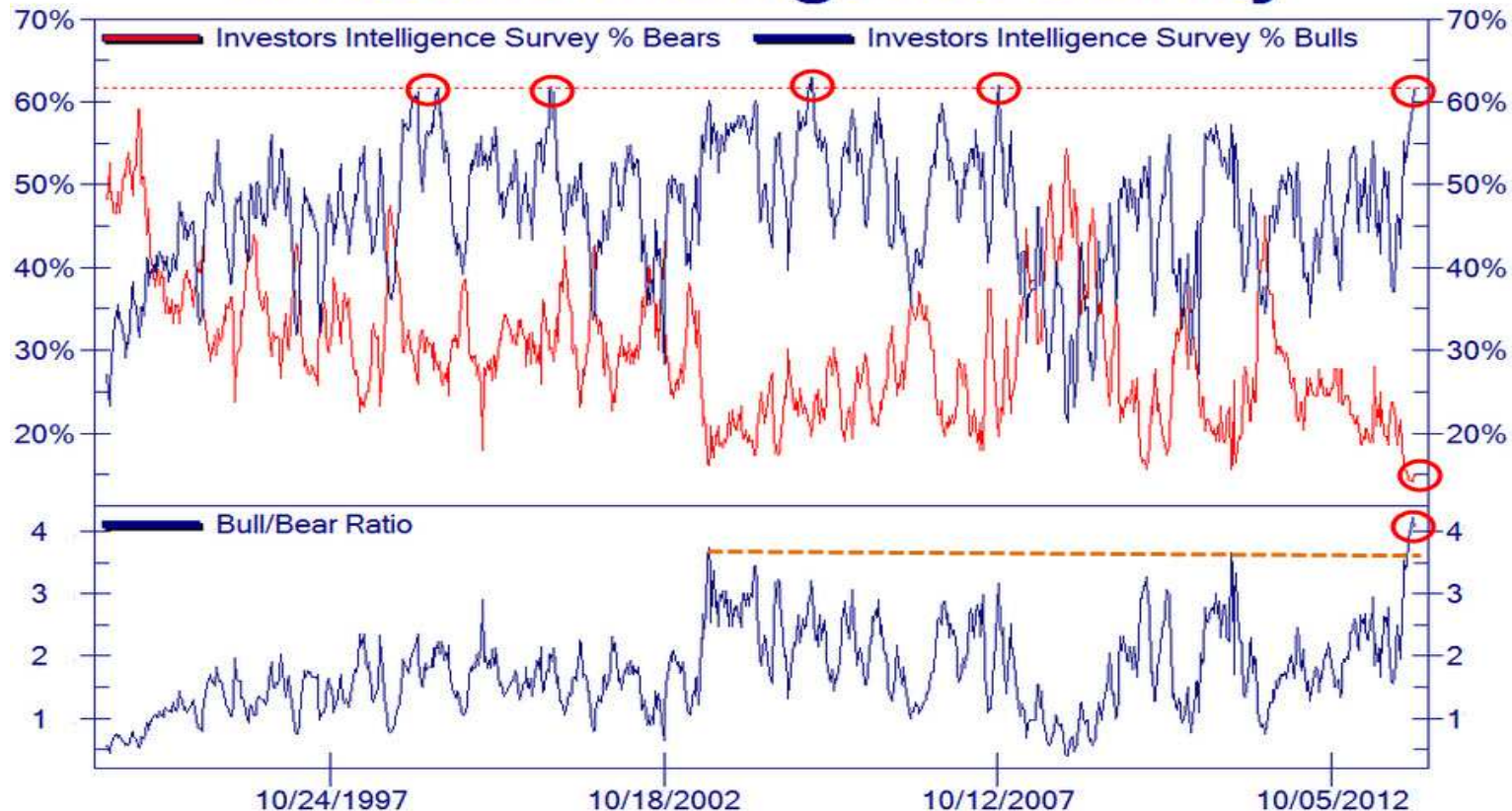
S&P500 vs % aandelen boven hun 200-daagsgemiddelde



- Steeds minder aandelen participeren aan de stijgende trend !
- Geen kenmerk van een structurele bullmarket, wijst op vermoeidheid van de stijgende trend.
 - Een daling onder het 200-daagsgemiddelde wijst op een trendommekeer van het onderliggende aandeel.

S&P 500 vs sentiment

Investors Intelligence Survey



- **Bullish sentiment bereikt historische toppen.**
- **Kans op een trendommekeer neemt snel toe !**
- **Bull/Bear spread op recordniveau : totale afwezigheid van « bears ».**
 - **Bron grafiek : www.elliottwave.com**

S&P 500 vs sentiment

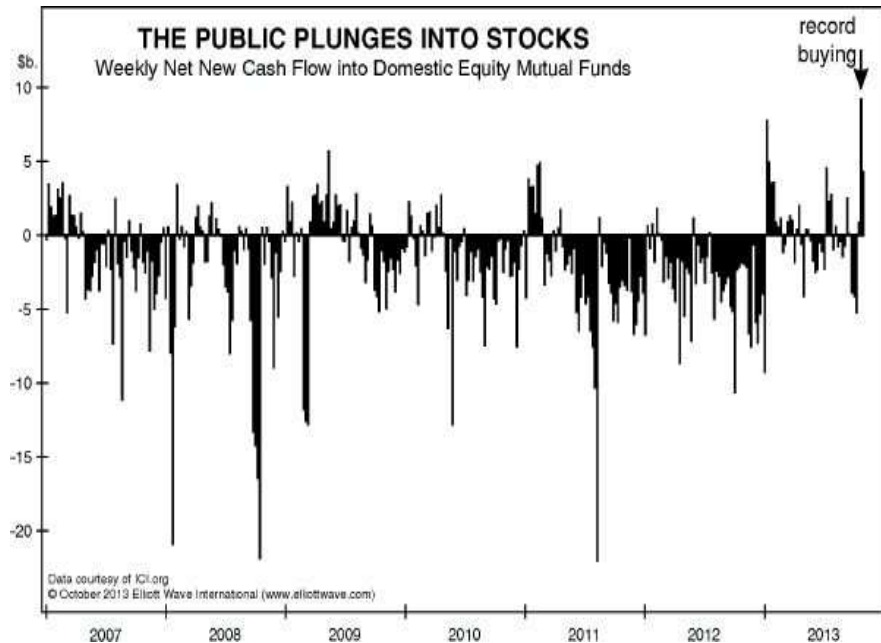
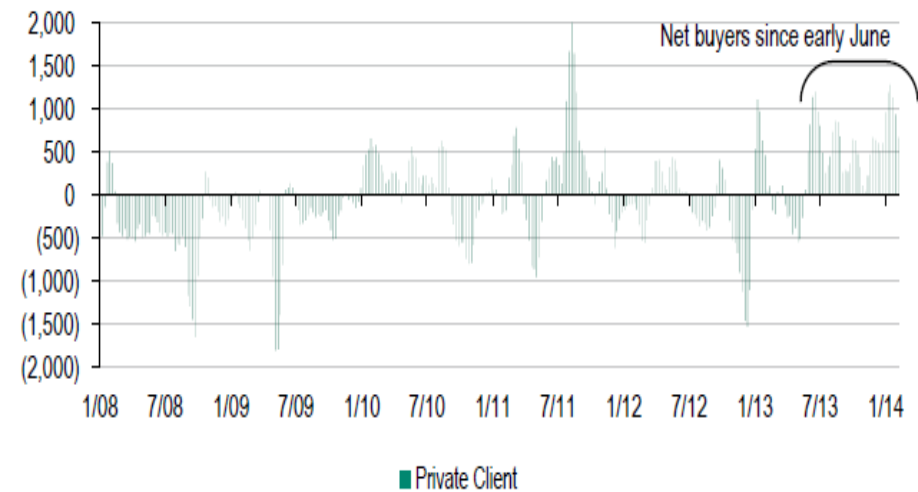


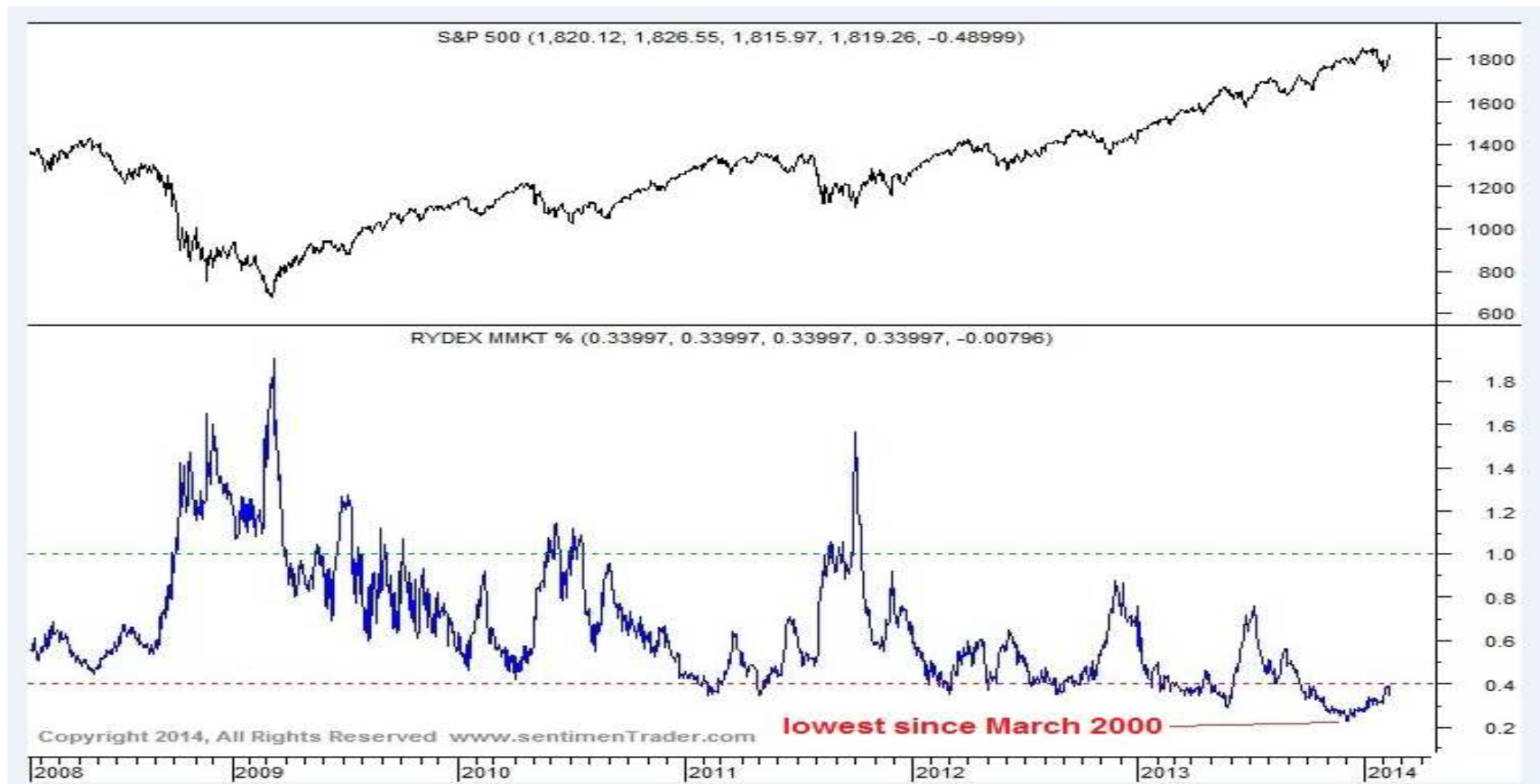
Chart 21: Private clients: Net Buys (4 wk. avg, \$mn)



Source: Bank of America Merrill Lynch

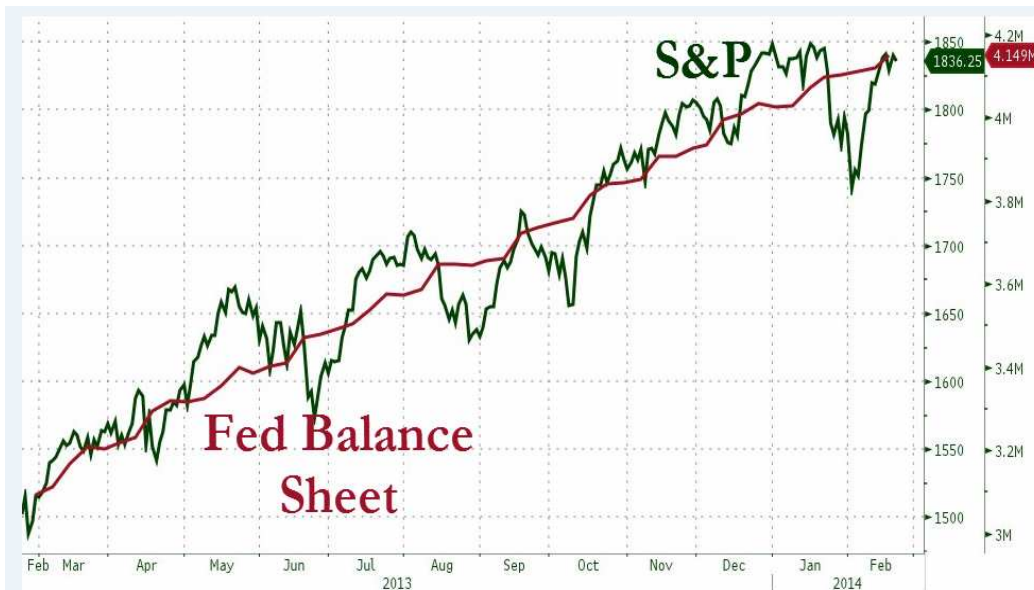
- Amerikaanse particuliere belegger keert terug naar de beurs !
- Belangrijke « contrarian » indicator : « kopen op de top, verkopen op de bodem ».
 - Bron grafiek : www.elliottwave.com – BofA ML

S&P 500 vs sentiment

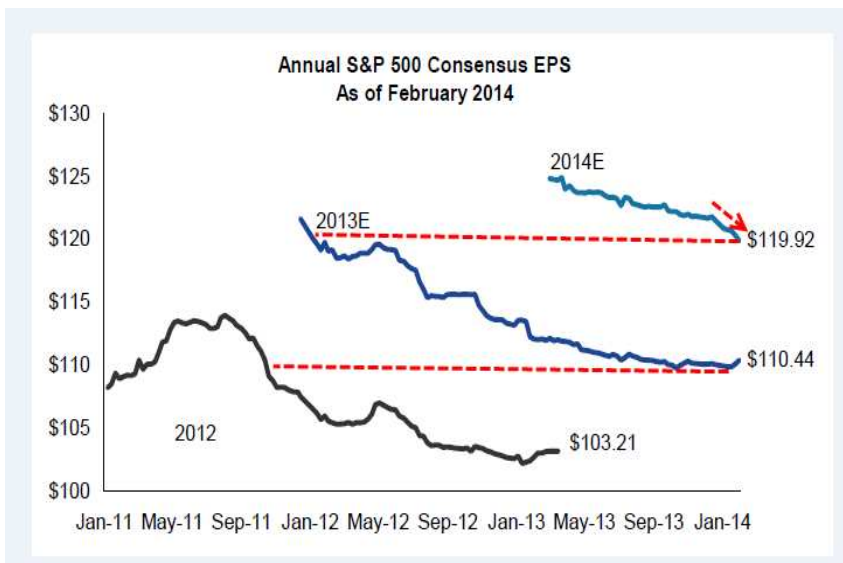


- Zeer weinig cash in de RYDEX Money Market fondsen (zeer populaire vluchthavens).
- Belangrijke « contrarian » indicator : alle marktpartijen zijn nagenoeg volledig belegd.
 - Bron grafiek : www.sentimenTrader.com

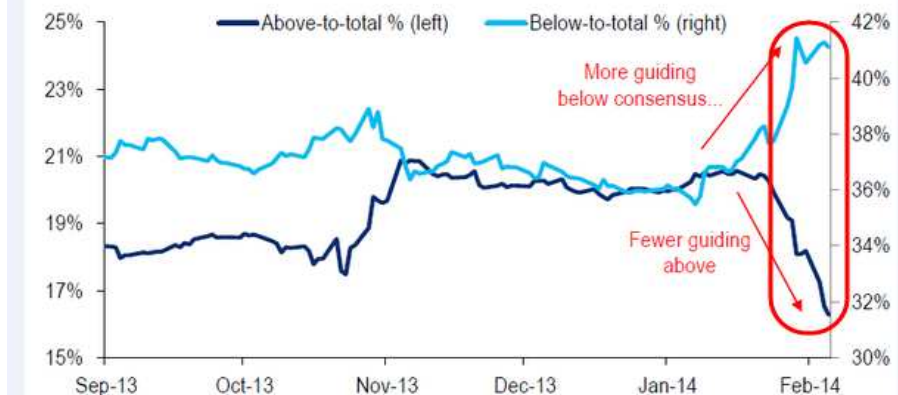
S&P 500 vs fundamentals



- Vermits de Federal Reserve met de « tapering » begonnen is, verdwijnt een belangrijke steun voor de beurzen...
- ...en moeten de fundamentals (bedrijfswinsten) overnemen...
- maar daar wringt het schoentje.
 - Bron grafieken : Citibank



Companies guiding above/below consensus expectations, as a %

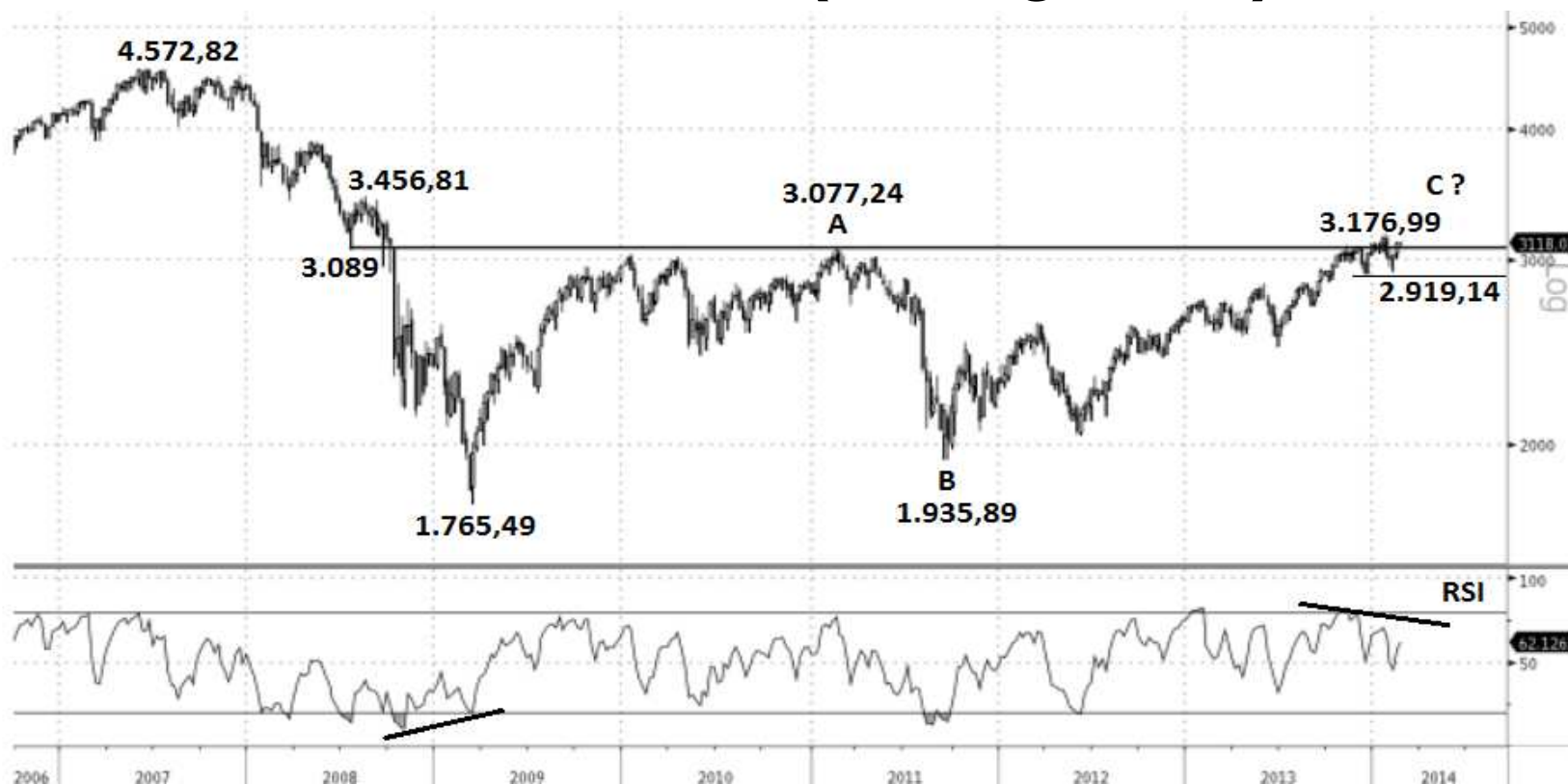


Source: Citi Research, Bloomberg

**Historische overeenkomsten beloven weinig
goeds...maar zijn eerder illustratief !**

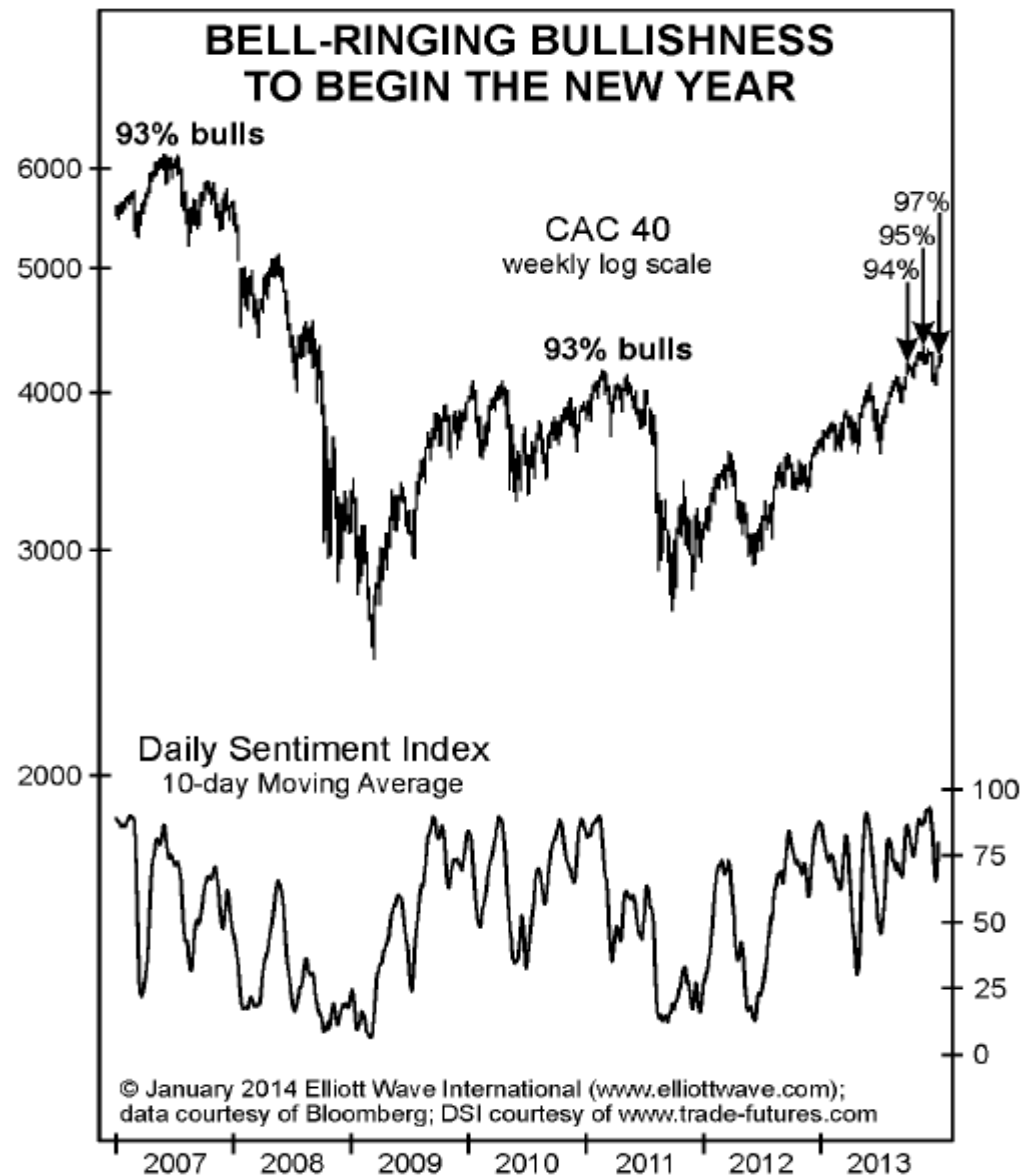


Euro Stoxx 50 (Weekgrafiek)



- Stijgende trend sinds dieptepunt maart 2009.
- Stijging wordt gekenmerkt door correctieve A-B-C bewegingen.
- Belangrijke weerstand rond de 3080 punten, opwaartse doorbraak kan nog potentieel tot 3247 punten bieden ($A = C$ ofwel $1.935,89 + 1.311,75$ (= lengte van golf A)).
- Negatieve divergentie met de RSI-indicator noopt tot voorzichtige houding.

CAC 40 vs sentiment (Weekgrafiek)



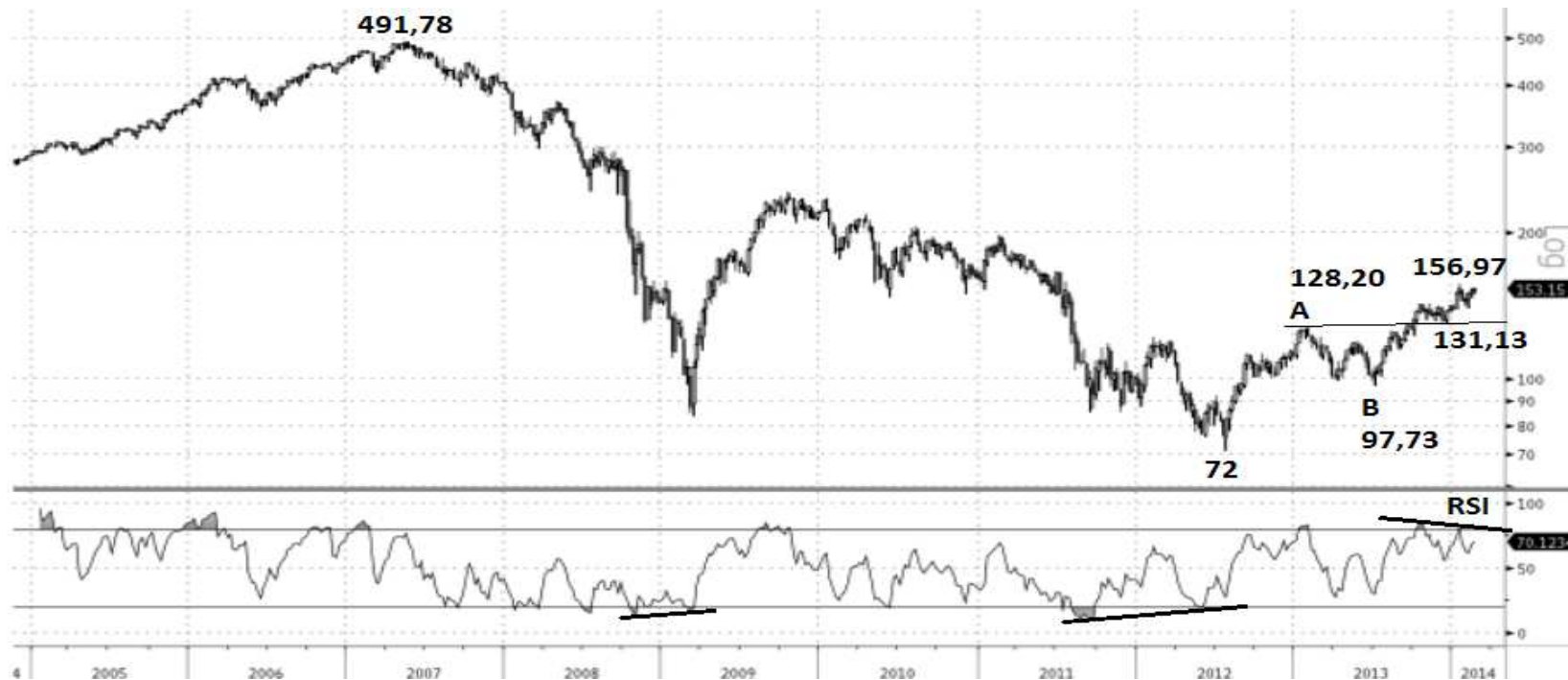
- Ook op de Europese beurzen heerst er een groot beleggersoptimisme !
- Bullish sentiment bereikt het hoogste peil van de afgelopen zes jaar !
- Topvormingsproces ingezet op de Europese beurzen.
- Bron : www.elloittwave.com

IBEX 35 (Weekgrafiek)



- Nieuwe bodem in 2012 onder deze van 2009 : daling sinds de top van 2007 bestaat uit drie golven en is dus correctief.
- Stijging sinds midden 2012 bestaat tot op heden uit drie golven : voor een bullish scenario is het van zeer groot belang dat de index boven 7508,40 punten blijft !
- Om de stijgende trend overeind te houden, mag de index niet meer onder 9.232,10 punten dalen.
- Negatieve divergentie met de RSI-indicator noopt tot voorzichtige houding.

Euro Stoxx Banks (Weekgrafiek)



- Nieuwe bodem in 2012 onder deze van 2009 : daling sinds de top van 2007 bestaat uit drie golven en is dus correctief.
- Stijging sinds midden 2012 bestaat tot op heden uit drie golven : voor een bullish scenario is het van zeer groot belang dat de index boven 97,73 punten blijft !
- Belang van de steun op 131,13 punten : neerwaartse doorbraak leidt tot overlappende golven en zorgt ervoor dat de opwaartse trend voorbij is.
- Negatieve divergentie met de RSI-indicator noopt tot voorzichtige houding.

Nikkei 225 (Weekgrafiek)



- Nieuwe koerstop in de rally sinds maart 2009.
- Stijgende trend sinds de bodem van 2009 heeft talrijke overlappende bewegingen: correctieve stijging, niet impulsief.
- Recente uitbraak uit een driehoekspatroon : driehoekspatronen komen vaak op het einde van een stijging voor en een uitbraak wordt vaak gevolgd door een bruuske trendommekeer naar het startpunt van de driehoek.
 - Negatieve divergentie met de RSI-indicator reden tot voorzichtigheid !
 - Daling onder 11408,17 punten is een zeer negatief signaal !

MSCI Emerging Markets Asia (Weekgrafiek)



- Crash van 2007 – 2008 in drie golven verlopen, herstel vanaf 2009 is impulsief.
- Daling sinds het voorjaar van 2011 is correctie van de vorige impulsieve golf.
- Sinds 2011 bevindt deze index zich in een horizontaal consolidatiepatroon : indien een driehoeksformatie gevormd wordt, mag de index niet onder de 383,12 punten dalen.
 - Het sentiment t.a.v. de groei landen heeft in 2013 een serieuze deuk opgelopen.
- Huidige daling biedt instapmoment voor dynamische beleggers, uitbraak boven dalende weerstandslinje en 455,44 punten instapmoment voor neutrale profielen !

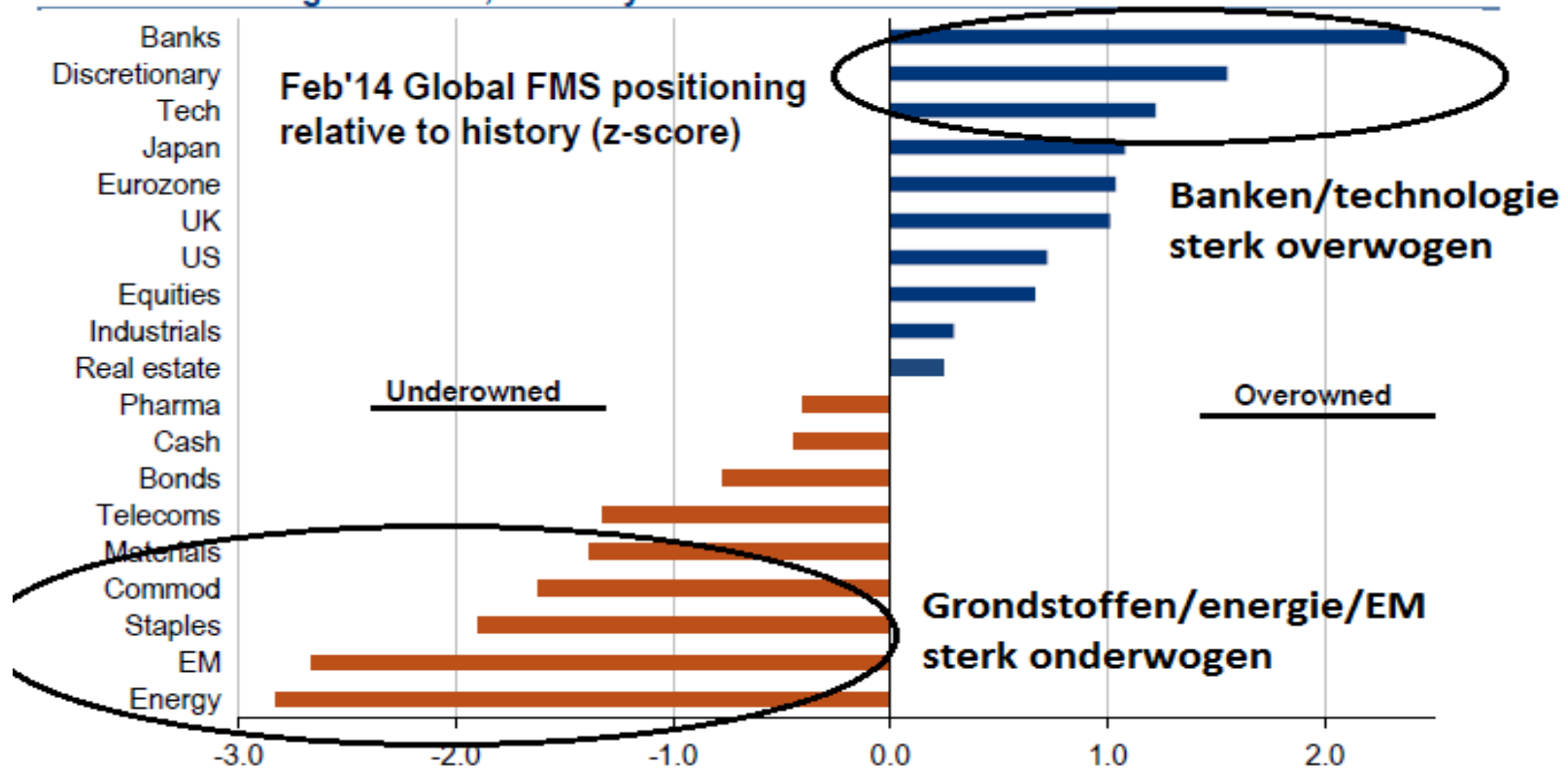
MSCI Emerging Markets Latin America (Weekgrafiek)



- In tegenstelling tot de Aziatische markten hebben de beurzen van de Latijns-Amerikaanse groeilanden wel een nieuwe bodem gemaakt (begin 2014).
- Daling sinds het voorjaar van 2011 is correctie van de vorige impulsieve golf.
- De C-golf heeft de kenmerken van een « ending diagonal » of « wedge » patroon.
- Het sentiment t.a.v. Brazilië (gewicht van 55% in deze index) heeft in 2013 een serieuze deuk opgelopen.
- Negatieve divergentie met de RSI-indicator wijst op mogelijke trendommekeer.
 - Op dit ogenblik vooral opportuniteit voor dynamische beleggers !

Emerging Markets sentiment zeer sterk negatief !

Chart 1: The Longs & Shorts, February 2014*



- Internationale fondsbeheerders zijn sterk onderwogen EM en sterk overwogen banken ("Europe play") !
 - Tegendraadse beleggers zijn gewaarschuwd : « sell banks, buy EM ».
 - Bron : BofA ML

CRB Index (Weekgrafiek)



- Grondstoffenmarkt kent opwaartse uitbraak in een omgeving waarin het pessimisme voor grondstoffen zeer hoog was.
- Correctieve A-B-C golven sinds de bodem van 2009, ontwikkelt er zich een driehoekspatroon ?
 - Nog opwaarts potentieel tot boven 321,36 punten voor de potentiële C-golf.
- Koersverloop nauw gecorreleerd met het koersverloop van de groei landen. Immers, deze landen zijn de grote grondstoffenverbruikers en hogere groeiverwachtingen vertalen zich in een hogere grondstoffenvraag. Voorkeur om dit thema via de groei landen te bespelen !

Goud (Weekgrafiek)



- Sinds september 2011 bevindt de goudprijs zich in een dalende trend !
 - Daling sinds de top van september heeft correctieve kenmerken.
 - Mogelijke horizontale range tussen 1.180 USD – 1.420 USD.
- Bodenvormingsproces lijkt ingezet : RSI-indicator begint te divergeren, en uitgesproken negatief sentiment.
- Nog een finale daling richting 1.100 USD niet uit te sluiten. Maar wel een koopgelegenheid op koerszwakte !

Philadelphia Gold and Silver Index (XAU, weekgrafiek)



- Goudmijnen volgen de goudprijs, maar koersschommelingen zijn volatieler !
 - Koersdaling sinds de top van 2011 eerder correctief dan impulsief.
- Nieuwe bodem gevormd onder de bodem van 2013 (tot op heden niet het geval in de goudprijs).
 - Negatieve divergentie met de RSI-indicator.
- Daling onder 88,81 punten zal tot nieuwe bodem onder 79,73 punten leiden (maar waarschijnlijk zal dit de finale daling in de correctie van 2011 zijn).

EUR/USD (Weekgrafiek)



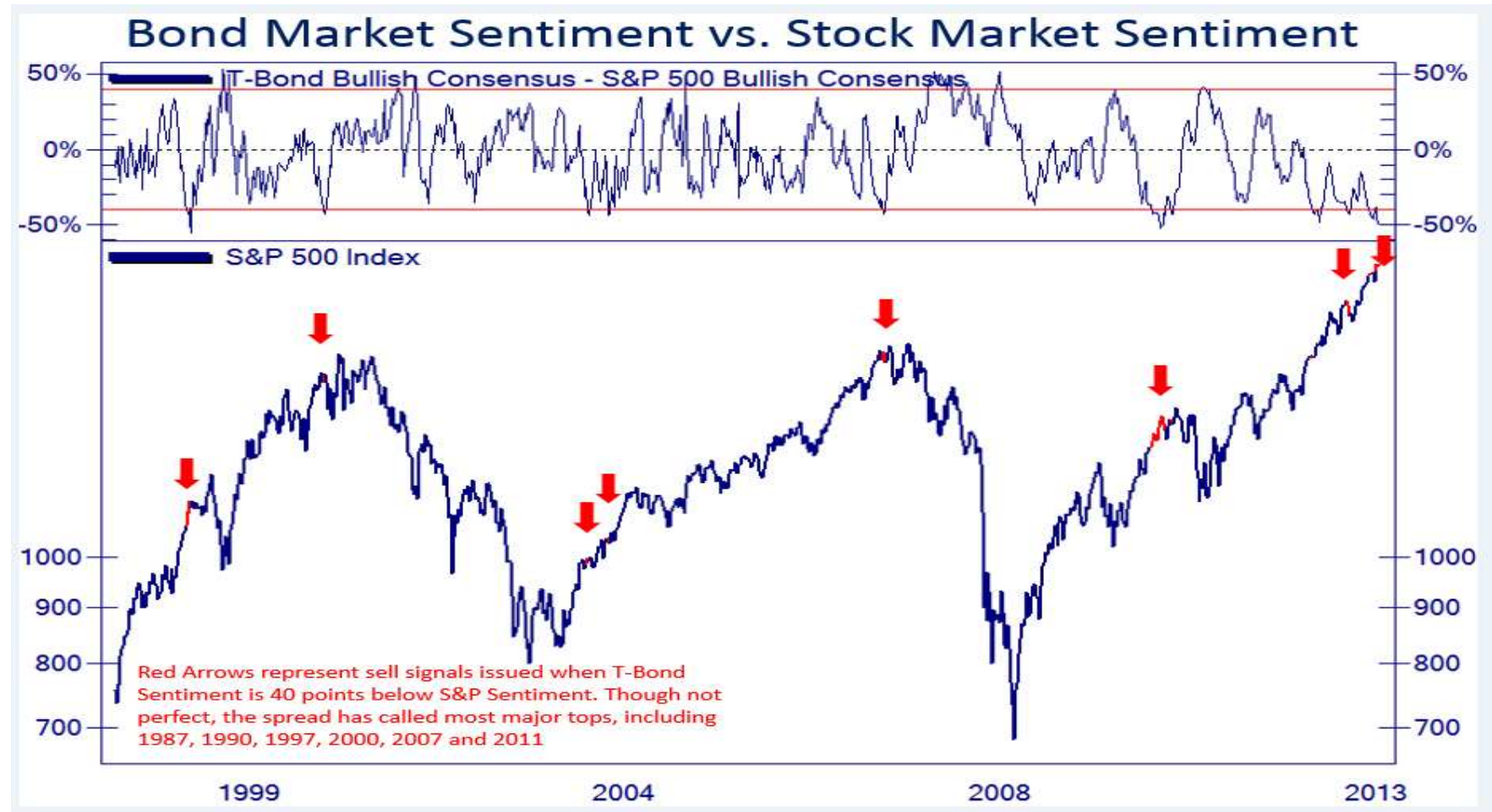
- De stijging van de euro sinds juli 2012 heeft correctieve en geen impulsieve kenmerken.
- Onder 1,3477 USD nemen de kansen op een verdere daling naar 1,20 USD en lager sterk toe !
 - Afnemend momentum pleit in het voordeel van de USD.
- Nauw gecorreleerd met de aandelenmarkten: dollar vluchthaven bij neerwaartse koerscorrecties

VSA 10J (Maandgrafiek)



- Amerikaanse langetermijnrente sterk gestegen in 2013.
- Risico op uitwaartse uitbraak uit het dalende trendkanaal van 1981 : een obligatiecrash kan wel verstrekkende gevolgen voor de internationale conjunctuur en financiële markten hebben.
- Twijfels of de rentestijging structureel is : rentestijging kan correctief zijn ! Onder 2,07% neemt de kans op een verdere daling naar 1% sterk toe.
- Negatieve divergentie met de RSI-indicator kan voor nieuwe rentedaling zorgen : 2,50% eerste koersdoel.

VSA 10J vs sentiment



- Sentiment t.o.v. Amerikaanse staatsobligaties (aandelen) zeer negatief (positief).
- Bijkomend signaal dat op topvorming op de beurzen wijst : « risk on » domineert !

VSA 10J vs QE



- QE-programma's begonnen steeds na een periode van rentedaling : deze rentedalingen waren vaak het gevolg van « risk off » beleggingen.
- Luidden de topvormingssignalen op de Amerikaanse beurs tot een nieuwe « flight to quality » ?

Besluit/opportunities

- Aandelenmarkten worden door een hoge graad van correlatie gekenmerkt : Europa volgt de grote bewegingen op Wall Street !
- « Risk on » vs « risk off » typeert de financiële markten : op dit ogenblik regeert de « risk on » strategie.
 - Buy and hold strategie uit de gratie, actievere beleggingsstrategie vereist !
- Aandelen geven nog GEEN verkoopsignaal (hou de belangrijke steun van de S&P 500 in de gaten!) !
 - Beurzen losgekoppeld van de economische realiteit: huidige stijging is vooral liquiditeitsgedreven. Hoelang is deze spreidstand met de conjunctuur houdbaar ?
 - Zeer pessimistisch sentiment in de goudmarkt voedingsbodem voor een trendommekeer !
 - Stijgingspotentieel van de Amerikaanse langetermijnrente beperkt.
 - De USD lijkt aan de vooravond van een langetermijn stijgende trend te staan.
- Conclusie : blijf nog in aandelen, maar hou er rekening mee dat de kansen op een sterke correctie toenemen. Focus op belangrijke steunniveaus !

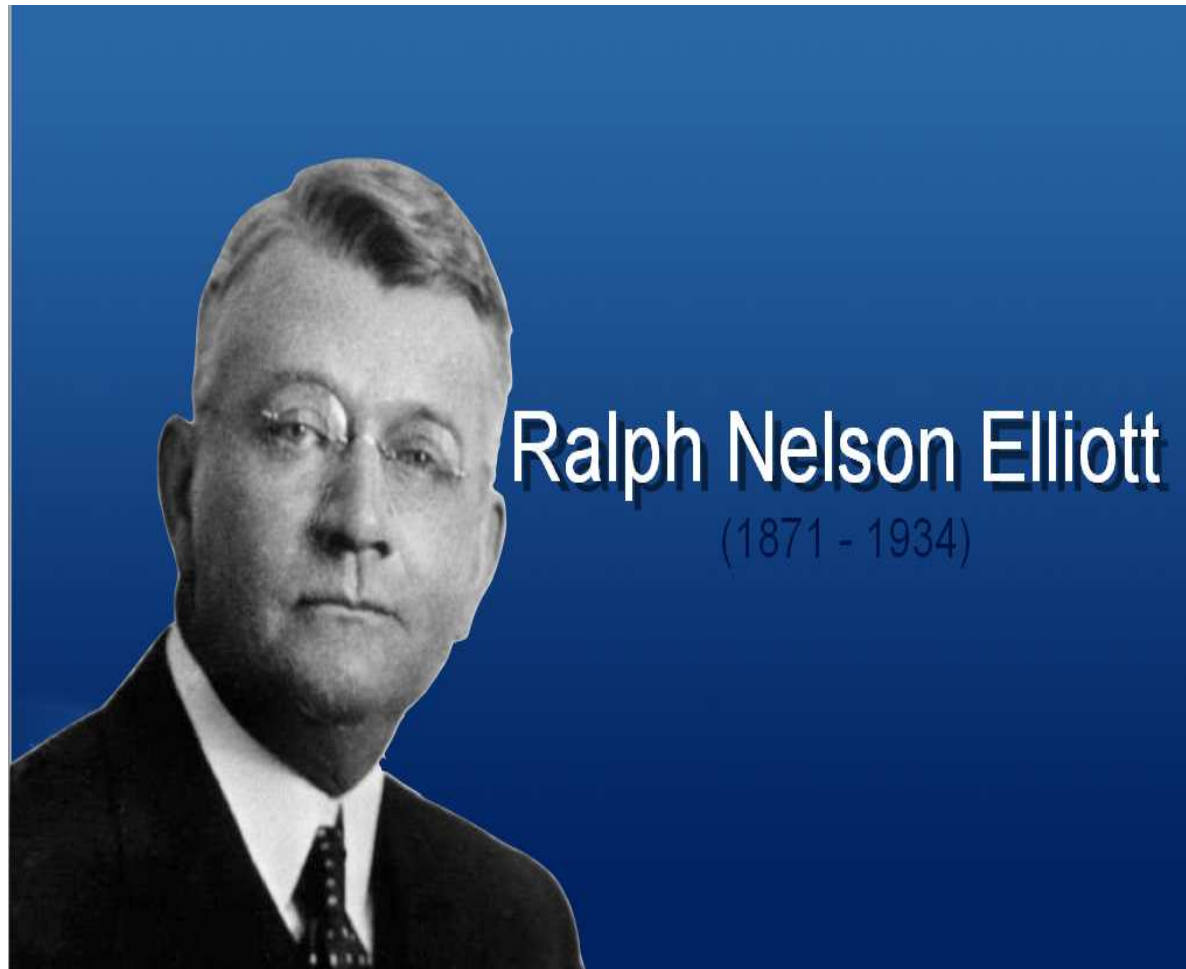
**Trends op de financiële markten:
een analyse aan de hand van de Elliott Wave theorie**

VFB, Gent, 1 maart 2014

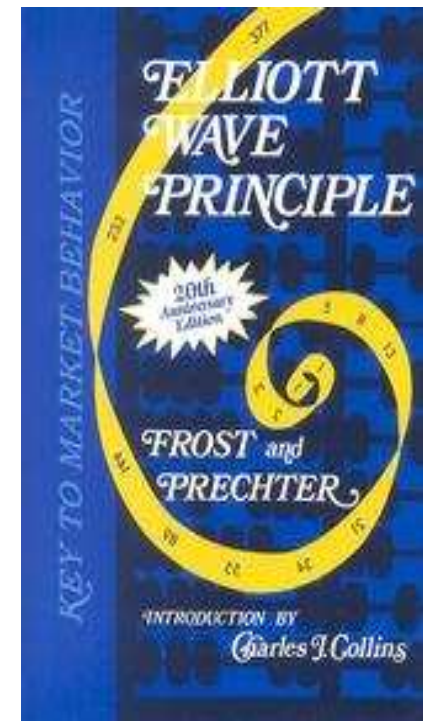
**Voor een copie van deze presentatie :
www.vfb.be**

Bijlage : introductie tot de EW-theorie

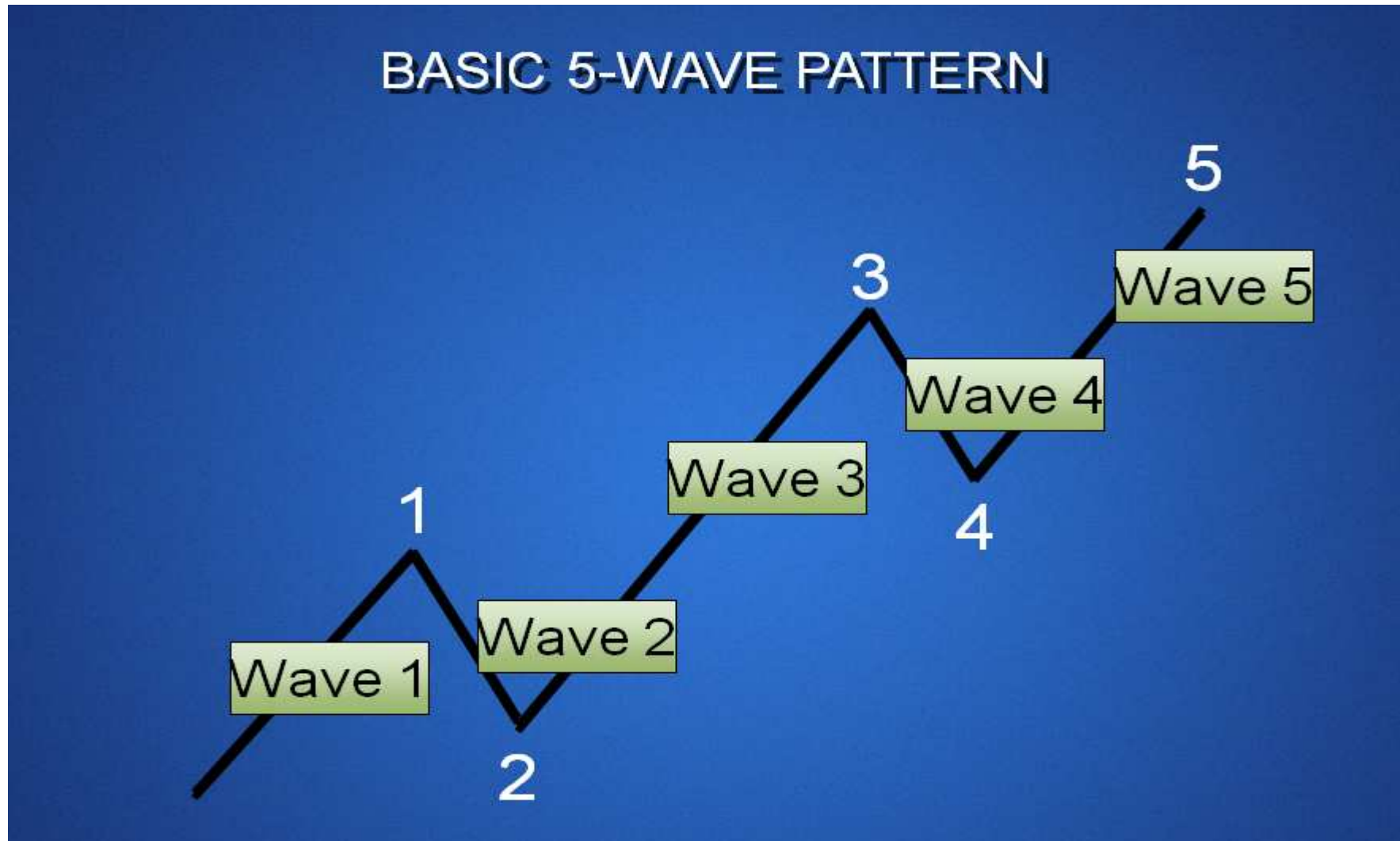
EW Theorie :



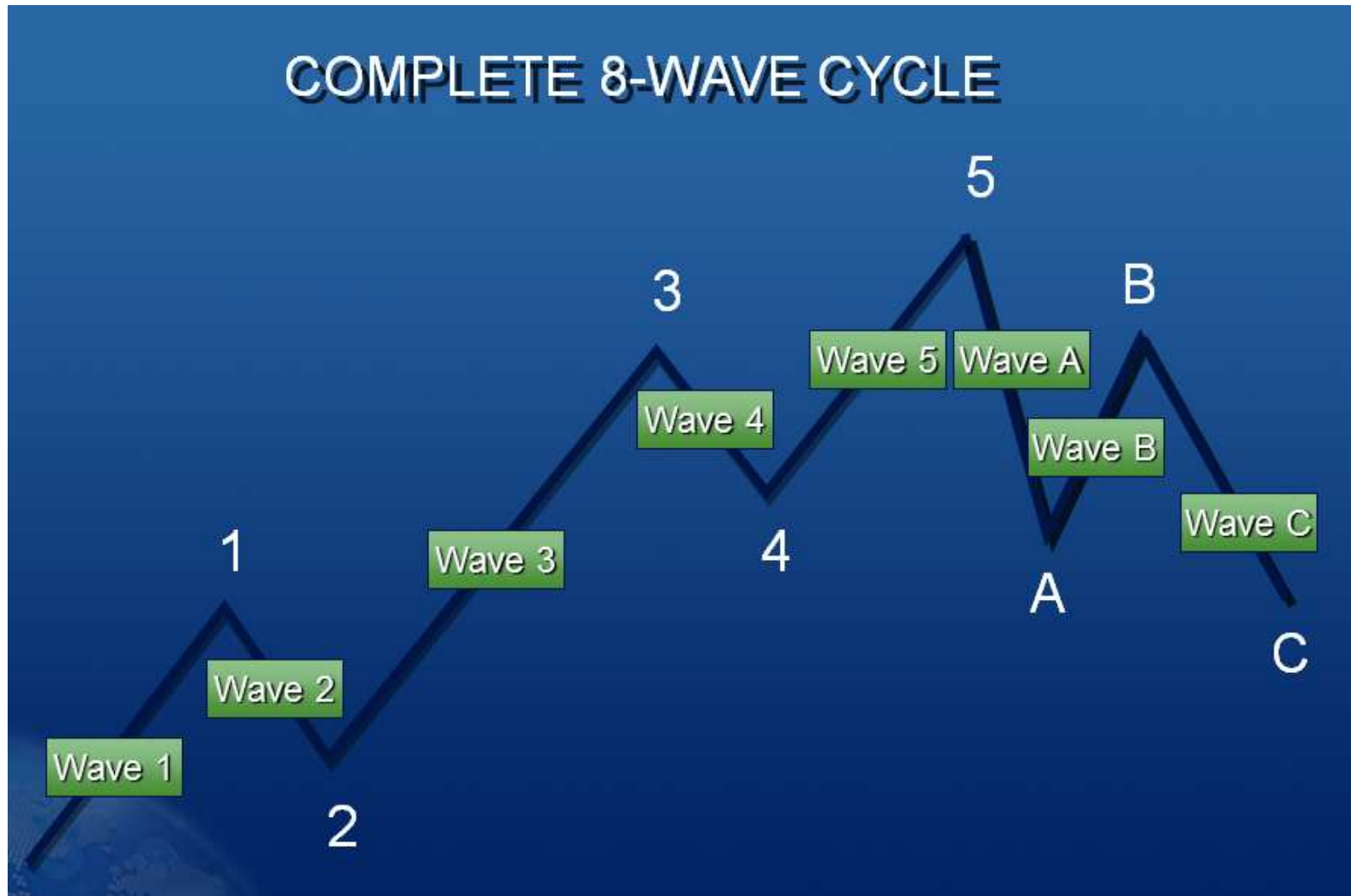
www.elliottwave.com



EW Theorie :



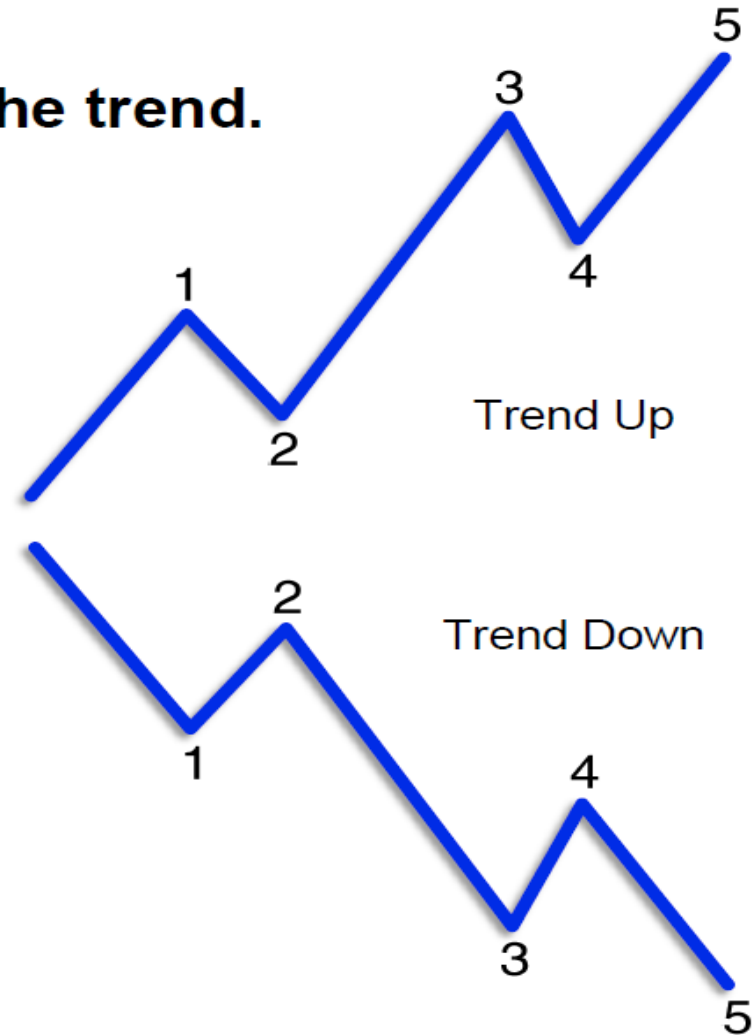
EW Theorie :



EW Theorie :

1. Wave analysis identifies the trend.

*“ ... action in the same direction
as the one larger trend
develops in five waves.”*
—*Elliott Wave Principle*, pg. 25

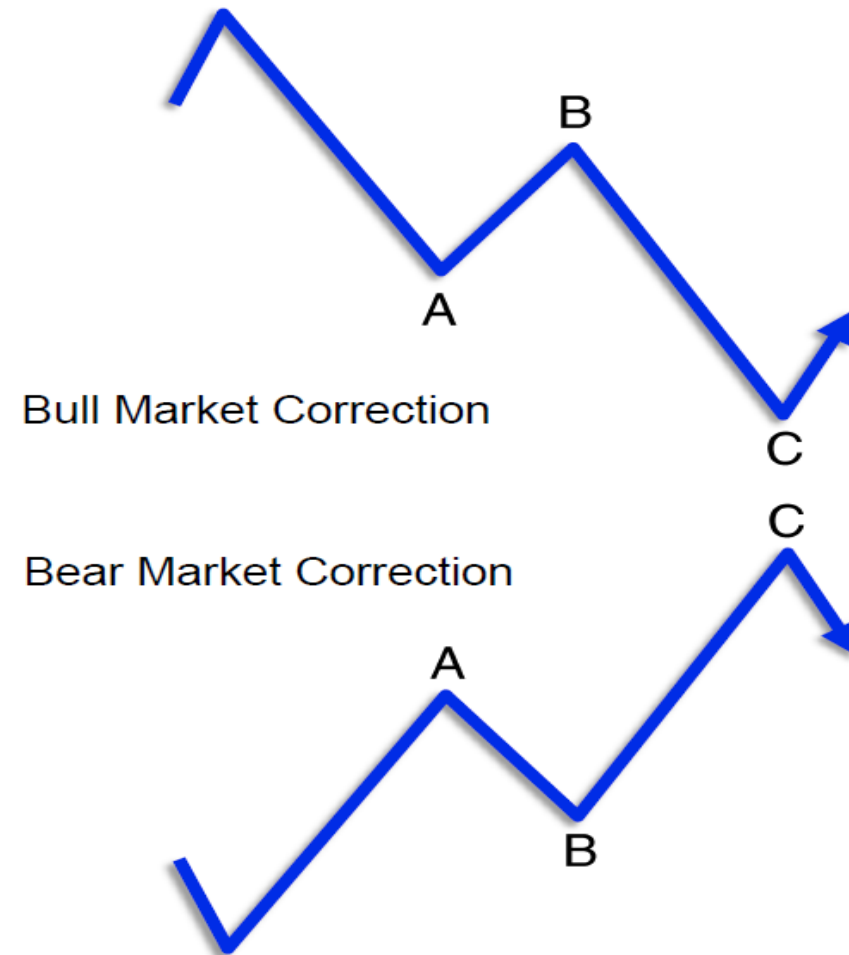


EW Theorie :

2. Wave analysis identifies countertrend moves within the trend.

“ ... reaction against the one larger trend develops in three waves.”

—Elliott Wave Principle, pg. 25

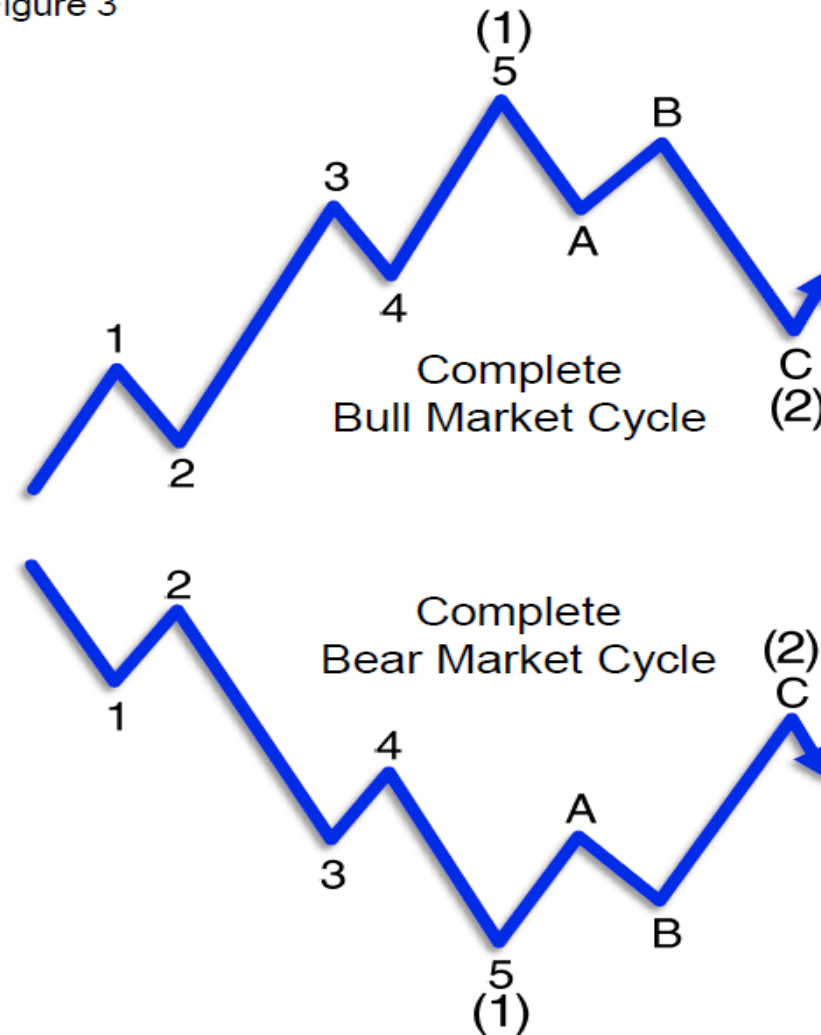


EW Theorie :

How does the Wave Principle Improve Trading? | Figure 3

3. Wave analysis signals the resumption of the trend.

A complete Elliott wave cycle consists of eight waves. Upon its completion, a similar cycle ensues in wave three or C.

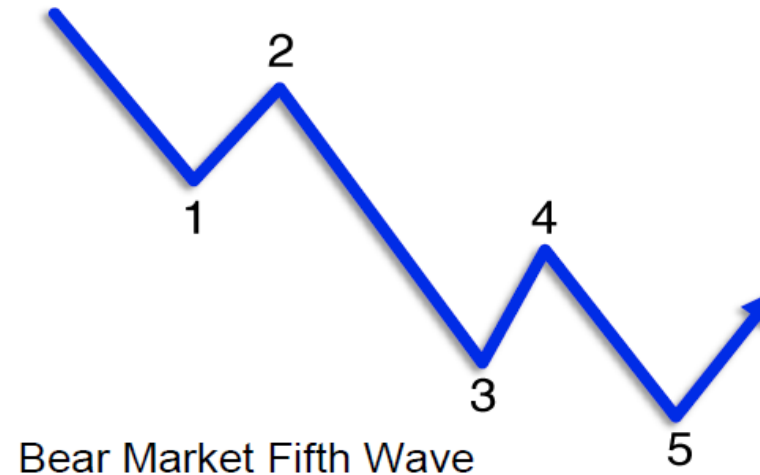
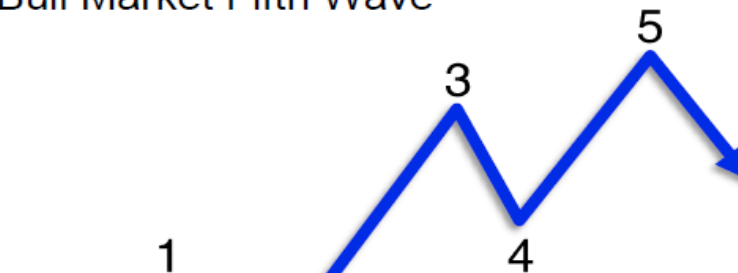


EW Theorie :

4. Wave analysis identifies the termination of the trend.

The fifth wave of a motive wave, which is the final wave within the sequence, forewarns of an impending correction or change in trend.

Bull Market Fifth Wave



Bear Market Fifth Wave

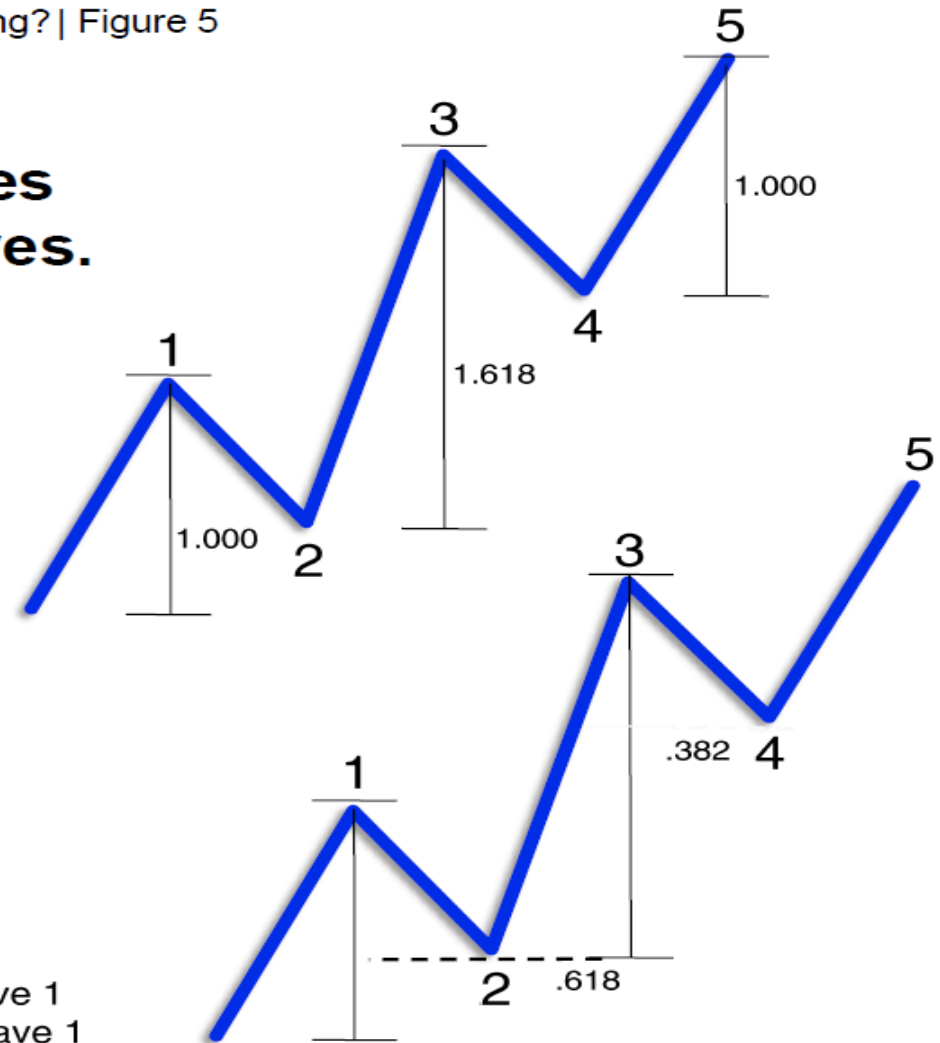
EW Theorie :

How does the Wave Principle Improve Trading? | Figure 5

5. Wave analysis provides high-probability objectives.

“When Elliott wrote *Nature's Law*, he explained that the Fibonacci sequence provides the mathematical basis of the Wave Principle.”

—*Elliott Wave Principle*, pg. 91

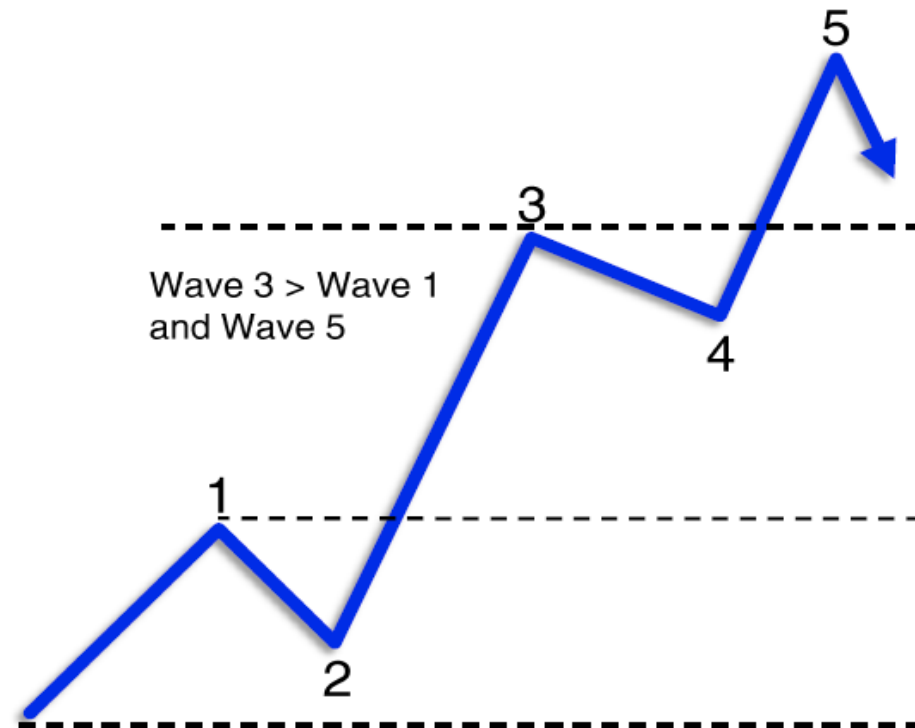


Wave 2 = $.618 \times \text{Wave 1}$
Wave 3 = $1.618 \times \text{Wave 1}$

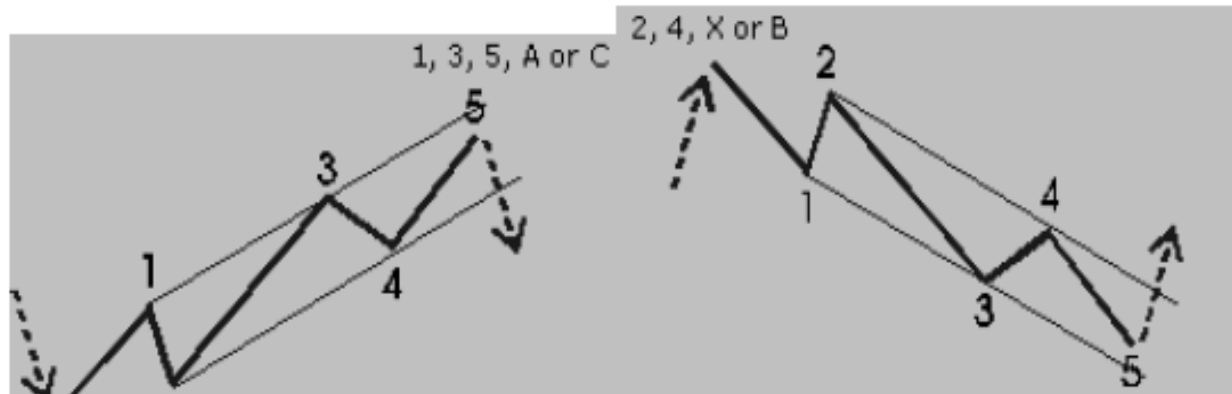
EW Theorie :

6. Wave analysis provides specific points of ruin.

- Wave two cannot retrace more than 100% of wave one.
- Of waves one, three and five, wave three can never be the shortest impulse wave.
- Wave four can never end in the price territory of wave one.

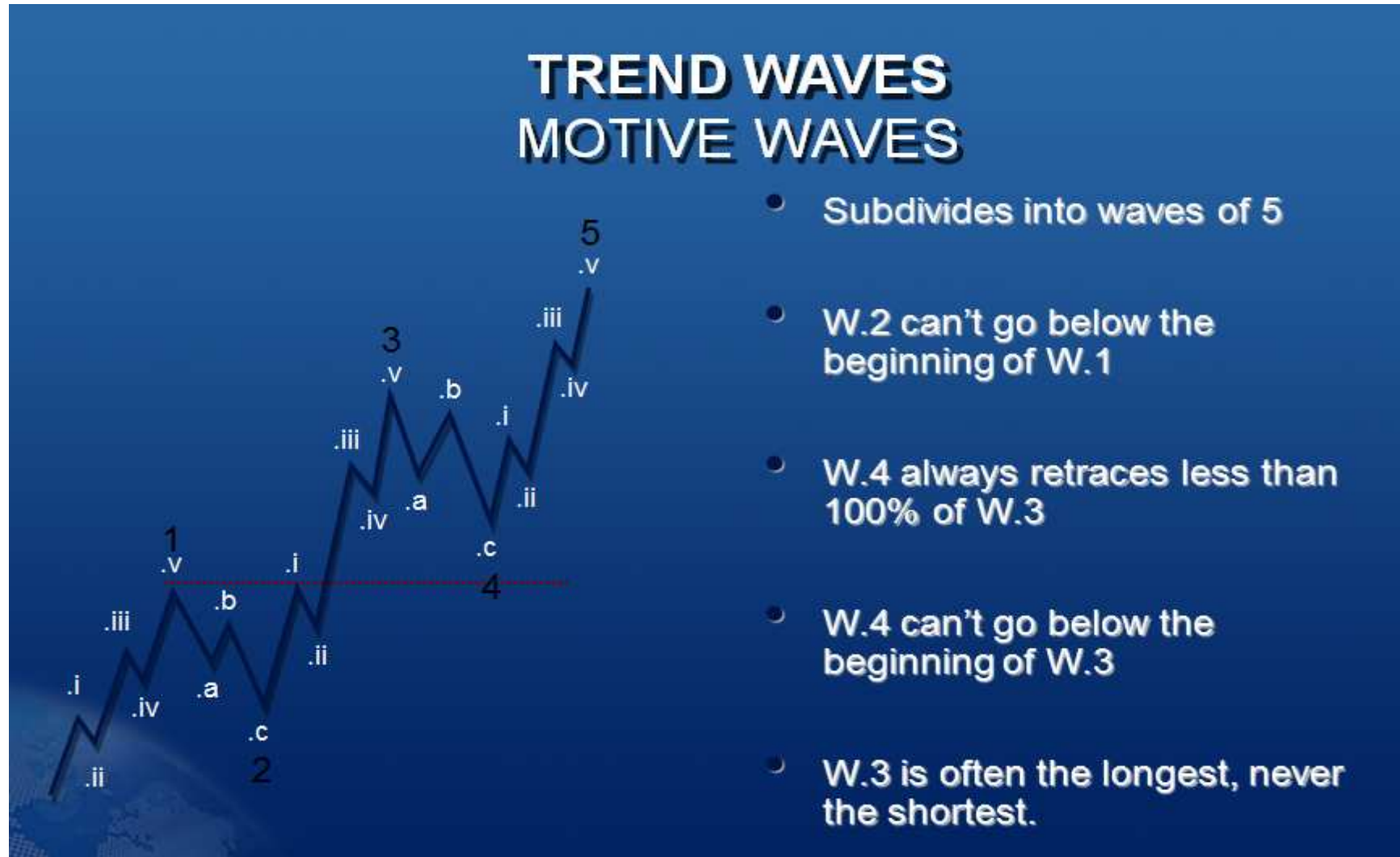


EW Theorie : basisbeginselen impulsieve golven

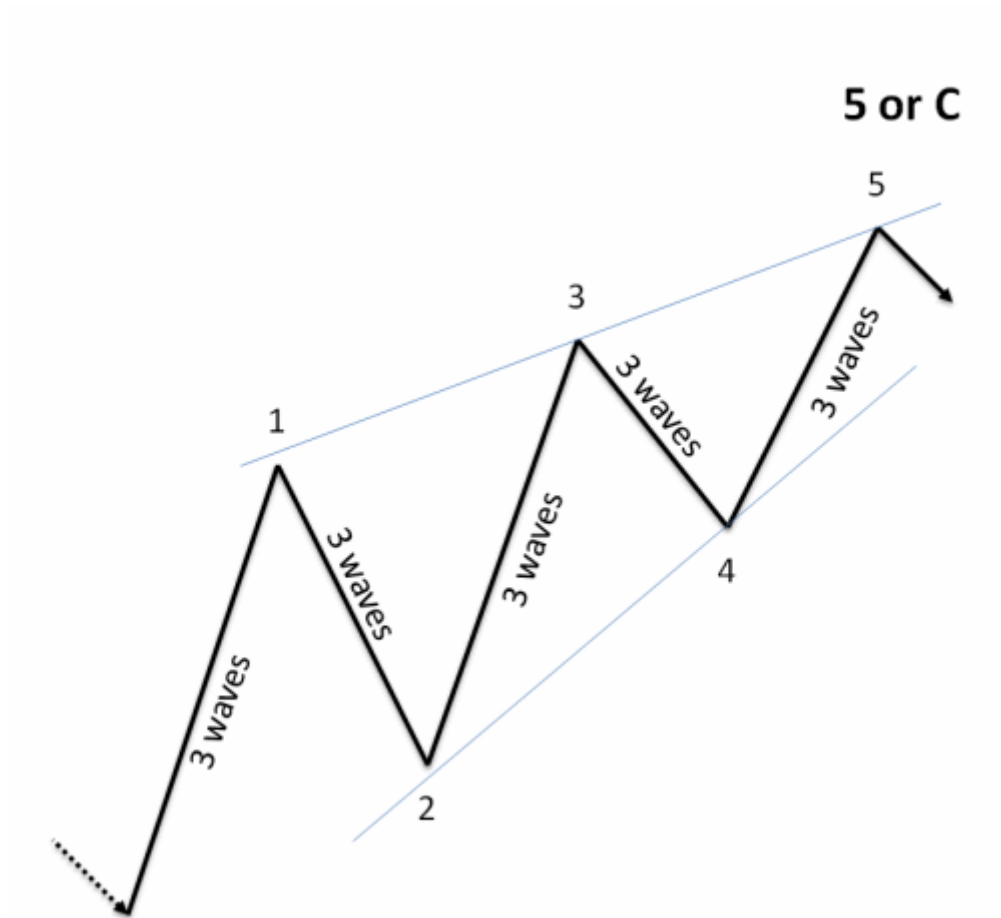


- Wave 2 cannot be longer in price than wave 1, and it must not go beyond the origin of wave 1.
- Wave 3 is never the shortest when compared to waves 1 and 5.
- Wave 4 cannot overlap wave 1, except in diagonal triangles and sometimes in wave 1 or A waves, but never in a third wave. In most cases there should not be an overlap between wave 1 and A.

EW Theorie :

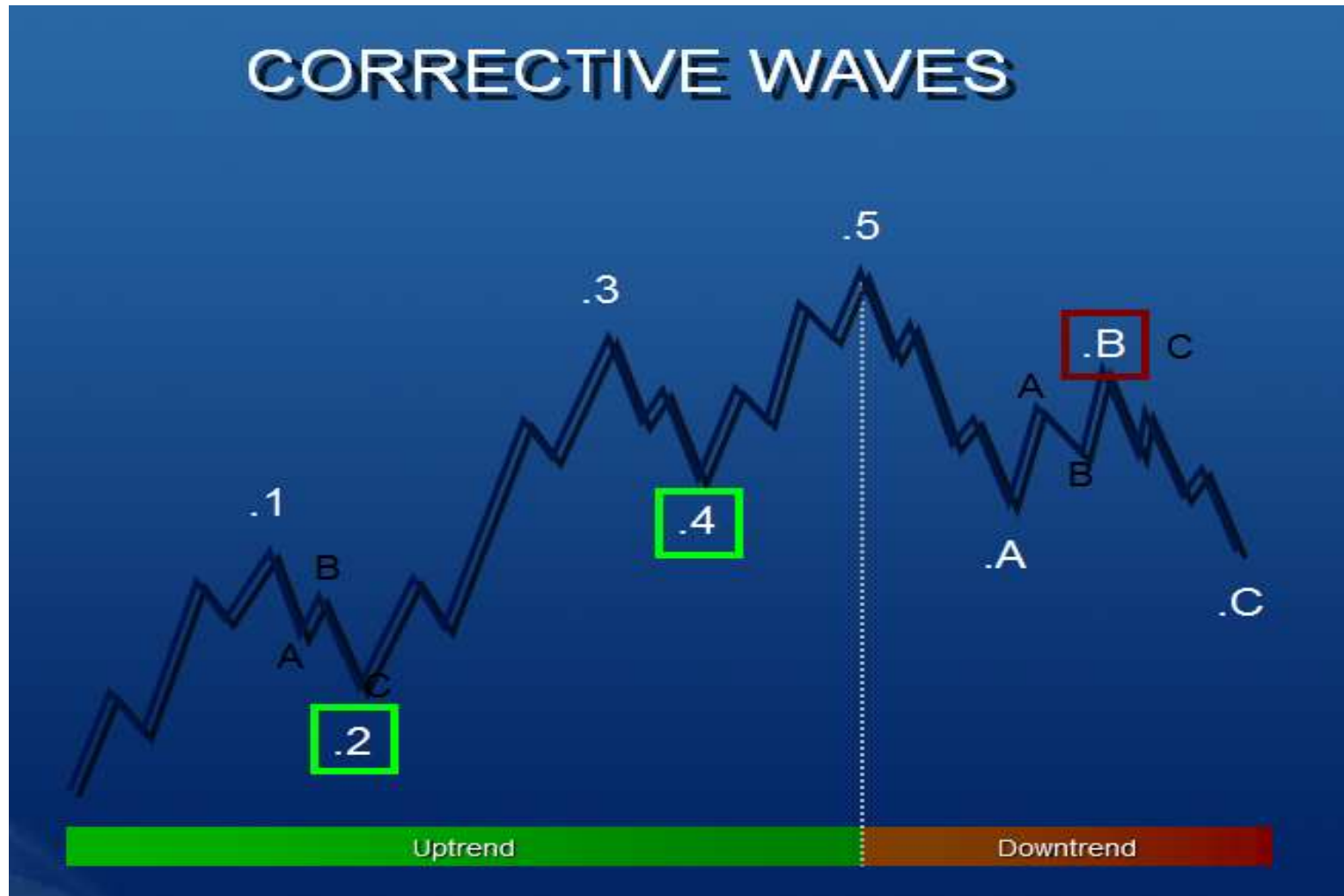


EW Theorie :



- « Ending diagonal »
zeer specifieke
impulsieve golf
- 5 overlappende
golven tussen 2
convergerende
trendlijnen
- Wave 4 overlapt met
de top van wave 1
- Elke wave telt 3
subwaves
- Eenmaal voltooid
volgt een
neerwaartse uitbraak
naar het startniveau
van de « ending
diagonal »

EW Theorie :

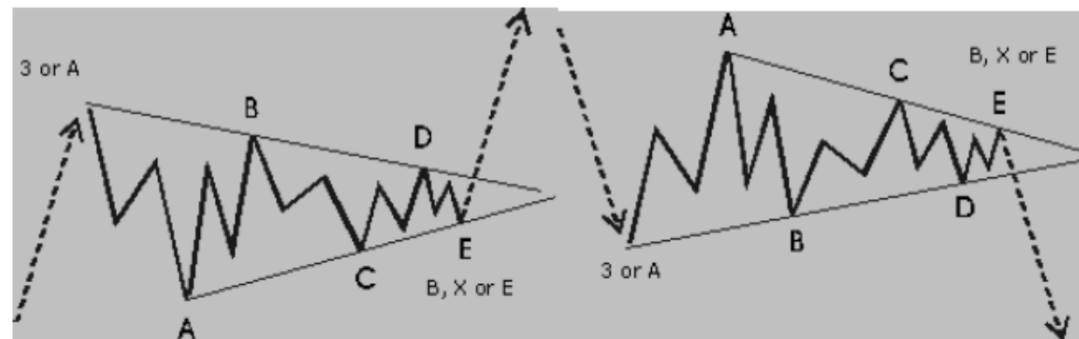
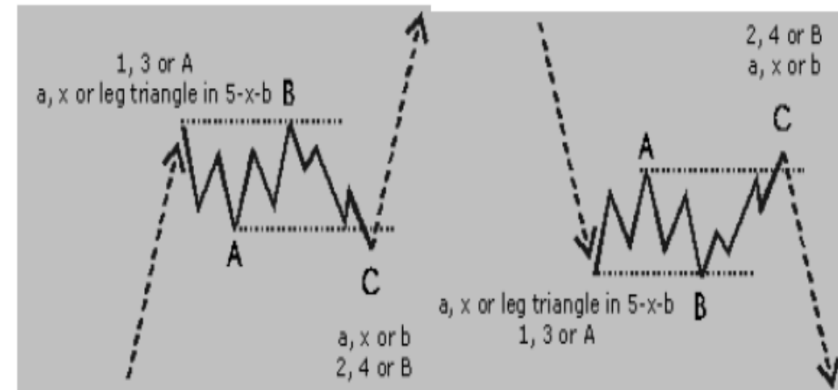
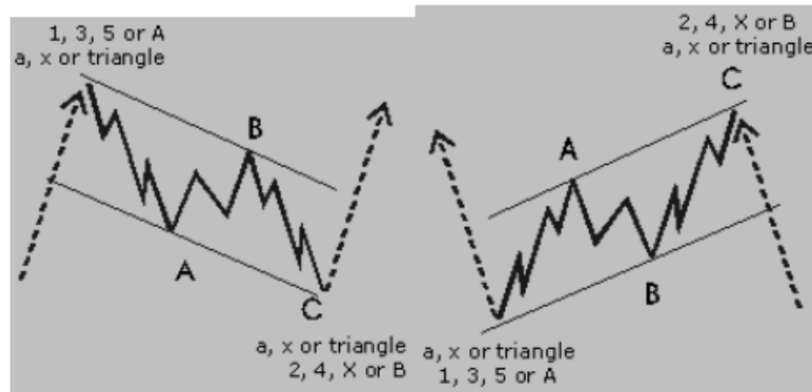


EW Theorie :

Corrective Waves

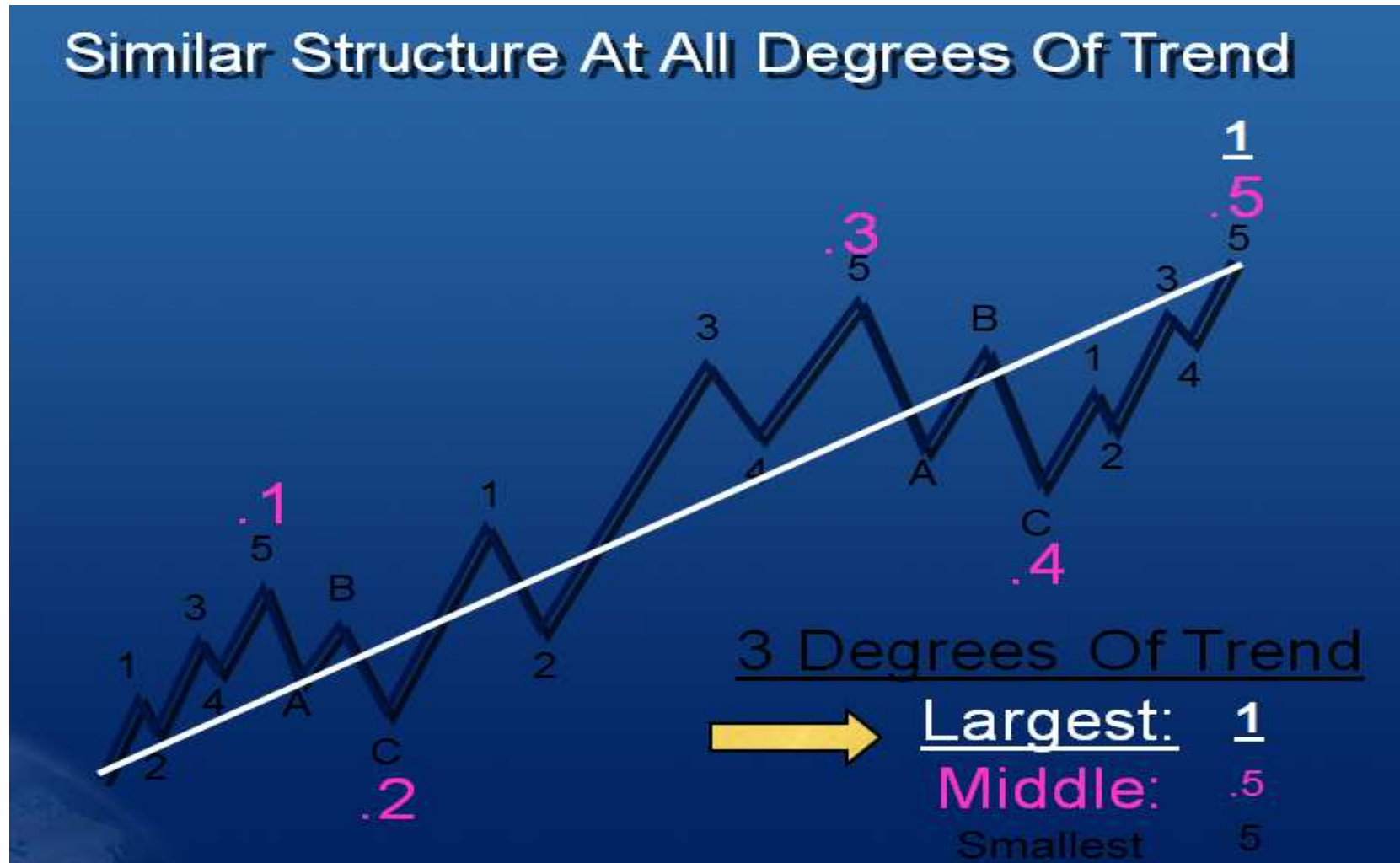
- Corrective- possesses a 3-wave structure that retraces percentage of a prior motive
 - Waves 2,4 and B are corrective
 - Subdivision are labelled with letters.
 - Waves are corrective when trending in the opposite direction to the wave of 1 larger degree.

EW Theory : basisbeginnselen correctieve golven

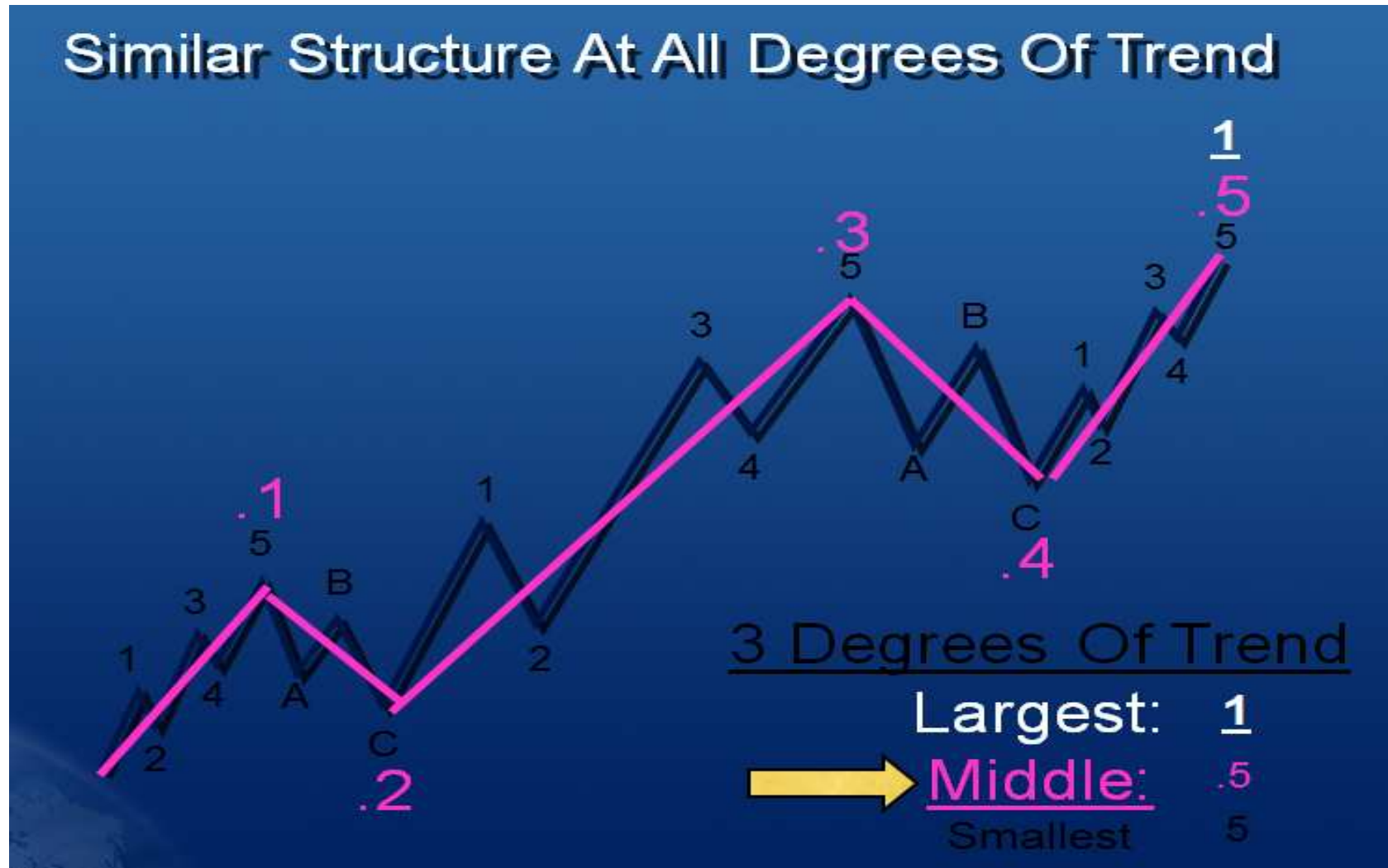


Overlappende bewegingen !

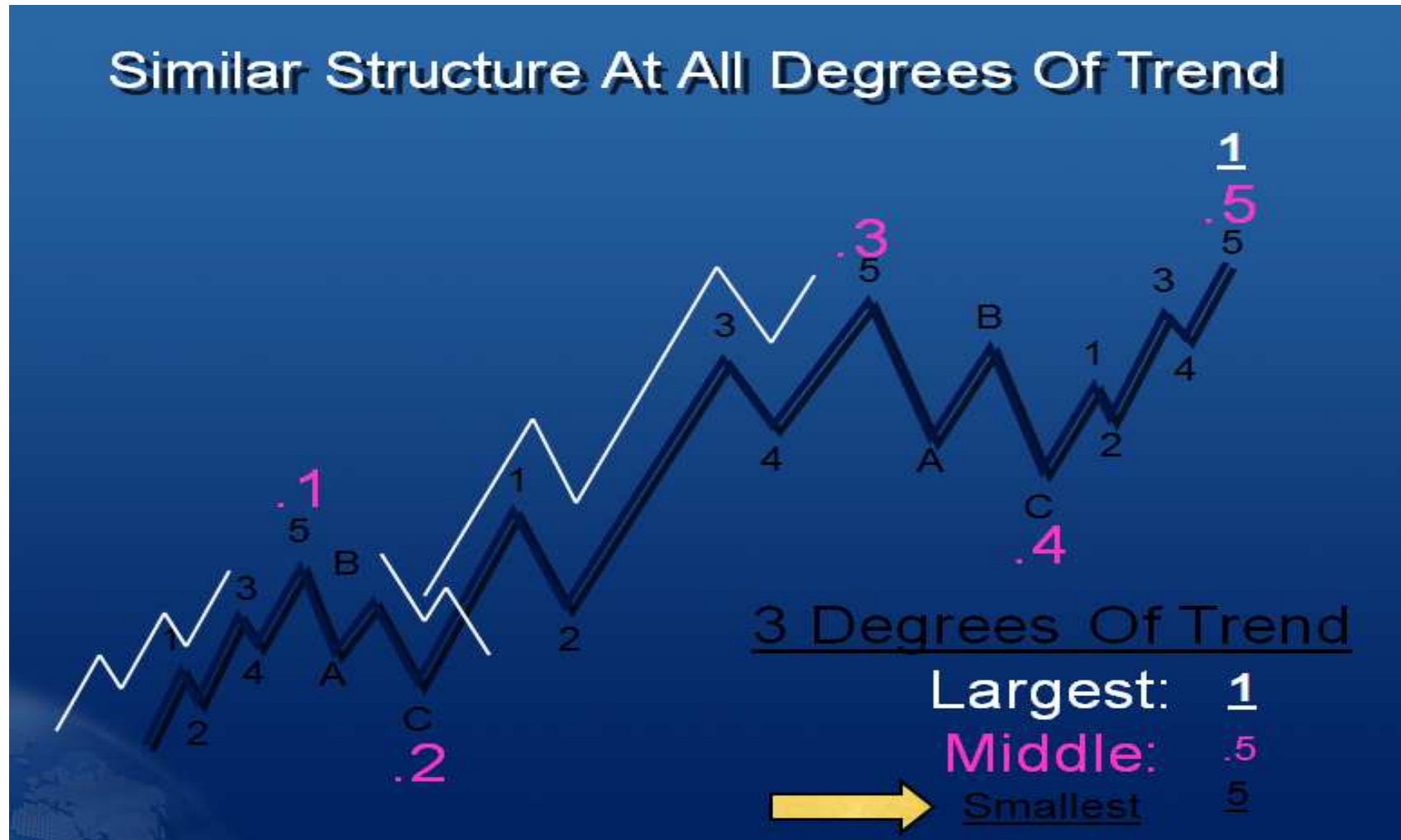
EW Theorie :



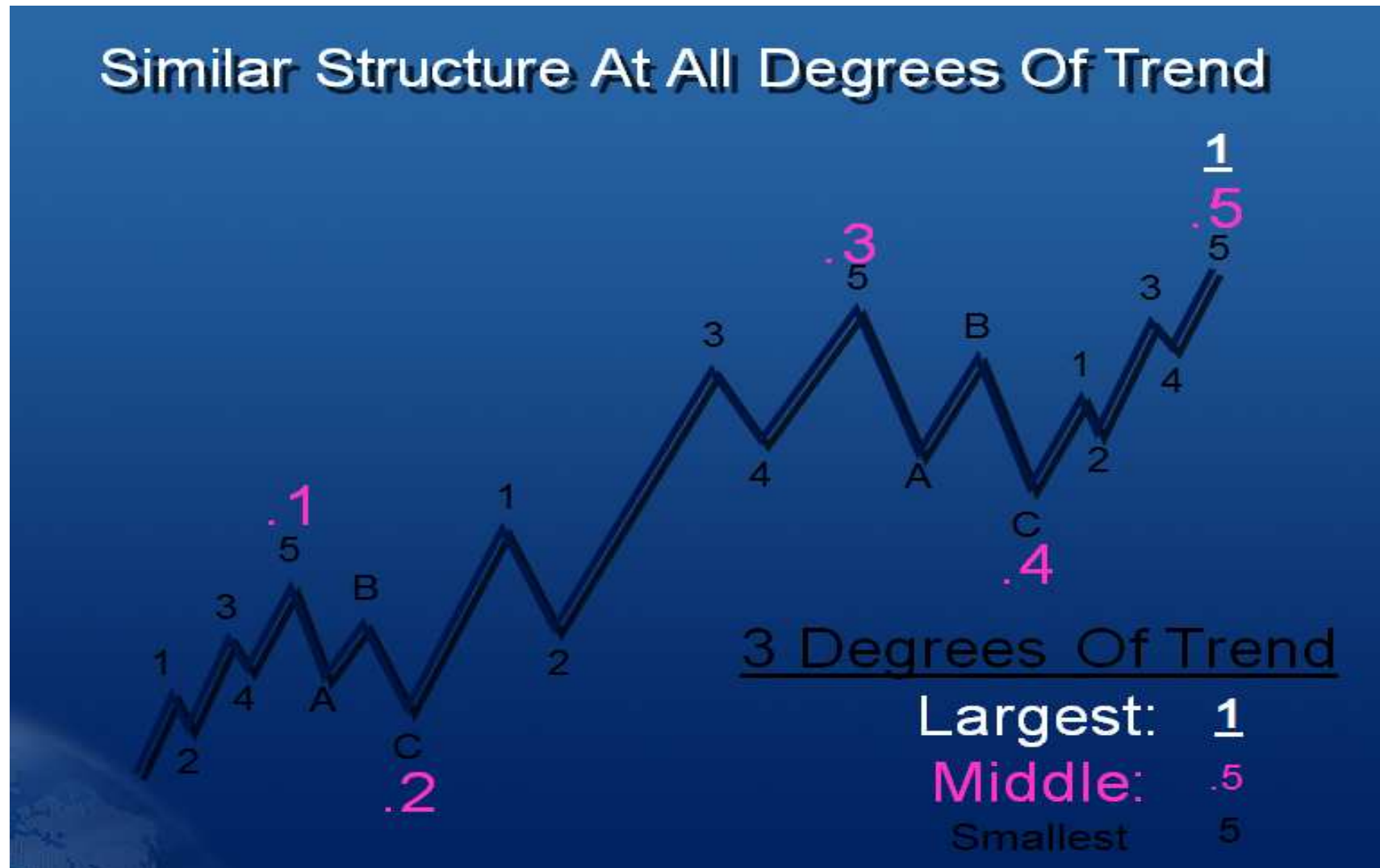
EW Theorie :



EW Theorie :



EW Theorie :



EW Theorie :

Fibonacci Ratio Analysis

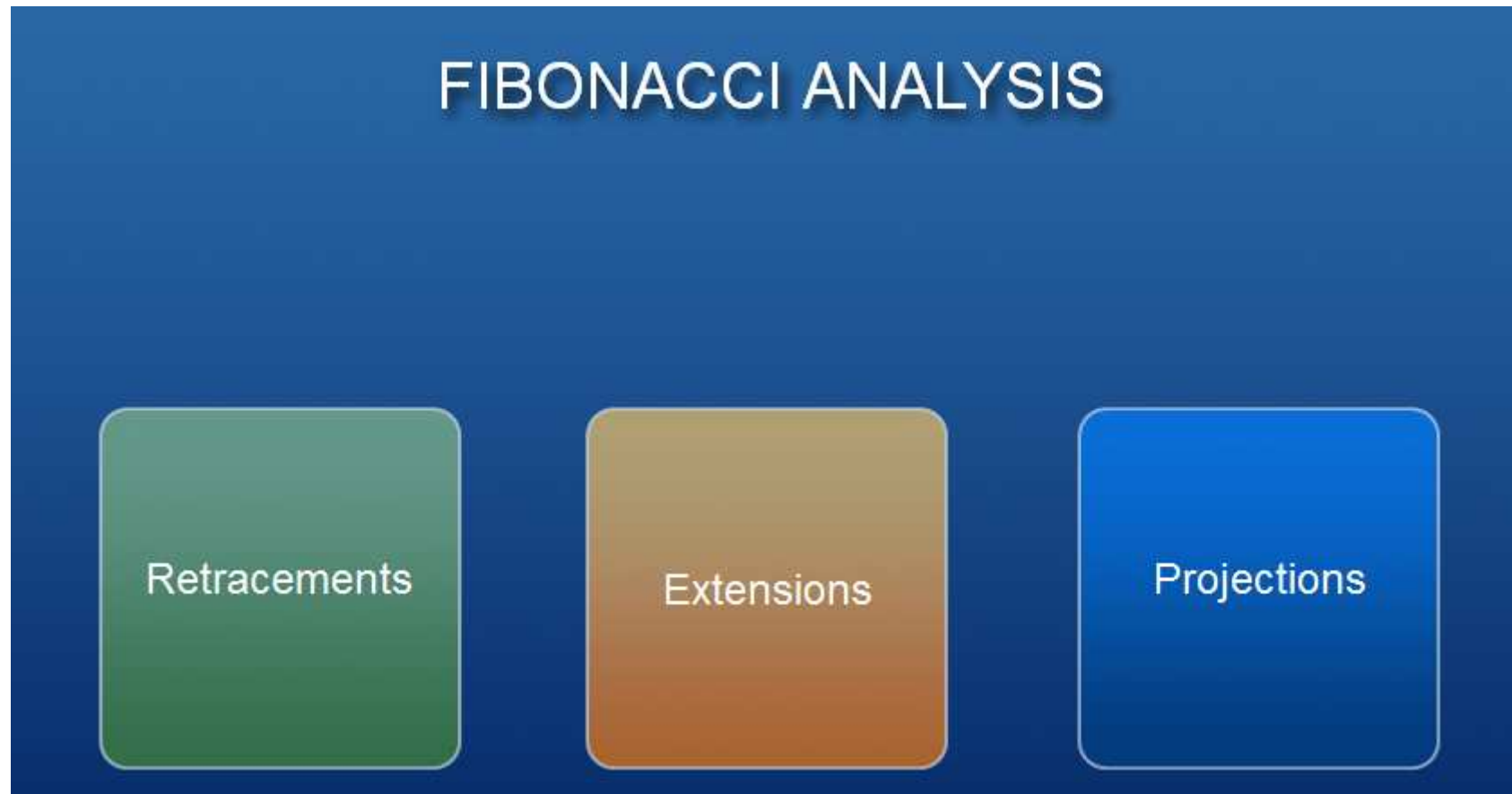
The map legend of Elliott Wave Principle...

EW Theorie :

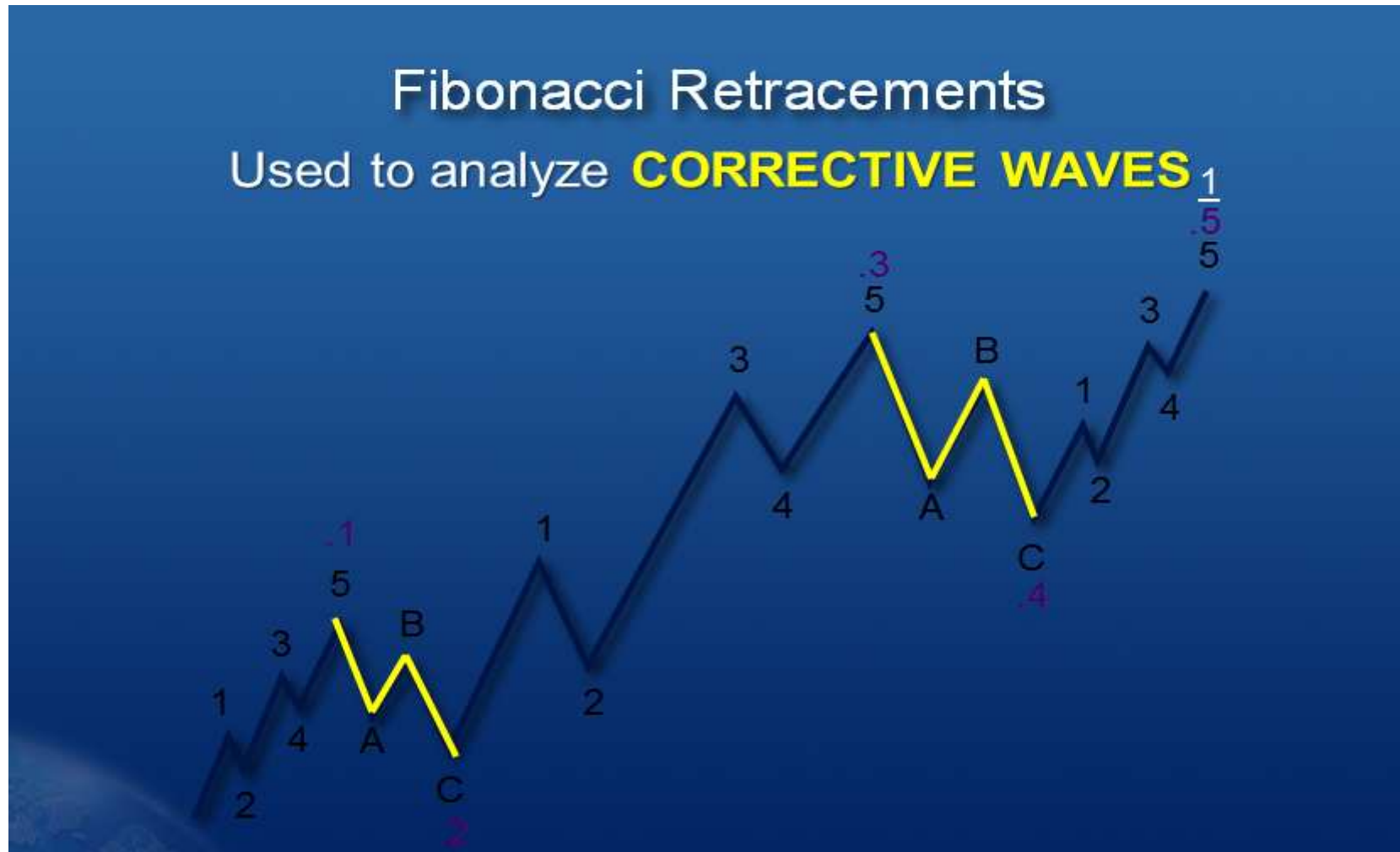
FIBONACCI RATIOS

0.382	0.618 squared
0.500	2nd N / 3rd N
0.618	Inverse of Golden Ratio
0.707	Square root of 2
0.786	Square root of 0.618
1.000	1.618 x 0.618
1.272	Square root of 1.618
1.618	Golden Ratio (Phi)
2.000	1st N x 2nd N
2.618	1.618 squared

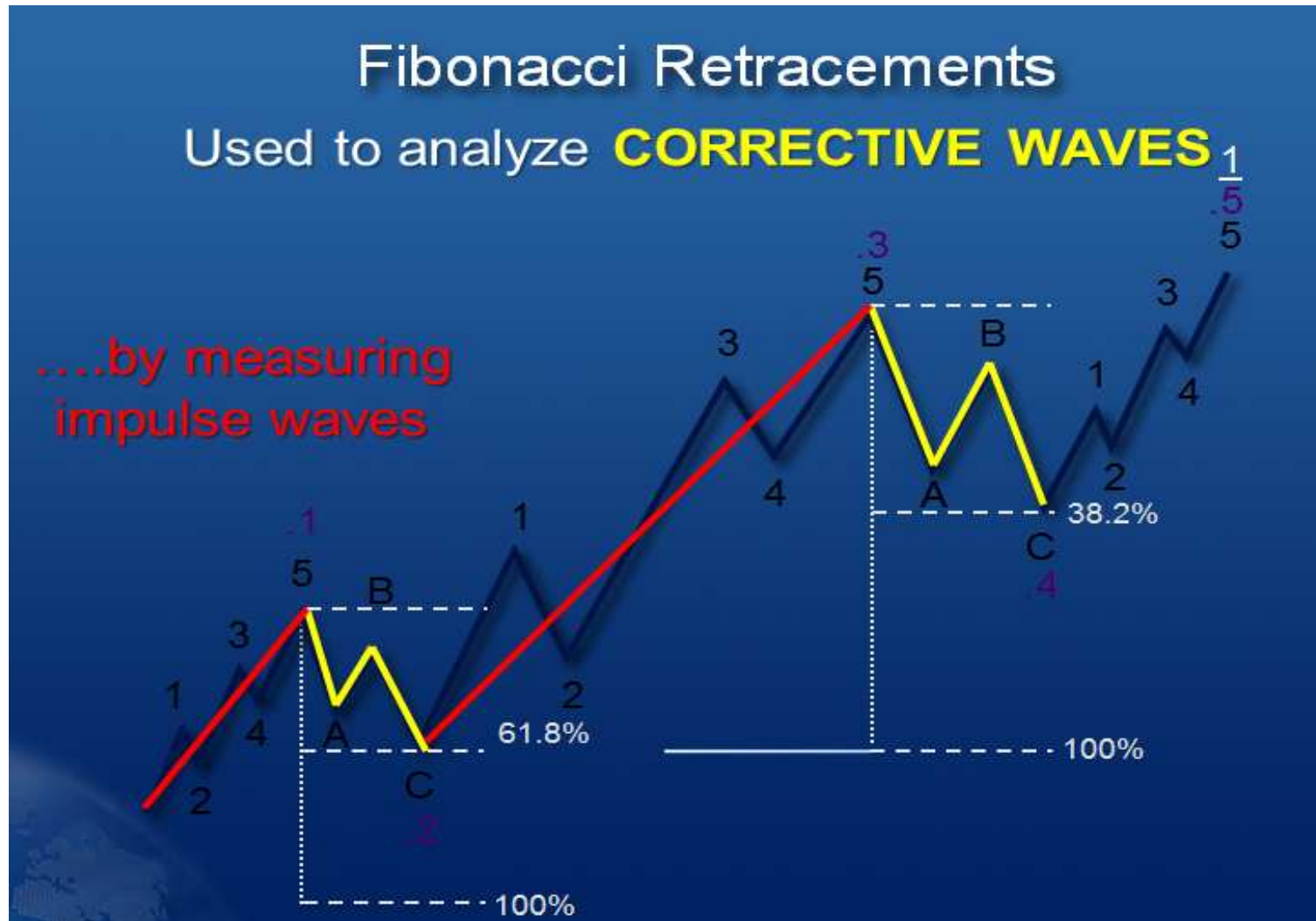
EW Theorie :



EW Theorie :



EW Theorie :



WAARSCHUWING

Waarschuwing : De in dit document opgenomen informatie, interpretaties, schattingen en/of meningen zijn op betrouwbare bronnen gebaseerd. Nochtans kan Leleux Associated Brokers de accuraatheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel indicatief en kan niet gelijkgesteld worden met een bod voor, noch verzoek tot verkoop van, koop van of inschrijving op enig financieel instrument in enige jurisdictie. De informatie opgenomen in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp aan een beslissing met als doel het uitvoeren van transacties of het nemen van beleggingsbeslissingen. Leleux Associated Brokers s.a. biedt geen enkele garantie voor de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de inhoud of de opportuniteit van deze informatie waarvoor zij op geen enkele wijze verantwoordelijkheid draagt. Bovendien is deze informatie bedoeld voor algemene verspreiding en wordt geen rekening gehouden met de specifieke financiële kennis en ervaring van de lezer, noch met de financiële situatie, behoeftes of beleggingsdoelstellingen eigen aan elke belegger. In elk geval is het de lezer aangeraden andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met zijn relatiebeheerder voor bijkomende informatie.



AVERTISSEMENT

Avertissement : Les informations, interprétations, estimations et/ou opinions contenues dans ce document sont basées sur des sources fiables sélectionnées avec soin. Toutefois, Leleux Associated Brokers s.a. ne donne aucune garantie quant au caractère exact ou complet de ces sources. La diffusion de ces informations s'opère à titre purement indicatif et ne peut être assimilée, ni à une offre, ni à une sollicitation à la vente, à l'achat ou la souscription de tout instrument financier et ce, dans quelle que juridiction que ce soit. Les informations contenues dans le présent document ne constituent ni un conseil en investissement ni même une aide à la décision aux fins d'effectuer notamment une transaction ou de prendre une décision d'investissement. Leleux Associated Brokers s.a. n'offre aucune garantie quant à l'actualité, la précision, l'exactitude, l'exhaustivité ou l'opportunité de ces informations qui ne peuvent en aucun cas engager sa responsabilité. En outre, cette publication est destinée à une large distribution, et ne tient pas compte de la connaissance et de l'expérience financière particulière du lecteur, ni de sa situation financière, ses besoins et ses objectifs d'investissement. Dans tous les cas, il est recommandé au lecteur d'utiliser d'autres sources d'information et de prendre contact avec un chargé de clientèle pour tout renseignement complémentaire.

