



TURBO'S & TRADING

Nummer 1041 – 03 Februari 2026

MARKETING

Kan Alphabet nog verrassen?

ALPHABETH mag corrigeren

Umicore weer helemaal terug

Tech in 2026: Goud, Zilver en Big Tech in 'FULL POWER'

Webinars

TURBO'S & TRADING

**Bart Peters**

Trading support B.V.

Bart Peters is ruim 30 jaar actief op de financiële markten. Na een start in de geldhandel werd al snel de overstap gemaakt naar de optiebeurs als Market Maker. Vervolgens werd deze kennis gebruikt en uitgebouwd als bron van informatie en educatie gericht op de actieve zelfbelegger d.m.v. geschreven content en video's.

Kan Alphabet nog verrassen?

Kan iets ons überhaupt nog verrassen na de laatste maanden? Records vliegen ons links en rechts om de oren, terwijl er best wel wat onrust heerst. De extreme opmars van goud en zilver was daar een mooi voorbeeld van. Bitcoin zakt juist door de bodem en bleek niet het zozeer geambieerde 'safehaven' in roerige tijden te zijn. Notabene de meest bevlogene CEO achter de hausse in chip gerelateerde aandelen, Jensen Huang van Nvidia, gooide maandag de knuppel in het hoenderhok. Een eerder toegezegde investering van \$100 miljard in OpenAI bleek niet zo een heel harde toezegging. Dat geeft te denken over alle andere aankondigingen van 'multi billion dollar investments' richting AI.

Het gevolg laat zich raden. Een stevige terugval in de technologie aandelen. Dit komt vlak na de cijfers van Microsoft. Die waren op zich niet slecht. Toch leverde het aandeel 12% in. Daar waren 3 redenen voor: er werd meer verwacht dan de gepresenteerde 37% groei bij Azure. De kapitaaluitgaven aan AI blijven hoog én men ziet dat het bedrijf erg zwaar leunt op OpenAI. Vooral dat laatste komt met de opmerkingen van Jensen Huang nu extra in de spotlights te staan. Als er twijfels zijn dat OpenAI niet kan leveren, wie is dan de grote concurrent? Vooralsnog klinkt dan de naam van Gemini het meest. De AI oplossing van Google en ingebouwd in Chrome. Met 71% marktaandeel nog immer de meest gebruikte browser ter wereld volgens ChatGPT. Komende donderdag laat Alphabet de kwartaalcijfers zien en ook hier zijn de verwachtingen torenhoog. De kans op een stevige beweging van 5% of meer is zonder meer aanwezig.

Eerst maar eens de verwachtingen voor Alphabet. De consensus ligt voor de winst per aandeel op een \$2.60. Dat zou op jaarbasis een plus van 23% betekenen. De omzet zal met een 15% aantrekken tot \$111 miljard. Belangrijker zijn de verschillende onderdelen. Bij YouTube en Search voorziet men een groei tegen de 15%. Dit zal ook een verbetering van de winstmarges kunnen betekenen. Search profiteert vooral van de opkomst van Gemini nu de laatste ChatGPT versie slecht ontvangen is. Na de cijfers van Microsoft zullen de ogen echter vooral gericht zijn op de 'capex', oftewel de kapitaalsuitgaven. Specifiek die gericht op AI. Hier ligt de verwachting op \$139 miljard voor heel 2026. Dit was laag in de \$90 miljard voor 2025. In Q3 bedroeg de cloud gerelateerde omzet dik \$15 miljard, hetgeen een groei van 35% op jaarbasis was. Dit zal, uitgaande van andere Cloud serviceproviders, dus nog moeten toenemen. Netto bleef er \$35 miljard over. Een onderdeel als Waymo, de zelfrijdende taxi's zijn interessant, maar vooralsnog klein bier op het geheel.

Dat gezegd hebbende, eind januari liet Alphabet weten \$16 miljard te willen ophalen voor Waymo. Het zou het onderdeel dan waarderen op \$110 miljard. Saillant detail is dat Elon Musk zich steeds meer lijkt te focussen op zijn Optimus robot én de Tesla als zelfrijdende auto. Nieuwe Tesla modellen lijken er nog steeds niet aan te komen voor de particuliere of zakelijke markt.

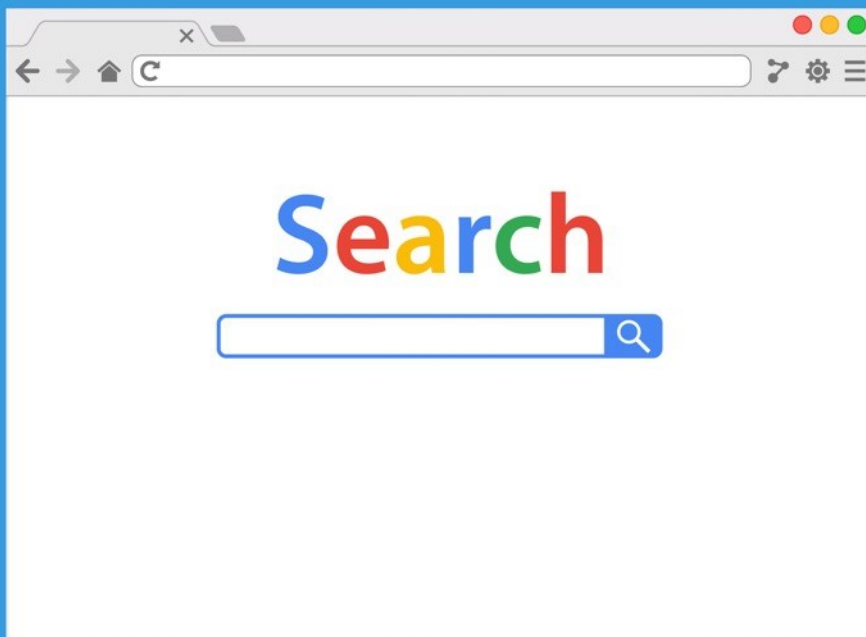
Rondom bedrijfscijfers, zeker waar een stevige volatility wordt verwacht, kan je op twee manieren inspelen op de beweging. Van tevoren een mening vormen en hopen dat je gelijk krijgt, of juist acteren als er meer bekend is. Uiteraard moeten de 'fundamentals' dan niet teveel veranderen, maar maak je gebruik van een simpele beurswijsheid: de markt overdrijft altijd. Fraaie voorbeelden waren recent Goud en vooral zilver. Juist een (te) stevige afstraffing van een fonds met een goed fundament biedt kansen om in te stappen. Overigens is een andere beurswijsheid: hoop is uitgestelde teleurstelling.

Om een goed instappunt te bepalen als je achteraf wilt reageren op bedrijfscijfers, maak dan gebruik van de Productcalculator die op de website van BNP Paribas Markets staat. Neem de [Alphabet Class C turbo long 276](#) bijvoorbeeld, met een onderliggende koers van \$335 (ten tijde van schrijven) noteert deze turbo €6.00. Via de Productcalculator kunnen we berekenen dat bij een 5% lagere opening de turbo net boven de €4.50 zal staan. Zo kan je een gelimiteerde order inleggen op een niveau dat past bij je verwachtingen.

Om in te spelen op een mogelijk verdere koersbeweging van bovengenoemde fondsen zijn er bij BNP Paribas Markets voor de meeste titels zowel turbo's long als turbo's short beschikbaar. Mocht u dit overwegen en dit past in uw portefeuille en strategie, gebruik dan bij voorkeur lage hefboomen om een eventuele vroegtijdige uitstop te voorkomen. Zie ook het educatieve [YouTube kanaal](#) van BNP Paribas Markets, waar u de diverse webinars en educatieve video's kunt terugkijken.

Turbo's zijn complexe instrumenten en brengen vanwege het hefboomeffect een hoog risico mee van snel oplopende verliezen. Ongeveer 7 op de 10 retailbeleggers verliest geld met de handel in turbo's. Het is belangrijk dat u goed begrijpt hoe turbo's werken en dat u nagaat of u zich het hoge risico op verlies kunt permitteren.

Op het moment van schrijven heeft Bart Peters in privé een positie in Novo Nordisk. Er kan verder sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen en/of kapitaalverzekeringen waarin voor hem belegd wordt en waar hij geen invloed op heeft op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.



Bronnen: Investor Relations, Nasdaq en CNBC.

Bart
Peters

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world



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.

ALPHABETH mag corrigeren

Het jaar 2026 is voor vele fondsen goed van start gegaan. Dit geldt ook voor Alphabeth, de maandchart wordt aangevuld met een mooie witte januari candle. Maar wat mogen we verder verwachten? Nog hogere niveaus of eerst een correctie? De maandchart herbergt de antwoorden.

Parabolische uptrend

De maandgrafiek geeft aan dat sinds 2015 sprake is van een stijgende trendfase. Kortom, 10 jaar lang een mooie serie hogere toppen en hogere bodems boven een fier opkrullende gemiddelde lijn. In april 2025 werd de huidige upswing gestart, toen stond de koers rond \$155, een mooi startpunt voor een vervolg van de uptrend en dat hebben we gezien. In een rap tempo door naar \$340, een geweldige prestatie van de bulls, zij zorgen voor een parabolisch koersverloop. Maar wordt het nu tijd voor wat afkoeling?

Teveel euforie boven in het veld

Door de rappe stierensprongen is de afstand met de SMA lijn aanzienlijk gegroeid, de koers staat er te ver vandaan, getuige mijn oranje MRI candles en de RSI die tegen de OB-lijn aanschurkt. Anders gezegd, teveel euforie, overspannenheid boven in het veld, het wordt tijd voor een afkoeling. De maand februari zal een stand van +9 geven op de swingteller, dus

dat duidt ook op aanstaande topvorming als opmaat voor een correctie. Terug naar niveaus rond \$265 tot \$220 is dan zeer wel mogelijk.

Winst nemen

De maandgrafiek stuurt aan op topvorming en correctie, een significante afkoeling lijkt aanstaande. Gezien de overspannenheid boven in het veld is het dan ook raadzaam money management toe te passen als er koopposities uitstaan. Dat is vooral te overwegen als de maand februari een zwarte candle laat zien. Neem gedeeltelijk winst en wacht op een nieuwe hogere bodem voor nieuwe of additionele koopkansen, zo luidt de TA coaching overweging.

BEKIJK DE
BNP PARIBAS TURBO'S

ALPHABET CLASS C



Nico
Bakker

Risicowaarschuwing: Turbo's zijn complexe instrumenten en brengen vanwege het hefboomeffect een hoog risico mee van snel oplopende verliezen. 7 op de 10 retailbeleggers verliest geld met de handel in Turbo's. Het is belangrijk dat u goed begrijpt hoe Turbo's werken en dat u nagaat of u zich het hoge risico op verlies kunt permitteren.

Lopende posities:

Op het moment van schrijven heeft Nico Bakker 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.



BNP PARIBAS

The bank for a changing world



Albert Jellema
ProBeleggen B.V.

Albert Jellema werkte bij ABN AMRO als vermogensbeheerder, lanceerde een aandelenfonds en voltooide de opleiding tot beleggingsprofessional, genaamd CFA. In 2005 begon hij bij Go-Capital en werd er partner. Naast het oprichten van ProBeleggen in 2014 startte Albert Jellema De Aandeelhouder.nl, de nieuwsbron voor particuliere beleggers.

Albert Jellema

Spectaculaire orderinstroom bij ASML

Afgelopen week rapporteerde chipmachineproducent ASML haar kwartaalcijfers. De orderinstroom lag daarbij aanzienlijk boven de verwachtingen en ook de groeivoorzichten voor 2026 liggen een stuk hoger dan waar op werd gerekend.

- Orderinstroom aanzienlijk boven verwachting
- ASML mikt op 12% omzetgroei in 2026
- Nieuw aandeleninkoopprogramma van €12 miljard
- Aandelenkoers flink hoger in reactive

Kwartaalcijfers ASML

Zoals gebruikelijk wijken de cijfers van ASML niet al te veel af van de gecommuniceerde verwachtingen. De omzet over Q4 komt uit op €9,7 miljard. ASML rekende op een omzet tussen de €9,2 and €9,8 miljard en daarmee noteert de omzet aan de bovenkant van de eigen bandbreedte. Analisten rekenden gemiddeld op €9,6 miljard.

Van de €9,7 miljard aan omzet komt €2,1 miljard uit het Installed Base segment. Omzet die wordt behaald door het onderhouden en upgraden van bestaande machines.

De brutomarge lag op 52,2% en dat is in lijn met de eigen verwachting van ASML tussen de 51% en 53% en iets hoger dan analistenconsensus van circa 52%.

De onderneming geeft aan dat er het afgelopen kwartaal 2 High NA EUV machines in de boeken zitten. Relevant vanwege het significante prijskaartje en de negatieve druk op de brutomarge.

De nettowinst komt uit op €2,8 miljard, omgerekend €7,35 per aandeel. Analisten rekenden op €7,55 per aandeel. Hieronder een volledig overzicht:

Q4 results summary

	Q4 2025
Total net sales	€9.7 billion
Net system sales	€7.6 billion
Installed Base Management ¹ sales	€2.1 billion
Gross Margin	52.2%
Operating margin ²	35.3%
Net income as a percentage of total net sales	29.2%
Earnings per share (basic)	€7.35
Net bookings ³	€13.2 billion
of which EUV bookings	€7.4 billion

¹ Installed Base Management equals our net service and field option sales.

² Income from operations as a percentage of total net sales.

³ Net bookings include all system sales orders and inflation-related adjustments, for which written authorizations have been accepted.

ASML January 28, 2026

Numbers have been rounded for readers' convenience.

Page 6
Public

(Bron: ASML Investor Relations)

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

China vraag blijft sterk

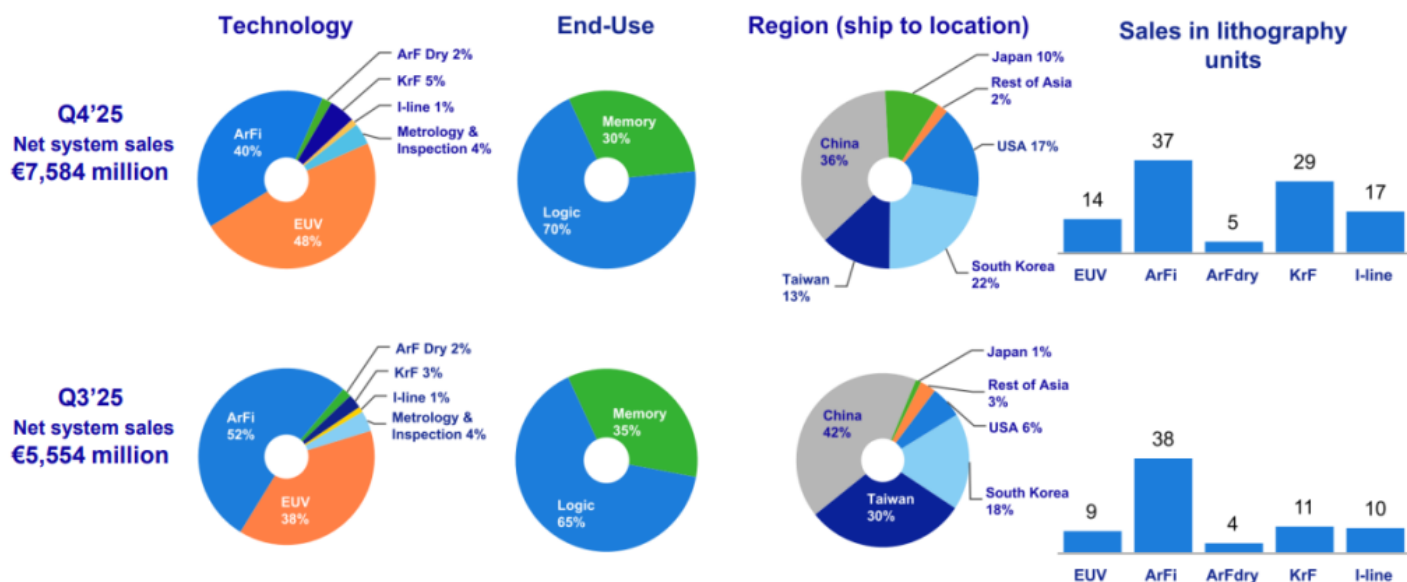
Als we kijken naar waar de omzet geografisch behaald werd dit afgelopen kwartaal dan zien we dat de China omzet nog steeds relatief hoog blijft. China was dit kwartaal namelijk goed voor 36% van de totale systeemverkoop. Over heel 2025 werd 33% van de systemen verkocht aan China.

ASML rekende aanvankelijk op circa 20% China omzet voor heel 2025, maar dat valt dus een stuk hoger uit. Daar werd eerder al op gehint door de onderneming. Ook bij andere spelers in de sector zien we dat die normalisatie iets minder snel gaat dan aanvankelijk werd ingeschat.

Het tweede grootste gedeelte van de omzet komt dit keer niet van TSMC uit Taiwan, maar uit Korea. Zuid Korea. Daar vinden zich belangrijke klanten zoals Samsung en SK Hynix. Het land was goed voor 22% van de omzet. De VS met onder meer spelers zoals Micron en Intel was goed voor 17%, gevolgd door Taiwan met 13%.

Hieronder een volledig overzicht:

Net system sales breakdown (Quarterly)



ASML January 28, 2026

Page 8
Public

(Bron: ASML Investor Relations)

Orderinstroom

Belangrijker dan de cijfers: de orderinstroom. ASML ontving in het afgelopen kwartaal voor een totaal van €13,2 miljard aan nieuwe orders. Analistenconsensus rekende op ongeveer €7 miljard en daarmee ligt de nieuwe orderinstroom dus aanzienlijk boven de verwachting. Van de €13,2 miljard aan nieuwe orders bedroeg het orderbedrag voor EUV-machines €7,4 miljard.

Een grote verrassing waar niet op gerekend werd door beleggers en analisten. ASML laat zich positief uit over recente ontwikkelingen in gesprekken met klanten. Die rekenen namelijk op extra vraag naar microchips voor AI-gerelateerde toepassingen. Zij zijn daardoor een stuk optimistischer geworden over de vooruitzichten op de middellange termijn en zullen daardoor extra productiecapaciteit gaan bouwen. Dat vertaalt zich dus in een recordhoeveelheid aan nieuwe orders. Hiermee worden ook de groeivoorzichten meteen een stuk positiever, waarover later meer.

Als we kijken naar de verdeling van de orders tussen de twee belangrijkste eindmarkten, rekenchips en geheugenchips, dan zien we dat met name die laatste markt een opmerkelijk hoog gedeelte van de instroom uitmaakt. Dat was vorig kwartaal reeds het geval en dat zien we dus wederom terug.

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

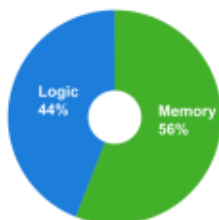


BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Net bookings¹ activity by End-use (quarterly)

Q4'25 net bookings
€13,158 million



Q3'25 net bookings
€5,399 million



¹ Net bookings include all system sales orders and inflation-related adjustments, for which written authorizations have been accepted.

ASML January 28, 2026

Bron: ASML Investor Relations

Page 11
Public

Verwachtingen 2026

Met name de verwachtingen voor de rest van 2026 zijn noemenswaardig. Niet heel lang geleden liet de onderneming namelijk nog weten dat een groei in 2026 niet gegarandeerd kon worden. Inmiddels is het wel duidelijk dat die boodschap veels te conservatief blijkt. Klanten zijn in vrij korte tijd een stuk positiever geworden over de capaciteitsbehoeftes. ASML laat vandaag dan ook weten dat mikt op een omzet tussen de €34 en €39 miljard voor dit jaar. Dat betekent een jaarlijkse omzetgroei tussen de grofweg 4 en 19 procent. Aanzienlijk hoger dan de analistenconsensus die uitging van ruim €35 miljard omzet voor 2026.

Outlook

Q1 2026

Total net sales	between €8.2 billion and €8.9 billion
of which Installed Base Management ¹ sales	around €2.4 billion
Gross margin	between 51% and 53%
R&D costs	around €1.2 billion
SG&A costs	around €0.3 billion

FY 2026

Total net sales	between €34 billion and €39 billion
Gross margin	between 51% and 53%
Annualized effective tax rate	around 17%

¹ Installed Base Management equals our net service and field option sales.

(Bron: ASML Investor Relations)

ASML January 28, 2026

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

China vraag blijft sterk

Als we kijken naar waar de omzet geografisch behaald werd dit afgelopen kwartaal dan zien we dat de China omzet nog steeds relatief hoog blijft. China was dit kwartaal namelijk goed voor 36% van de totale systeemverkoop. Over heel 2025 werd 33% van de systemen verkocht aan China.

ASML rekende aanvankelijk op circa 20% China omzet voor heel 2025, maar dat valt dus een stuk hoger uit. Daar werd eerder al op gehint door de onderneming. Ook bij andere spelers in de sector zien we dat die normalisatie iets minder snel gaat dan aanvankelijk werd ingeschat.

Het tweede grootste gedeelte van de omzet komt dit keer niet van TSMC uit Taiwan, maar uit Korea. Zuid Korea. Daar vinden zich belangrijke klanten zoals Samsung en SK Hynix. Het land was goed voor 22% van de omzet. De VS met onder meer spelers zoals Micron en Intel was goed voor 17%, gevolgd door Taiwan met 13%.

Hieronder een volledig overzicht:

Nieuw aandeleninkoopprogramma

Tot slot laat ASML ook weten dat het een nieuw aandeleninkoopprogramma van maximaal €12 miljard lanceert. Het programma loopt tot eind 2028.

Samengevat

De cijfers van ASML bevestigen hetgeen we in de bredere sector al een tijd naar voren zien komen: de vooruitzichten voor de chipmachinemarkt lijken steeds rooskleuriger te worden. Met grote spelers zoals TSMC die aanzienlijk meer investeren en een geheugenchipmarkt die op volle toeren draait lijkt er een meerjarige investeringsgolf op komst, ten gunste van spelers zoals ASML.

De onderneming rapporteert een recordkwartaal waarbij de hoeveelheid nieuwe orders aanzienlijk boven de verwachting liggen. Klanten zijn positiever over de vraagzijde, met name vanwege AI, en dat vertaalt zich in extra productiecapaciteit.

Dat betekent per saldo dat de groei die voorheen werd voorzien een stuk sneller ontwikkelt en daardoor mikt ASML op ongeveer 12% omzetgroei voor dit jaar met ruimte voor zelfs 19%. Als we dat afzetten tegen de verwachtingen van analisten een behoorlijke grote verrassing.

Aandelen ASML

Aandelen ASML doen het de afgelopen maanden erg goed op de beurs. IJzersterke vooruitzichten in de markt voor geheugenchips in combinatie met aanzienlijke investeringen door TSMC en betere toekomstverwachtingen voor Intel en Samsung maakt dat beleggers een stuk enthousiaster zijn geworden over de bredere chipmachinesector dan voorheen. Niet alleen ASML, ook Amerikaanse peers zoals Applied Materials, KLA Corp en Lam Research maakten daarom een enorme koerssprong.

Middels de recente koerssprong van ASML hebben beleggers reeds voorgesorteerd op betere vooruitzichten voor de chipmachineproducent. Daardoor is ook de waardering aanzienlijk opgelopen. Aandelen ASML noteren op een waardering rond de 32x EV/EBITDA voor de komende 12 maanden. Dat is richting de bovenkant van het historisch gemiddelde.

Daarbij is het wel de bijbehorende verwachting dat we ons momenteel nog early cycle bevinden en dat er een aantal hele mooie jaren aan zitten te komen voor de sector vanwege aanhoudende investeringen in chipproductiecapaciteit door eigenlijk alle grote spelers in de sector.

Op basis van de verwachtingen van analisten voorafgaand aan deze cijfers ligt er de komende jaren bijna 12% omzetgroei met 20% winstgroei per jaar in het verschiet. Daarmee moet de winst per aandeel minstens verdubbelen tegen 2030.

Op een langere horizon valt een dergelijke waardering prima te rechtvaardigen. ASML blijft een ijzersterke speler in een structurele groeiemarkt met een unieke (semi) monopoliepositie. Daarbij is het momentum in de bredere sector momenteel enorm positief en zal vermoedelijk, gelet op onderliggende ontwikkelingen in de sector, de komende tijd blijven aanhouden. Met een meerjarige investeringsgolf op komst blijft de chipmachineproducent uitstekend gepositioneerd.

Tegelijkertijd blijven er altijd onzekere variabelen voor spelers zoals ASML. Denk bijvoorbeeld aan geopolitiek (China) en de ontwikkelingen in de meer traditionele eindmarkten zoals consumentenelektronica. Die zaken mogen ondanks het huidige momentum niet onderschat worden door beleggers.

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Inspelen op koersstijging ASML

Naast een directe belegging in het aandeel kan een belegger ook een belegging in een Turbo Long overwegen. Wij kiezen hier voor onderstaande Turbo Long met een hefboom van ongeveer 2 en een stop loss niveau van €655,30. Er is bij een relatief lage hefboom een minder grote kans dat het stop loss-niveau wordt bereikt. Lees altijd vóór aanschaf de brochure, het prospectus en de bijbehorende definitie voorwaarden.

[Bekijk deze BNP Paribas Turbo op ASML](#)

Gebruikte bronnen:

- Investor relations ASML
- ProBeleggen
- De Aandeelhouder
- Seeking Alpha
- ABM financial news
- Koyfin

Auteur: Albert Jellema & Jordy Beuving

Albert Jellema bezit geen positie in ASML. Jordy Beuving bezit positie in ASML.

DISCLAIMER:

Je dient de informatie in dit artikel niet te beschouwen als professioneel beleggingsadvies of als vervanging daarvoor. De informatie is uitdrukkelijk niet bedoeld als advies tot het kopen of verkopen van bepaalde effecten of effectenproducten. Aan deze informatie kunnen op geen enkele wijze rechten worden ontleend. Alle door ons verstrekte informatie en analyses zijn geheel vrijblijvend. Alle consequenties van het op welke wijze dan ook toepassen van de informatie blijven volledig voor eigen rekening. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor de mogelijke gevolgen of schade die zouden kunnen voortvloeien uit het gebruik van de door ons gepubliceerde informatie.

Je bent zelf eindverantwoordelijke voor de beslissingen die je neemt met betrekking tot jouw beleggingen. Indien iemand besluit om zelf opdracht te geven tot koop of verkoop van effecten of effectenproducten, doet hij of zij dat volledig op eigen initiatief en voor eigen verantwoording en risico. Beleggen brengt risico's met zich mee. Het aangaan van beleggingsposities kan koersverlies tot gevolg hebben.

ASML
TURBO LONG

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world



TURBO'S & TRADING

Nummer 1041 – 03 Februari 2026

MARKETING

Kan Alphabet nog verrassen?

ALPHABETH mag corrigeren

Umicore weer helemaal terug

Tech in 2026: Goud, Zilver en Big Tech in 'FULL POWER'

Webinars

TURBO'S & TRADING

**Guy Boscart**

Guy Boscart is intermarket analist en oprichter van USMarkets.nl. Hij analyseert dagelijks de samenhang tussen aandelenmarkten, valuta's, grondstoffen en obligaties. Als actief handelaar combineert hij technische analyse met macro economische ontwikkelingen.

Via USMarkets.nl, X (@usmarkets) en LinkedIn (Trader Guy) deelt hij zijn marktvisie en strategische inzichten met beleggers.

Tech in 2026: Goud, Zilver en Big Tech in 'FULL POWER'

Als Intermarket analist bij USMarkets kijk ik dagelijks naar de samenhang tussen de wereldwijde financiële markten en neem als actieve handelaar vaak posities in. Ik houd daarbij vooral de Nasdaq, S&P 500, Dow Jones, AEX, DAX, Brent olie, euro-dollar, Brent olie en de goud- en zilvermarkten in de gaten. Ook kijk ik naar de belangrijke sectoren die vaak tegenstellingen kunnen laten zien.

Gedurende de laatste jaren heeft de Amerikaanse tech-sector het natuurlijk heel goed gedaan en ik ben van mening dat ook in 2026 deze aandelen het financiële nieuws zullen blijven domineren. Dat wil niet zeggen dat deze aandelen alleen maar in waarde kunnen stijgen, we zien ook vaak marktsituaties voorbij komen waarbij er een daling komt en daarbij kunnen we ook short-posities innemen.

In de TurboTalk Tech-update van BNP Paribas op de Beleggers dag 2025 stonden de tech-aandelen centraal. Nu in mijn eerste bijdrage geef ik even een verdiepend beeld over de stand van zaken van de verschillende grote tech-namen waaronder er enkelen recent cijfers hebben gepubliceerd. Mijn constatering is dan ook dat de markt duidelijk **'twee gezichten'** laat zien: aan de ene kant de vreemde waarneming tussen het verloop van de edelmetalen en de technologie en aan de andere kant de combinatie tussen de rente en de dollar. Neem daarbij ook nog de opvallende divergenties tussen de verschillende sectoren en tussen regio's die ik dagelijks volg, zoals Europa, Azië en Wall Street.

De Big Tech cijfers: selectieve perfectie vereist

Vorige week woensdag en donderdag toonden de cijfers van enkele bedrijven uit de Magnificent 7 twee snelheden. Meta sprong 10% omhoog na sterke omzetgroei en vooral door de aankondiging van enorme investeringen voor het volledige jaar 2026. Men verwacht dat Meta een kapitaaluitgave van tussen de \$115 en \$135 miljard zal realiseren. Dit is een bijna verdubbeling ten opzichte van de \$72,2 miljard die in 2025 werd uitgegeven.

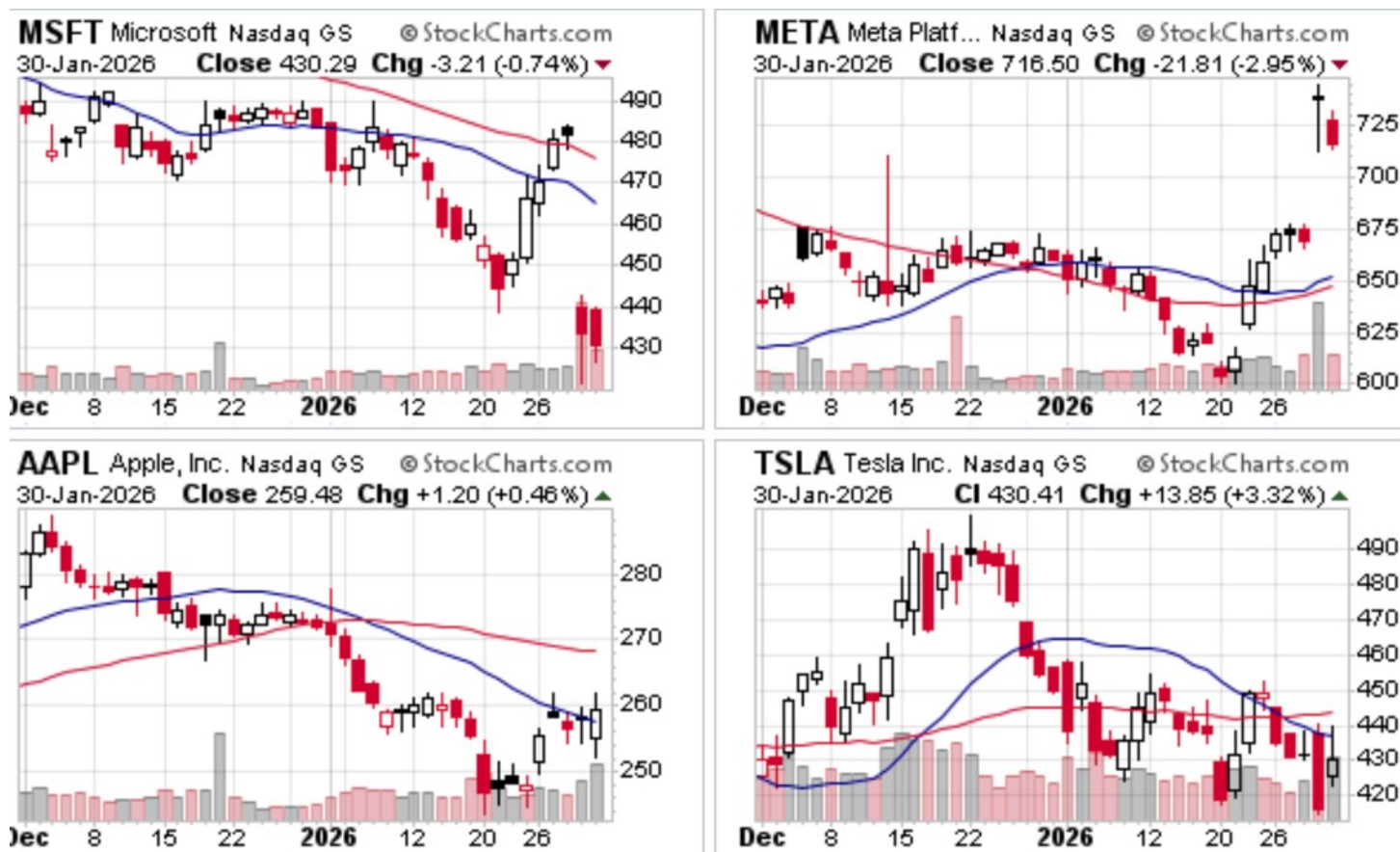
Het aandeel Microsoft daalde daarentegen 10% ondanks technisch toch goede cijfers, echter de Azure-groei vertraagde iets (van 40% naar 39%) en dat vonden beleggers niet goed.

Apple voldeed aan de marktverwachtingen met een recordomzet van \$123,5 miljard. Dit resultaat was vooral te danken aan de grote vraag naar de iPhone 17, die is uitgerust met nieuwe AI-functionaliteiten. Daarnaast liet de dienstentak een krachtige groei zien van 14%, wat de vlakkere verkoop van iPads en wearables effectief compenseerde. Desondanks reageerde de markt gereserveerd; het aandeel sloot de handelssessie af met slechts een bescheiden winst.

Voor Tesla was het verhaal nog pijnlijker, ondanks de wat beter dan verwachte cijfers rapporteerde het bedrijf voor het eerst in zijn geschiedenis dalende jaaromzet. Dat is zeker niet voldoende in een markt die alleen nog perfectie belooft.

Via de grafieken van deze 4 Tech bedrijven zien we meteen dat Microsoft in de uitverkoop gaat samen met Tesla. Het was niet voldoende, de markt wil meer en meteen ook veel meer. Aan de andere kant deed Meta Platforms het wel goed, dat zorgde voor een technische doorbraak tot boven de \$675. Apple dat al in een soort downtrend verstrikt was geraakt kon na de cijfers niet echt vooruit, maar we zien ook geen verkoopdruk. Hieronder een afbeelding met de 4 bedrijven zodat je meteen kunt zien hoe het ervoor staat.

We kunnen zeker handelen met Turbo's of Boosters op deze 4 uit de Magnificent 7 bedrijven maar Timing en inzicht is er wel nodig. De volatiliteit kan met je meezitten maar je moet het zeker niet tegen je krijgen. Zoek een goed momentum en werk met stops en doelen.



Grafiek 1: Microsoft, Meta Platforms, Apple en Tesla. Bron: StockChart.com

De edelmetaalparadox met daarna de onvermijdelijke koersdaling

Terwijl beleggers de belangrijke tech-cijfers verwerkten was er absoluut geen tijd om het rustig aan te doen. Eerst explodeerde het goud (donderdag 29 januari) nog even naar \$5.645 per ounce, het zilver raakte zelfs tot net boven de \$120-grens met een rally van 65% in januari alleen. De dag erop, (vrijdag 30 januari) kregen we bij de edelmetalen een tik om de oren van jewelste, het zilver verloor die dag 31% terwijl het goud zo'n 11% verloor.



Grafiek 2: Goud en zilver ratio. Bron: StockChart.com

Deze combinatie is historisch nogal zeldzaam, normaal gezien concurreren tech en goud voor het instroom kapitaal. De ene (tech) door het vertrouwen in groei, de andere (edelmetalen) net andersom waardoor men zoekt naar veilige havens. Maar nu gebeurt eigenlijk beide tegelijk en dat zorgt voor een extreme marktverdeelheid. Dat was nog geredeneerd net voor de koersdaling van de edelmetalen, de situatie is na vrijdag wel al behoorlijk door elkaar geschud maar het blijft wel iets om in de gaten te houden voor wat betreft 2026.

Zelf kijk ik al lang niet meer vreemd op van extremen op de beurs, er komt echt wel weer een avond dat Wall Street meer dan 3% of meer op een zal verliezen.

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Intermarket signalen

- Als intermarketanalist let ik op drie cruciale verbanden, als eerste let ik op de Nasdaq-breedte want ondanks het krachtige verloop van Meta staan veel andere individuele tech-namen behoorlijk onder druk.
- De goud-zilver ratio stevig terug tot rond de 45:1. Dat was nog lang niet tot de maximale terugval want in 2011 kwam er zelfs een daling tot rond de 32:1. Toch laat dit alles een extreme speculatie zien in zilver. Dat kwam door short-squeeze en door speculanten die de trein hadden gemist en alsnog erop springen, met noemt dat ook FOMO-gedrag (Fear Of Missing Out).
- Verdere dollarzwakte waardoor de USD-index weer onder de 100 terecht kwam, dat versterkt mede ook de vraag naar de edelmetalen. Aan de andere kant schaadt het wel de Amerikaanse tech-exporteurs. De USD-index herpakte zich wel afgelopen vrijdag.



Grafiek 3: Grafiek Zilver

Turbo-strategieën voor beide scenario's

Voor handelaren die willen inspelen op deze marktdivergenties, bieden de Turbo's van BNP Paribas mogelijkheden in beide richtingen. Op de Nasdaq 100 of op de besproken aandelen zijn zowel Long-Turbo's als Short-Turbo's beschikbaar. Ook bij de goud- en zilvermarkten kan er goed met Turbo's worden gehandeld op deze extreme volatiliteit. Maar ga voorzichtig te werk en plak boven uw computer of werkplek de tekst 'NO FOMO gedrag'.

Dankzij de hefboomwerking kunt u met een beperkte inleg een grotere positie innemen en profiteren van zowel stijgende als dalende trends. Let er echter altijd wel op dat de hefboom niet alleen de winstkansen vergroot, maar ook het risico op verlies vergroot. Daarom hamer ik er altijd op om een strikt risicobeheer met stop-losses te hanteren, dat is zeer essentieel bij dit soort tactische handelsstrategieën.

Wat ik in de gaten houd

Voor de nabije toekomst zie ik steeds vaker belangrijke ontwikkelingen. Een van deze vooruitzichten is of de AI-revolutie beperkt zal blijven tot een selecte groep met winnaars zoals Alphabet, Meta en OpenAI terwijl de rest zal achterblijven?

De vraag of de eerdere rally in goud en zilver nu al duidelijk signalen afgeeft dat er dieperliggende economische problemen op komst zijn die de techsector pas later zullen raken?

En tot slot kunnen de geopolitieke spanningen, nieuwe handelstarieven of verdere dreigementen vanuit Washington de vraag naar veilige havens zoals zilver en goud vergroten?

De markt blijft momenteel gevaarlijk versnipperd door de combinatie van een zwakke dollar, de explosieve prijsontwikkeling bij edelmetalen en een verdeelde Federal Reserve, waarvoor met Kevin Warsh inmiddels een nieuwe voorzitter is voorgedragen. Hoewel tech in 2026 naar mijn mening dominant blijft, wordt dit het jaar waarin het kaf van het koren wordt gescheiden. Perfectie wordt beloond maar fouten worden onverbiddeijk afgestraft.

"Bull markets are born on pessimism, grow on skepticism, mature on optimism and die on euphoria." - Sir John Templeton
Ten tijde van schrijven heb ik geen posities in de genoemde onderliggende waarden.

Turbo's zijn complexe instrumenten en brengen vanwege het hefboomeffect een hoog risico mee van snel oplopende verliezen. Ongeveer 7 op de 10 retailbeleggers verliest geld met de handel in turbo's. Het is belangrijk dat u goed begrijpt hoe turbo's werken en dat u nagaat of u zich het hoge risico op verlies kunt permitteren.

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Webinars

BNP Paribas Markets organiseert met regelmaat webinars en video-content voor zowel de gevorderde als de beginnende belegger.

Let op: Vanaf heden zijn de webinars, waaronder de Lunch Webinars en de BBB Webinars, niet langer live te zien via Online Seminar maar gewoon te bekijken op ons YouTube-kanaal @BNPParibasMarketsNederland. Klik op de relevante playlist om de laatste uitzending terug te zien. In de onderstaande tabel treft u het schema met de eerstvolgende publicatie data. Onderstaand vindt u een overzicht ons webinar aanbod:

Datum	Publicatie frequentie	Titel	Spreker	Link
12:00 uur 	Elke donderdag	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 financiële 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
19:30 uur 	Elke derde maandag vd maand	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
18:00 uur 	Dagelijks	Daily Charts In deze dagelijkse uitzending van maximaal 5 minuten blikt Nico Bakker terug op de handelsdag op basis van de daggrafiek van de AEX. Ook kijkt hij naar de stand van zaken op de weekgrafiek.	Nico Bakker	KLIK HIER
18:00 uur 	Tweewekelijks	Turbo & Trading Video Update In de T&T geeft beleggingsanalist en hoofdredacteur van de BNP Paribas publicatie Bart Peters van Trading Support een overzicht van de actualiteit op de beurs en geeft hij een verdieping op een specifiek onderwerp. Nico Bakker geeft een technische analyse visie op het hoofdonderwerp. Om de twee weken wordt deze Turbo's & Trading nieuwsbrief in video format geproduceerd. In de andere week houden we deze PDF versie aan te lezen vanaf onze website.	Bart Peters & Nico Bakker	KLIK HIER

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Disclaimer

Aard van de verschaft informatie en rol van BNP Paribas

Dit document bestaat uit informatie afkomstig van derden en is opgesteld door BNP Paribas S.A. of haar dochtervennootschappen of groepsondernemingen ("BNP Paribas").

Alle informatie in dit document is gebaseerd op informatie van derden 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 en informatie verkregen van derden.

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 directeurs, 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 hebben 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.

Derden

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 aangegaan waarin BTAC in ruil voor een financiële vergoeding technische analyse verzorgt en bepaalde promotionele activiteiten verricht. De technische analyses van BTAC zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.

Het onderdeel 'ProBeleggen' wordt geproduceerd door ProBeleggen B.V. ("ProBeleggen") en gedistribueerd door BNP Paribas. Albert Jellema is bestuurder van ProBeleggen en 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 vooruitzichten 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 verzorgt 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 hoedanigheid als onafhankelijk analist.

BNP Paribas kan van tijd tot tijd producten uitgeven die dezelfde onderliggende waarden kunnen hebben als de financiële instrumenten besproken in de artikelen.

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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 hebben 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.

Informatie ten aanzien van beleggingsaanbevelingen

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

De 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.

De producent van de oorspronkelijke beleggingsaanbeveling is niet BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen. De relevante bekendmakingen van de Verordening inzake marktmisbruik die door producenten van beleggingsaanbevelingen moeten worden gedaan, vallen onder de verantwoordelijkheid van de derde partij in een afzonderlijke disclaimer.

De hierin verstrekte openbaarmakingen zijn opgesteld op basis van informatie waarvan wordt aangenomen dat deze nauwkeurig is, ondanks het feit dat er geen garantie kan worden gegeven ten aanzien van de nauwkeurigheid, volledigheid of redelijkheid van dergelijke openbaarmakingen. De hierin verstrekte openbaarmakingen zijn te goeder trouw opgesteld en zijn gebaseerd op interne berekeningen, waaronder, zonder beperking, afronding en benaderingen.

De datum en het tijdstip waarop de aanbeveling tot stand is gekomen, worden in de aanbeveling zelf of, indien van toepassing, rechtstreeks door de producent vermeld.

De hierin gepresenteerde informatie vormt geen prospectus van effecten in de zin van EU-richtlijn 2003/71/EG (zoals van tijd tot tijd gewijzigd).

BNP Paribas en/of zijn dochterondernemingen erkennen het belang van het voorkomen van belangenconflicten en hebben solide beleidslijnen en procedures vastgesteld en handhaven een doeltreffende organisatiestructuur ter voorkoming en vermindering van belangenconflicten die afbreuk zouden kunnen doen aan de objectiviteit van deze aanbeveling, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, het beheer van vergoedingen, het handelen voor persoonlijke rekening, geschenken en uitnodigingen en voorkennis.

Informatie over verspreiders van beleggingsaanbevelingen

"Professionelen" die deelnemen aan de productie en verspreiding van beleggingsaanbevelingen worden gedeeltelijk betaald op basis van de winstgevendheid van BNP Paribas. Deze winstgevendheid is het resultaat van handelsactiviteiten, marktactiviteiten, investment banking, private banking, retail banking en andere activiteiten van BNP Paribas Group.

De vergoeding van deze Professionelen is in overeenstemming met de toepassing van Richtlijn 2013/36/EU betreffende de toegang tot de activiteiten van kredietinstellingen en het prudentieel toezicht op kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en de ESMA-richtlijnen inzake beloningsbeleid en -praktijken.

Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen en verspreiden, zijn absoluut niet bevoegd om enig ongepast financieel voordeel te ontvangen dat hun oordeel en onpartijdigheid in twijfel zou trekken.

Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen en verspreiden, zijn verplicht financiële instrumenten in hun bezit aan te geven. Door hen opgestelde of verspreide beleggingsaanbevelingen kunnen immers betrekking hebben op dezelfde financiële instrumenten of uitgevende instellingen.

Professionelen die beleggingsaanbevelingen uitbrengen en verspreiden, moeten informatie verstrekken over de prijs en de datum van verwerving van de aandelen van de emittent waarop de aanbeveling betrekking heeft wanneer de uitbrenger van de aanbeveling deze aandelen vóór een openbare aanbieding ontvangt of koopt.

Professionelen moeten voldoen aan elk toepasselijk beleid inzake persoonlijke transacties/rekeningtransacties en zijn onderworpen aan een passende classificatie in termen van "gevoeligheid".

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Behoudens een openbaarmakingsvereiste kunnen Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen:

- Optreden als tegenpartij, financiële instrumenten van de ondernemingen die worden vermeld in beleggingsaanbevelingen kopen of verkopen;
- Optreden als market maker of liquiditeitsverschaffer in de financiële instrumenten van bedrijven die in beleggingsaanbevelingen worden genoemd.

Investeringsaanbevelingen moeten vertrouwelijk worden gehouden totdat ze worden verspreid.

Doelgroep en distributie

Dit document wordt verspreid in Nederland door BNP Paribas SA, Netherlands Branch waarvan het hoofdkantoor is gevestigd aan de Herengracht 595 1017 CE Amsterdam en wordt geautoriseerd en gecontroleerd door de Autoriteit Financiële Markten.

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 "major institutional 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 verstrekt aan andere Amerikaanse ingezetenen. Elke Amerikaanse "major institutional investor" die deze informatie ontvangt, komt door het ontvangst ervan overeen dat hij de informatie in dit document niet zal verstrekken of anderszins distribueren 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" (gekwalficeerde 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.

Over BNP Paribas

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 Markten. 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 sponsors (de "Index Sponsors"). De relevante Index Sponsors 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.

BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen kunnen beleggingsdiensten verlenen zoals beschreven in Delen A en B van Bijlage I van MiFID II (Richtlijn 2014/65/EU), aan de uitgevende instelling van Exchange Trading Solution (ETS)-producten en/of gerelateerde onderliggende waarden waarop deze beleggingsaanbeveling betrekking heeft. BNP Paribas is echter niet in staat om specifieke relaties/overeenkomsten bekend te maken vanwege vertrouwelijkheidsverplichtingen aan klanten.

BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen kunnen in een aantal verschillende capaciteiten handelen met betrekking tot het ETS-product en/of de gerelateerde onderliggende waarde, inclusief, maar niet beperkt tot, marketmaker, adviseur, kredietverstrekker of een berekeningsagent in financiële instrumenten van de emittent die in de aanbeveling wordt vermeld.

Als onderdeel van zijn activiteiten zullen BNP Paribas en/of zijn dochterondernemingen (en nauw verbonden personen) waarschijnlijk in verschillende capaciteiten handelen. Bij de productie en verspreiding van beleggingsaanbevelingen kunnen de belangen van BNP Paribas en/of de belangen van zijn gelieerde ondernemingen (en de belangen van personen die nauw verbonden zijn) mogelijk in strijd zijn met die van onze klanten.

Als reactie op een belangenconflict kan BNP Paribas:

- De situatie van belangenconflicten beheren indien organisatorische maatregelen, zoals informatiebarrières, het mogelijk maken de situatie op een aanvaardbare manier te controleren (permanente informatiebarrières of ad hoc barrières);
- Indien mogelijk het belangenconflict bekend maken en toestemming verkrijgen van de cliënten;

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

- In bepaalde gevallen, als noch organisatorische maatregelen noch openbaarmaking passend lijken voor de situatie, weigeren om te handelen en weigeren om deel te nemen aan een activiteit.

Als gevolg van hun bedrijfsactiviteiten kunnen bepaalde werknemers (in business lines of functies) op elk moment over voorwetenschap beschikken met betrekking tot een aanzienlijk aantal emittenten, zonder dat er sprake is van een "wall crossing"-proces. Deze werknemers worden geclassificeerd als "staan boven de barrière".

Het is mogelijk dat BNP Paribas en/of zijn dochterondernemingen:

- In de afgelopen 12 maanden leadmanager of mede-hoofdmanager is geweest van een openbaar gemaakt aanbod op financiële instrumenten van een bedrijf dat wordt vermeld in beleggingsaanbevelingen;
- Partij is geweest bij een overeenkomst met de uitgevende instelling met betrekking tot het verlenen van beleggingsdiensten en nevendiensten (overeenkomstig bijlage I, Delen A en B, bij Richtlijn 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten) in de afgelopen twaalf maanden;
- Een relatie heeft die de objectiviteit van de beleggingsaanbevelingen kan aantasten.

In voorkomend geval zal deze informatie openbaar worden gemaakt.

BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen zijn geen partij bij een overeenkomst/voorafgaande regeling met de uitgevende instellingen met betrekking tot het opstellen van een beleggingsaanbeveling.

BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen staan uitgevers niet toe om ongepubliceerde aanbevelingen te beoordelen of te bekijken, behalve voor onderzoek (beoordeling van feiten en cijfers).

¹ "Professionelen" betekent financiële analisten, leden van onderzoeksteams, verkoop, handelaren of elke andere natuurlijke persoon die werkt onder een arbeidsovereenkomst voor BNP Paribas en die beleggingsaanbevelingen opstelt.

Dergelijke personen mogen niet worden beïnvloed door andere belangen dan die van de BNP Paribas Group en de behoeften van klanten.

² Delen A- en B-diensten omvatten A. Beleggingsdiensten en -activiteiten: (1) Ontvangst en overdracht van orders met betrekking tot een of meer financiële instrumenten; (2) Uitvoering van orders namens klanten; (3) Handelen voor eigen rekening; (4) Portefeuillebeheer; (5) Beleggingsadvies; (6) Acceptatie van financiële instrumenten en/of plaatsing van financiële instrumenten met plaatsingsgarantie; (7) Plaatsing van financiële instrumenten zonder plaatsingsgarantie; (8) Werking van een MTF (Multilateral Trading Facility); en (9) Werking van een OTF (Organized Trading Facility). B. Aanvullende diensten: (1) Bewaarneming en beheer van financiële instrumenten voor rekening van cliënten, met inbegrip van bewaarneming en daarmee verband houdende diensten zoals contanten- en zekerhedenbeheer, met uitzondering van het aanhouden van effectenrekeningen op het hoogste niveau; (2) Verstrekking van kredieten of leningen aan een belegger om deze in staat te stellen een transactie in een of meer financiële instrumenten te verrichten, waarbij de onderneming die het krediet of de lening verstrekt, bij de transactie betrokken is; (3) Advisering aan ondernemingen inzake kapitaalstructuur, bedrijfsstrategie en daarmee samenhangende aangelegenheden, alsmede advisering en dienstverrichtingen op het gebied van fusie en overname van ondernemingen; (4) Valutawisseldiensten voor zover deze samenhangen met het verrichten van beleggingsdiensten; (5) Onderzoek op beleggingsgebied en financiële analyse of andere vormen van algemene aanbevelingen in verband met transacties in financiële instrumenten; (6) Diensten in verband met het overnemen van financiële instrumenten; en (7) Beleggingsdiensten en -activiteiten alsmede nevendiensten van het type bedoeld in bijlage 1, Delen A of deel B, die betrekking hebben op de onderliggende waarde van de derivaten bedoeld in deel C, punten 5), 6), 7) en 10) (nadere omschrijving van de financiële instrumenten MiFID II) voor zover deze samenhangen met het verrichten van beleggingsdiensten of nevendiensten

³ Informatiebarrières zijn gebaseerd op fysieke organisatorische maatregelen, zoals afzonderlijke gebouwen, beperkte toegang tot bepaalde locaties of voor bepaalde personen, IT-toegangsbeperkinge

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world