BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Turbo's & trading

Nummer 789 15 september 2020

MARKETING

Dollarzwakte of sterke euro?

Haperingen op het EUR/USD speelveld.

Webinar uitgelicht: Hollandse Aandelenvond 2020

Webinars

Markets Update en Daily Charts video's

Dollarzwakte of sterke euro?

Bart Peters
Active Hedge Group B.V.

Bart Peters is sinds 2005 één van de moderators van de Beursvloer en daarvoor ruim 15 jaar actief in de financiële wereld als geldhandelaar en Market Maker op de Amsterdamse Optiebeurs. Binnen de Active Hedge Group is hij o.a. verantwoordelijk voor het schrijven van financiële content gericht op de actieve zelfbelegger.

Het zijn voor de liefhebbers van handel in valuta's weer roerige tijden. Met een update van de ECB net achter de rug en die van de Federal Reserve Bank in de VS en Bank of Japan deze week voor de boeg. Daarnaast begint de onrust rondom de Brexit onderhandelingen in alle hevigheid terug te komen. Ook als u geen directe volger van valuta's bent kunnen deze bijeenkomsten een grote impact hebben voor de financiële markten. Grondstoffen, maar ook de aandelenmarkten, reageren direct op veranderingen in deze grootste markt binnen de financiële wereld.

De verhouding tussen de munteenheden van de diverse handelsblokken wordt dan ook nauwlettend in de gaten gehouden. Een goedkope munt is immers goed voor de export, waar omgekeerd een dure munt helpt bij het importeren van goederen. Het voor- of nadeel is dus sterk afhankelijk van het soort economie van het land. Landen als bijvoorbeeld Nederland, Duitsland en Italië produceren en exporteren veel goederen, waardoor een te sterke euro onwenselijk is. De Zwitsers kunnen daar ook over meepraten. Na diverse pogingen de waarde van de frank niet te hard te laten oplopen, moest de Zwitserse centrale bank begin 2015 capituleren. Een ravage achterlatend bij speculanten en handelaren. Het gevolg was ook dat de concurrentiepositie van de Zwitserse bedrijven een zware klap werd toegebracht. Binnen de eurozone zijn Frankrijk, Spanje en Griekenland juist per saldo importlanden met een negatieve handelsbalans. Het zal waarschijnlijk niet verbazen dat Groot Brittannië en de VS ook een negatieve handelsbalans hebben.

China is de absolute koploper met een overschot en juist de VS is de grootste handelspartner. Dat verklaart meteen de felle strijd waar beide landen in verwikkeld zijn. Een kunstmatig laag houden van je valuta geeft een (oneerlijke) concurrentievoorsprong. Vrijwel elk land wil tegenwoordig wel een zwakkere munt hebben, maar wat als die munt gezien wordt als een vluchthaven in turbulente tijden? Dat ervaren Japan, de VS en in mindere mate de Europese Unie. China daarentegen kent strenge regelgeving omtrent handel door buitenlanders in haar munt en kan daardoor beter sturend optreden. Dat sturen gebeurt primair via de centrale banken. Instrumenten hiervoor zijn o.a. de rentevoet en het verstrekken van liquiditeiten aan banken. Sinds enkele decennia is daar een nieuw instrument bijgekomen: het opblazen van de balans door het opkopen van obligaties en zelfs aandelen. Het zogenoemde 'quantitative easing' zou de inflatie moeten aanjagen en de rente verlagen. Theoretisch zou dan de waarde van een munt moeten dalen (er treedt immers verzwakking op). En dat is nu het leuke van valuta's. Deze worden uitgedrukt in paren, ofwel t.o.v. een andere munt. Als alle centrale banken dus de geldkraan openzetten, zal dit effect van verzwakking genivelleerd worden.

Vertrouwen in een munt of onderliggende economie blijft wel een belangrijke factor voor de waardering. Het Britse pond kreeg recent een stevige tik nu de Brexit onderhandelingen tot een climax komen en de regering in Londen dreigt met aanvullende wetgeving die tegen eerder gesloten afspraken ingaan. Mooi zou u nu zeggen voor de Britten, maar helaas zijn die juist netto importeurs en kunnen dus minder kopen in het buitenland voor het gedevalueerde pond. Afgelopen donderdag kwam Christine Lagarde als topvrouw van de ECB met een update. De rente bleef ongewijzigd en tegen de verwachting in werd het bestaande stimuleringsprogramma niet opgevoerd. Wel werd aangegeven dat de waardeontwikkeling van de euro scherp in de gaten wordt gehouden. Het kruit werd daarmee droog gehouden, maar verbaal werd duidelijk gemaakt dat een duurdere euro onwenselijk is. De euro steeg met bijna een cent tegen de dollar, maar die opmars bleek van korte duur.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Deze week is het de beurt aan de centrale banken van de VS en Japan. De laatste is al sinds begin jaren '90 bezig met het aanzwengelen van de economie door de rente tegen het nulpunt te houden. Het mocht echter niet baten. In de VS gaf de Federal Reserve Bank in het vorige statement aan een belangrijk doel van 2% inflatie los te laten. Dit mag nu ook tijdelijk meer worden voordat er ingegrepen zal worden. Als gevolg verwacht men dat de Amerikaanse rente nog heel lang laag zal blijven en een hogere inflatie niet geschuwd wordt. Hoewel dit een gevaarlijk hellend vlak is, is dit standpunt vanuit de schuldenaren wel begrijpelijk. Een hoge inflatie verlaagt immers op termijn je uitstaande schuld. Het Amerikaanse bedrijfsleven zag bijvoorbeeld in de laatste 10 jaar haar uitstaande schuld verdubbelen. Over de diverse overheden en centrale banken hoeven we niet eens te beginnen na alle stimuleringspakketten. Zeker nu na de huidige Covid-19 pandemie en de aanvullende steunmaatregelen.

Rente, vertrouwen en betrouwbaarheid in een munt zijn dus bepalend voor de waardering hiervan. Een ander gevolg van waardering is prijsvorming op bijvoorbeeld de grondstoffenmarkt. Deze wordt voornamelijk uitgedrukt in dollars. Een zwakke dollar heeft dus een gevolg voor de prijsvorming van bijvoorbeeld olie en goud. Een lagere dollar zal positief uitwerken op de dollarprijs van de grondstof die internationaal betaald wordt. Dat gaat ook op voor de aandelenmarkten. Geldstromen zullen van dure valutalanden stromen naar goedkope, totdat er weer nivellering optreedt.

De vraag resteert dus: welke munt wordt het zwakst en drukt daarmee een ander binnen het valutapaar omhoog? De Amerikaanse centrale bank is aan zet en de gevolgen zullen voelbaar zijn in alle financiële markten. De lage rente en overvloedige liquiditeit stuwt wereldwijd de aandelenmarkten, maar er zijn onderling nog steeds verschillen.

Auteur: Bart Peters

Lopende posities:
Op het moment van schrijven heeft Bart Peters in privé dan wel zakelijk geen positie in de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document dan wel financiële instrumenten gerelateerd aan de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document. Er kan sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen en/of kapitaalverzekeringen waarin voor hen belegd wordt en waar zij geen invloed op hebben op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.

Bronnen: Wikipedia en Market Watch 9-9-2020

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Haperingen op het EUR/USD speelveld

Nico Bakker
Bakker Technische Analyse Consultancy B.V.

Nico Bakker is hofleverancier van technische analyse binnen BNP Paribas Markets. Hij publiceert regelmatig artikelen in allerlei media. Ook verzorgt hij diverse trainingen en workshops en is hij een graag geziene spreker tijdens beleggingsevenementen.

Lange tijd was de EUR/USD onderhevig aan flinke trendmatigheid, waarbij prima koersswings elkaar afwisselden. Voor trendbeleggers een leuk alternatief instrument om wat ritjes mee te maken op diverse timeframes. Ongeacht de enorme fundamentele krachten op het speelveld biedt de grafiek vaak een helder beeld. Uitzoomen is daarbij belangrijker dan inzoomen. De afgelopen jaren werd de trendmatigheid op de dag- en weekkaart echter wat moeizaam. De trend was dalend en vroeg veel geduld van trendvolgende beleggers. Maar sinds begin dit jaar is het valutapaar weer op zijn 'oude niveau'. Een prima moment om de technische conditie te bekijken.

Geen exacte wetenschap

Op de maandkaart zijn de ruime swings goed zichtbaar. Als we naar het koersverloop van de EUR/USD kijken dan worden perioden van goede trendmatigheid afgewisseld met lange zijwaartse perioden. De up en down swings kunnen daarbij best lang aanhouden. Zo is in 2015 en 2016 duidelijk een brede trading range zichtbaar tussen 1,0500 en 1,1500, in 2017 een uptrend richting 1,2555 en vanaf 2019 een afdaling naar 1,0636. Begin dit jaar volgde een zweepslag tussen 1,1500 en 1,0636. Sindsdien koos de EURUSD de weg omhoog en daarbij ging het rap richting 1.2000 waar nu een adempauze zichtbaar is. De grote getallen dienen in valuta vaak als steun- en weerstanden, dat is overigens geen exacte wetenschap. Voor u is het wellicht een studie waard om een goed gevoel te ontwikkelen voor dit handelsinstrument.

Coaching

Op het Dashboard prijkt de Up conditie. Spanningsmeter RSI staat logischerwijs tegen dynamisch overbought gebied, dat zie je regelmatig na een uitbraak. De spanningsmeter heeft dan eigenlijk eerst 'een reset' nodig. Deze maand wat haperingen op de grafiek in de opmars. Bij een terugval ligt wellicht steun rond grofweg 1.1500, bij een continuatie van de trend boven 1.2000 gaat het target mogelijk op 1.2500. Volgens het Dashboard geldt dus dat Turbo Long posities nog kunnen worden aangehouden. Een trailingstop onder het maandelijkse low ter overweging. Voor nu bezien of de Euro het sterkst blijft.

Auteur: Wouter de Boer

SPOT EUR/USD

Weekgrafiek SPOT EUR/USD, Bron: BTAC Visuele Analyse, 15 september 2020

Bekijk de BNP Paribas Turbo's

Lopende posities:
Op het moment van schrijven heeft Wouter de Boer van BTAC in privé dan wel zakelijk geen positie in de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document dan wel financiële instrumenten die hier aan zijn gerelateerd. Er kan sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen, kapitaalverzekeringen en/of pensioenfondsen waarin wordt belegd en waar hij geen invloed heeft op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Webinar uitgelicht: Hollandse Aandelenvond 2020

Al jaren een vast item op de agenda van beleggers: de Hollandse Aandelenavond. Als gevolg van Covid-19 hebben we het evenement moeten uitstellen naar oktober én kunt u het alleen online via Online Seminar volgen. Aan het concept is echter niets veranderd: zes van de beste Nederlandse beursanalisten komen in actie en presenteren in een pitch van 10 minuten ieder hun drie favoriete Nederlandse aandelen voor het komende jaar.

Wij hebben ze tevens uitgedaagd om ieder met één verkooptip (short) te komen. Na afloop van de zes pitches volgt een paneldiscussie. Die wordt op het scherpst van de snede gevoerd en levert zodoende nog weer nieuwe ideeën en inzichten op.

Registreer u nu of log in met uw bestaande account om u direct gratis aan te melden voor de Hollandse Aandelenavond 2020!
Let op: alleen tijdens het aanmelden kunt u een vraag indienen die tijdens de uitzending mogelijk voorgelegd wordt aan de sprekers.

De line-up van experts bestaat uit een mix van technische en fundamentele analisten die voor Nederlandse beleggers nauwelijks nog introductie behoeven:

- Jim Tehupuring (ProBeleggen)
- Jos Versteeg (InsingerGilissen)
- Nico Bakker (BTAC/TheDailyTurbo)
- Nico Inberg (IEX Beleggersdesk)
- Ralph Wessels - (ABN Amro)
- Royce Tostrams (IEX en Tostrams.nl)
- De presentatie is in handen van Erik Mauritz (BNP Paribas) en Pieter Kort (IEX).

Het programma van de online uitzending

- Aanvang: 19:30 uur
- Pauze: 20:40 uur
- Paneldiscussie: 20:45 uur
- Einde: 21:20

MELD U HIER GRATIS AAN

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Webinars

BNP Paribas Markets organiseert met grote regelmaat webinars voor zowel de gevorderde als de beginnende belegger. Onderstaand vindt u een overzicht ons webinar aanbod:

Datum	Titel	Spreker	
21/09/2020 19:30 uur	**Bakkers Bull / Bear Webinar** In Bakkers Bull / Bear webinar geeft technisch analist Nico Bakker u inzicht in het sentiment op de aandelenvelden. Met zijn Dashboard Beleggen methodiek zal hij circa 15 interessante technische coaching tips presenteren. Vanzelfsprekend komen de dag-, week-, en maandgrafieken van de AEX aan bod evenals een aantal zogenaamde Visuele Pareltjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen. De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Nico Bakker	Klik Hier
01/10/2020 12:00 uur	**Bakkers Lunch Webinar** In dit Lunch Webinar zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de financiele markten. Een update van het actuele landschap van de belangrijkste markten en titels. De uitzending duurt 30 minuten. Kennis van technische analyse is essentieel.	Nico Bakker	Klik Hier
06/10/2020 19:30 uur	**Hollandse Aandelenavond 2020** Zes van de beste beleggingsexperts uit Holland geven elk hun drie kansrijke aandelen bloot en gaan met elkaar inhoudelijk de discussie aan. Meld u nu aan voor de Hollandse Aandelenavond 2020 met Jim Tehupuring, Jos Versteeg, Nico Bakker, Nico Inberg, Ralph Wessels en Royce Tostrams. De uitzending start om 19:30 uur en duurt tot 21:20 uur. Kennis van Beleggen in niet essentieel	6 experts	Klik Hier

Klik hier voor het archief

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Markets Update en Daily Charts video's

BEKIJK DE MARKETS UPDATE VIDEO

BEKIJK DE DAILY CHARTS VIDEO

*Let op: op donderdag 6 augustus 2020 en op vrijdag 7 augustus 2020 zullen er geen Markets Update videoberichten gepubliceerd worden.

ABONNEER U OP HET KANAAL VAN BNP PARIBAS MARKETS

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Risico's

De aanschaf van Turbo's en Boosters en Memory Coupon Notes brengt bepaalde risico's met zich mee, zoals koersrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico. Turbo's en Boosters en Memory Coupon Notes zijn daarom niet geschikt voor iedere belegger. Het is van belang dat u de kenmer ken en risico's van deze producten begrijpt voordat u een beleggingsbeslissing neemt.

Tevens dient u zorgvuldig af te wegen of Turbo's en Boosters en Memory Coupon Notes geschikt zijn voor u gezien uw ervaring, beleggingshorizon, overige beleggingen, financiële positie, risicobereidheid en andere relevante omstandigheden. In geval van twijfel, dient u professioneel advies in te winnen. Deze nieuwsbrief dient slechts ter informatie en is geen aanbieding of een uitnodiging tot het doen van een aanbieding van Turbo's of Boosters of Memory Coupon Notes. Het aanbod van Turbo's en Boosters vindt uitsluitend plaats op basis van het relevante basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden.

De beslissing om Turbo's en Boosters en Memory Coupon Notes te kopen moet dan ook op basis van deze documenten worden gemaakt. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar via www.bnpparibasmarkets.nl.

Deze paragraaf bevat slechts een over zicht van de belangrijkste risico's van Turbo's en Boosters. Lees voor een volledig overzicht het relevante basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden. Turbo's en Boosters zijn financiële instrumenten voor actieve en ervaren beleggers met een hoge risicoacceptatie. Door de hefboom is een belegging in Turbo's en Boosters risicovoller dan een directe beleg ging in de onderliggende waarde.

Bij Boosters is de hefboom en het risico doorgaans nog hoger dan bij Turbo's. Hoe hoger de hefboom die men kiest, hoe sneller een beweging van de onderliggende waarde door werkt in de waarde van de Turbo en de Booster. Het stop loss-niveau van een Turbo en Booster kan wijzigen, waardoor bij een wijziging het stop loss-niveau dichter bij de koers van de onderliggende waarde kan komen. Bij indices zullen deze wijzigingen in periodes waarin veel dividend wordt uitgekeerd, groter zijn. Bij alle financiële instrumenten kan gedurende zowel de looptijd als op de afloopdatum de volledige inleg verloren gaan. Veranderingen van de wisselkoersen van onderliggende waarden die niet in euro zijn genoteerd, beïnvloeden de waarde van de in euro genoteerde producten. Een stijging van de lokale valuta ten opzichte van de euro zal in beginsel een positief effect hebben, een daling een negatief effect. Beleggingen in aandelen markten van opkomende markten gaan gepaard met extra risico's op politiek, economisch, de sociaal en juridisch gebied. Daarnaast ont breekt door gebrekkige beschikbaarheid van financiële verslaggeving en andere data in sommige markten transparantie. Ongunstige ontwikkelingen hebben hierdoor vaak een sterk negatieve invloed hebben op de waarde van beleggingen in opkomende markten. Beleggen in grondstoffen gebeurt meestal door middel van termijncontracten Door te beleggen in termijncontracten en deze op tijd te verkopen kan fysieke levering van een grondstof worden voorkomen. Wanneer een belegger voor lange termijn in een bepaalde grondstof belegt, dient hij/zij het termijncontract voor het aflopen door te rollen naar een termijncontract met een langere looptijd. Het doorrollen van termijncontracten kan rendement opleveren of juist rendement kosten. Dit is afhankelijk van de termijnmarkt en staat los van veranderingen van de spotprijs van de desbetreffende grondstof. Wan neer een termijncontract afloopt, zal de prijs daarvan de actuele spotprijs benaderen. Bij het doorrollen wordt het aflopende contract verkocht en het volgende contract gekocht. Het verschil tussen opeenvolgende termijnprijzen kan een negatief ren dement opleveren voor de belegger.

BNP Paribas is liquidity provider (market maker) voor de Turbo's. Dat wil zeggen dat BNP Paribas onder normale marktomstandigheden bereid is om Turbo's en Boosters te kopen en te verkopen. Hierdoor is het mogelijk om onder normale marktomstandig heden Turbo's en Boosters te kopen of verkopen. Meer informatie over de tijden waarop u kunt handelen in Turbo's en Boosters vindt u in de relevante productbrochures. De prijs waarvoor BNP Paribas bereid is een Turbo of een Booster te kopen wordt de 'biedprijs' genoemd en de prijs waarvoor BNP Paribas bereid is een Turbo of een Booster te verkopen wordt de 'laatprijs' genoemd. Het verschil tussen de bied en laat prijzen wordt de spread genoemd. Gedurende de looptijd van een Turbo of een Booster kan de spread aan wijziging onderhevig zijn. Bijvoorbeeld indien er belangrijke cijfers worden gepubliceerd zoals jaarcijfers of macro-economische cijfers kan de spread (tijdelijk) wordt vergroot.

Actuele informatie over de bied en laatprijzen gehanteerd durende de looptijd van Turbo's en Boosters treft u aan op de relevante product pagina van de website www.bnpparibasmarkets.nl. Door bijzondere omstandigheden kan het voorkomen dat de handel in Turbo's en Boosters tijdens beursuren wordt stilgelegd. Dit kan gebeuren als de handel in de onderliggende waarde wordt stilgelegd, een Turbo of Booster uit verkocht is, indien in korte tijd een groot aantal orders wordt geplaatst, bij extreme marktomstandigheden of bij storingen in het systeem van BNP Paribas, Euronext, een dataleverancier of de beurs waarop de onderliggende waarde wordt verhandeld. Indien BNP Paribas geen prijzen afgeeft kan het zijn dat het niet mogelijk is om een Turbo of Booster te kopen of te verkopen of niet tegen de door u gewenste prijs. Dit laatste kan zich voordoen omdat u in dergelijke situaties voor koop en verkoop afhankelijk bent van andere beleggers die willen kopen of verkopen.

➔

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Disclaimer

Dit document is opgesteld door BNP Paribas S.A. of haar dochtervennoot schappen of groepsondernemingen ("BNP Paribas"). Alle informatie in dit document is gebaseerd op informatie afkomstig van BNP Paribas en van andere instellingen die als betrouwbaar gelden. BNP Paribas geeft in dit document een getrouwe reproductie van dergelijke informatie, echter BNP Paribas biedt geen garantie voor de juistheid van de getoonde gegevens verkregen van derden. Geen garantie of zekerheid in welke vorm ook, expliciet of impliciet, wordt gegeven met betrekking tot de volledigheid en juistheid van de informatie opgenomen in dit document. BNP Paribas accepteert geen enkele verplichting om enige informatie opgenomen in dit document te herzien of te corrigeren. Geen handelen of nalaten van BNP Paribas of haar directeuren, werknemers, agenten of andere vertegenwoordigers met betrekking tot de informatie opgenomen in dit document vormt, of wordt geacht te vormen, een verplichting of garantie van BNP Paribas of enig ander persoon. Indicatieve prijzen of analyses in dit document zijn te goeder trouw opgesteld, uitgekozen en beoordeeld en derhalve wordt geen garantie gegeven ten aanzien van de juistheid, volledigheid en redelijkheid van deze prijsopgaven of analyses. Onverminderd de juridische verantwoordelijkheid voor informatievoorziening, accepteert BNP Paribas geen enkele vorm van aansprakelijkheid voor kosten, schade en claims ontstaan uit, of in verband met, een belegging in financiële instrumenten beschreven in dit document. BNP Paribas en/ of haar dochtervennootschappen of groepsvennootschappen, verbonden vennootschappen, werknemers of klanten kunnen een belang in financiële instrumenten beschreven in dit document of daaraan gerelateerde financiële instrumenten. Een dergelijk belang kan omvatten het handelen, aanhouden, onderhouden van een markt in zulke financiële instrumenten als ook het verschaffen van bank, krediet en andere financiële diensten aan een vennootschap of de uitgevende instelling van de financiële instrumenten beschreven in dit document. BNP Paribas treedt met betrekking tot een transactie, de financiële instrumenten of andere verplichtingen beschreven in dit document, niet op als financiële adviseur of in een fiduciaire rol. BNP Paribas geeft met betrekking tot geen enkele jurisdictie een garantie of advies over fiscale, juridische en boekhoudkundige zaken. Dit document is niet bedoeld voor de distributie of het gebruik door enig persoon of entiteit in een jurisdictie of land waarin een dergelijke distributie of gebruik in strijd is met lokale wet en regelgeving. De informatie opgenomen in dit document is eigendom van BNP Paribas en is verstrekt op verzoek van een geselecteerd aantal ontvangers en mag niet (geheel of gedeeltelijk) worden verstrekt of anderszins gedistribueerd aan een andere derde partij zonder de schriftelijke toestemming van BNP Paribas.

Verenigde Staten van Amerika: Dit document is uitsluitend bestemd voor verstrekking aan "majorinstitutional investors" zoals gedefinieerd in "Rule 15a6" van de Amerikaanse Exchange Act van 1934, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Exchange Act") en mag niet worden verstrektaan andere Amerikaanse in gezetenen. Elke Amerikaanse"major institutional investor" die deze in formatie ontvangt en komt door het ontvangst ervan overeen dat hij de informatie in dit document niet zal verstrekken of anderszins distribue ren aan anderen. De effecten zoals hierin beschreven zijn en zullen niet worden geregistreerd zoals bedoeld in de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Securities Act") en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten van Amerika, tenzij aan "qualified institutional buyers" (gekwalifi ceerde institutionele beleggers) in lijn met "Rule 144A" of op grond van een andere vrijstelling van of het niet van toepassing zijn van de registratieverplichting van de Securities Act. De aanbieding of verkoop van de effecten of transacties in de effecten kunnen verder beperkt worden door toepasselijke wet en regelgeving van de Verenigde Staten of van haar afzonderlijke staten. Potentiële beleggers dienen zichzelf daarom op de hoogte te stellen van en juridische beperkingen bij het aangaan van transacties na te leven.

BNP Paribas S.A. staat in Nederland onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. BNP Paribas S.A. staat in Frankrijk onder toezicht van de 'Autorité des marchés financiers' en haar activiteiten in Nederland vallen onder het gedragstoezicht van de Autoriteit Financiële Mark ten. Behalve in landen waarin dit wettelijk is vereist is de inhoud van dit document is niet beoordeeld door toezichthouders in de landen waarin dit document wordt verstrekt. In geval van twijfel over de inhoud van dit document dient onafhankelijk professioneel advies te worden ingewonnen. © BNP Paribas S.A. Alle rechten, behalve indien expliciet toegekend, worden voorbehouden. Reproductie in welke vorm ook van de inhoud van deze nieuwsbrief is zonder voorafgaande schriftelijke toestemming verboden tenzij voor persoonlijk gebruik. De nieuwsletter bevat merken van BNP Paribas. De merken omvatten onder andere het logo van BNP Paribas en de merknamen BNP Paribas. Alle intellectuele eigendomsrechten met betrekking tot de indices genoemd in dit document behoren toe aan de relevante Index sponsoren (de "Index Sponsoren"). De relevante Index Sponsoren zijn op generlei wijze betrokken bij de totstandkoming of verkoop van de producten genoemd in dit document, noch wordt door hen enig advies tot aankoop van deze producten gegeven.

De aanbevelingen in dit document moeten worden beschouwd als "Reclame-uitingen".

Dit document is niet toegespitst op uw persoonlijke situatie en mag daarom nadrukkelijk niet beschouwd worden als een beleggingsadvies of een voorstel of aanbod tot kopen of verkopen van financiële instrumenten en/of het afnemen van beleggingsdiensten.

Deze aanbevelingen zijn niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied en zijn evenmin onderworpen aan een verbod om al vóór de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te handelen.

Disclaimer

Het onderdeel technische analyse wordt geproduceerd door Bakker Technische Analyse Consultancy B.V. ("BTAC") en gedistribueerd door BNP Paribas. Nico Bakker is bestuurder van BTAC en hij is een onafhankelijk analist. BNP Paribas en BTAC zijn een samenwerkingsverband aange gaan waarin BTAC in ruil voor een financiële vergoeding technische analyse verzorgd en bepaalde pro motionele activiteiten verricht. De technische analyses van BTAC zijn niet bedoeld als individueel beleg gingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.

Het onderdeel 'ProBeleggen' wordt geproduceerd door ProBeleggen B.V. ("ProBeleggen") en gedistribueerd door BNP Paribas. Jim Tehupuring en Albert Jellema zijn bestuurders van ProBeleggen en zijn onafhankelijk analist. BNP Paribas en ProBeleggen zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin ProBeleggen in ruil voor een financiële vergoeding onder meer artikelen produceert voor deze nieuwsbrief, sprekers voor webinars en seminars van BNP Paribas levert en meewerkt aan promotieactiviteiten van BNP Paribas. De analyses en artikelen van ProBeleggen en/of haar bestuurders zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.

Het hoofdartikel wordt geproduceerd door Active Hedge Group B.V. ("Active Hedge") en gedistribueerd door BNP Paribas. De in dit document opgenomen standpunten en voor uitzichten zijn door Active Hedge gegeven in haar hoedanigheid van onafhankelijk analist. BNP Paribas en Active Hedge. zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin Active Hedge in ruil voor een financiële vergoeding analyses verzorgd en bepaalde promotionele activiteiten verricht. De analyses van Active Hedge zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen. Iedere (potentiële) investering dienen beleggers te toetsen aan hun persoonlijke beleggersprofiel en te bespreken met hun eigen adviseur.

Het hoofdartikel van Active Hedge, de ProBeleggen artikelen en de technische analyse artikelen van Nico Bakker worden hierna gezamenlijk de "artikelen" genoemd. De in de artikelen genoemde standpunten en vooruitzichten zijn door respectievelijk BTAC gegeven in haar hoedanigheid als technisch analist, door ProBeleggen gegeven in hun hoedanigheid van beleggingsspecialist en door Active Hedge in haar hoeda-nigheid als onafhankelijk analist. Deze aanbevelingen zijn niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied en zijn evenmin onderworpen aan een verbod om al vóór de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te handelen.

BNP Paribas kan van tijd tot tijd producten uitgeven die dezelfde onderliggende waarden kunnen heb ben als de financiële instrumenten besproken in de artikelen. BNP Paribas heeft echter geen enkele betrokkenheid bij, op welke manier dan ook, invloed op, zeggenschap over of inspraak in van de totstandkoming van de artikelen van of namens respectievelijk BTAC, ProBeleggen of Active Hedge of een aan BTAC, ProBeleggen of Active Hedge gelieerde onderneming of persoon. BNP Paribas is niet verantwoordelijk voor de volledigheid, juistheid en geschiktheid voor welke doeleinden dan ook en aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid in verband met de artikelen van BTAC, ProBeleggen of Active Hedge of een aan BTAC, ProBeleggen of Active Hedge gelieerde onderneming of persoon.

Op het moment van schrijven heb ben voornoemde partijen mogelijk in privé dan wel zakelijk een positie in de onderliggende waarden zoals beschreven in dit document tenzij bij het bewuste artikel anders is aangegeven. Specifiek ten aanzien van Nico Bakker geldt dat hij geen directe of indirecte posities aanhoudt in individuele aandelen maar mogelijk wel in indices waar de door hem besproken aandelen deel van uitmaken.