

LELEUX ASSOCIATED BROKERS

Technische Analyse

Vooruitzichten voor de grondstoffenmarkten

28/03/2014

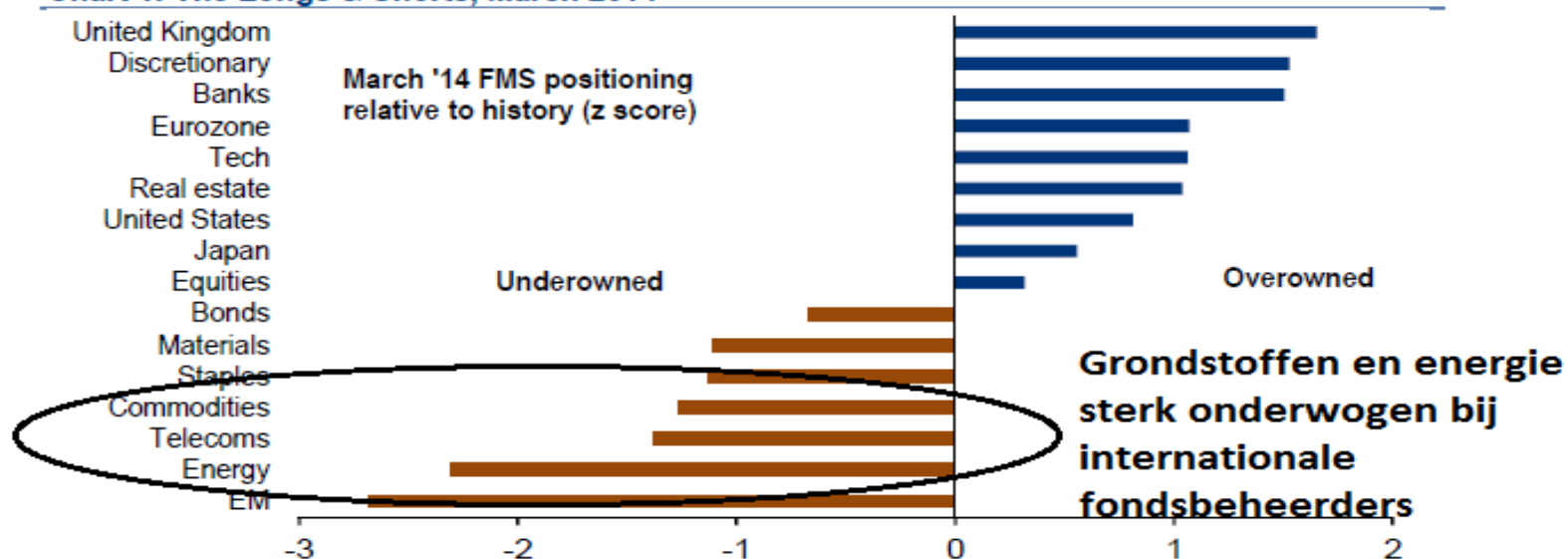


Doel

- In deze technische analyse van de grondstoffenmarkt zullen we de belangrijkste grondstoffen (olie, basismetalen, landbouwgrondstoffen en goud) overlopen. Doel is deze analyse maandelijks te herhalen.
- Tevens analyseren we de CRB-index: deze index is de graadmeter voor de internationale grondstoffenmarkt. De CRB-index is een korf van grondstoffen: de gewichten zijn 39% voor energie, 41% voor de landbouwgrondstoffen, 13% voor de basismetalen (zoals koper en zink) en 7% voor de edelmetalen goud en zilver.
- De beleggingsproducten die in deze technische analyse aan bod komen zijn trackers (ETF) van Deutsche Bank Powershares, één van de belangrijkste emittenten in deze activaklasse. Voor de goudmarkt gebruiken we de zeer liquide GLD-tracker. Voor de CRB-index gebruiken we de Lyxor ETF CRB.

Bank of America ML Global Fund Manager Survey

Chart 1: The Longs & Shorts, March 2014*



- Deze tabel toont de maandelijks Global Fund Manager Survey uitgevoerd door BofA ML.
- In deze enquête worden de grootste internationale fondsbeheerders gevraagd naar hun portefeuillesamenstelling en hun voorkeuren qua beleggingen.
- Zoals hierboven blijkt uit de meest recente rondvraag zijn de fondsbeheerders sterk onderwogen in het grondstoffencomplex (“commodities” en “energy”). Dit is reeds van begin 2014 het geval.
- Hieruit blijkt een groot pessimisme t.o.v. het grondstoffencomplex en dit biedt perspectieven vanuit het standpunt van “contrarian” beleggen. Immers, een groot pessimisme gaat vaak gepaard met bodenvorming. Zoals uit de volgende grafieken blijkt, zijn sommige deelmarkten van het grondstoffencomplex aan een remonte begonnen. Deze markten blijven zeker van nabij op te volgen.

CRB-index (303,96 punten)



- Deze weekgrafiek toont het koersverloop van de CRB-index.
- Onder impuls van een sterke prestatie van de landbouwgrondstoffen is deze index opwaarts boven de weerstandslinje van 2011 uitgebroken.
- Door de hoge stand van de RSI-indicator op de weekgrafiek is nu een afkoelingsperiode te verwachten. We stellen een koersdoel van 321 – 326 punten (de horizontale weerstand van de toppen van 2012) voorop.
- De koersopstoot van de grondstoffen illustreert perfect wat er gebeurt wanneer het sentiment onder het vriespunt gedaald is t.o.v. bepaalde beleggingsactiva. Het is nu afwachten wat de reactie van de grote fondsbeheerders gaat zijn. Als ze optimistisch beginnen te worden en hun liquiditeiten aan het werk zetten, kan de index verder doorstijgen.
- We houden de komende maanden nauwlettend de Global Fund Manager Survey in de gaten. Dynamische beleggers kunnen kopen op koerszwakte.

DB Oil Fund (28,56 \$)



- Deze tracker volgt vooral de olieprijs (Brent en West Texas Intermediate).
- De afgelopen weken zagen we een opwaartse uitbraak boven de dalende weerstandslijn van 2011 – 2012. Na de uitbraak keerde de koers terug naar de weerstandslijn die nu als steunlijn optrad. Dit is een typisch technisch patroon : oude weerstand wordt nieuwe steun.
- Zolang de koers boven 25,88 \$ blijft, schuiven we een koersdoel van 32,06 – 34,57 \$ naar voren.

DB Base Metals Fund (15,59 \$)



- Deze tracker heeft als onderliggende waarden de basismetalen aluminium, zink en koper (elk een gewicht van 33,33%).
- Hierdoor is deze tracker nauw verwant met de economische conjunctuur. De afkoeling van de Chinese economie is dan ook de hoofdoorzaak voor de neerwaartse correctie van de afgelopen jaren. Vooral voor de basismetalen is de Chinese vraag zeer belangrijk !
- Deze markt lijkt zijn bodenvormingsproces ingezet te hebben (merk ook hier de positieve divergentie met de RSI-indicator op) en een opwaartse uitbraak boven 16,98 dollar is een aankoopssignaal voor dynamische beleggers. Een opwaartse uitbraak heeft als eerste koersdoel 20 dollar !
- Beschouw een uitbraak van deze ETF als een tactische belegging. Voor een structurele belegging in deze ETF hebben we meer bevestiging van een versnellende Chinese groei nodig.

DB Agriculture Fund (28,45 \$)



- Deze tracker volgt de landbouwgrondstoffen en de belangrijkste onderliggende waarden zijn maïs, soja, suiker en vee (elk een gewicht van 12,50%).
- Deze sector van het grondstoffencomplex heeft de afgelopen maand de grootste sprong gemaakt. De opwaartse uitbraak boven de dalende weerstandslijn zorgde voor een sterke koersstijging. De crisis in Oekraïne (een belangrijke producenten van landbouwgrondstoffen) heeft hier zeker toe bijgedragen.
- We zijn van oordeel om winst te nemen op onze aanbeveling van ons vorig overzicht.
- Merk trouwens op dat de huidige koersopstoot veel gelijkenissen vertoont met de koerssprong van 2012 (van 25,70 euro naar 30,87 euro). De stijging van de RSI-indicator was toen even fel als deze van de afgelopen weken.

Gold ETF (GLD, 124,59 \$)



- Deze tracker volgt de prijsontwikkeling van goud. De grafiek is daardoor een perfecte afspiegeling van de goudprijsontwikkeling.
- De goudprijs heeft in het eerste kwartaal van 2014 sterk gepresteerd. Maar de koersterugval van de afgelopen dagen is bijzonder scherp en laat vermoeden dat goud nog eens een finale dip richting 1.100 \$ gaat doen. Niettemin is dit zeer waarschijnlijk de laatste fase in de neerwaartse correctie van 2011.
- Op de grafiek van de GLD-tracker zien we dat er een horizontaal consolidatiepatroon tussen 114 en 137 \$ gevormd wordt. De koers kan nog een tijdje binnen dit patroon blijven schommelen maar kopen zouden we enkel doen bij een opwaartse uitbraak boven 137,55 \$!

Besluit

- De grondstoffenmarkt heeft de afgelopen maanden sterk gepresteerd onder impuls van een sterke goudprijs en exploderende landbouwgrondstoffen. Op onze aanbeveling van de landbouwgrondstoffentracker zouden we nu winst nemen.
- Omwille van het uitgesproken pessimistische sentiment voor grondstoffen op basis van de maandelijkse Global Fund Manager Survey verdient deze markt wel opvolging : onze voorkeur gaat nu naar de olieprijs tracker uit.
- De goudtracker kopen we enkel bij een opwaartse uitbraak uit zijn horizontaal consolidatiepatroon.
- In bijlage vindt U de pdf's met informatie over de in deze technische analyse besproken ETF's.