



# Turbo's & trading

Nummer 719 30 april 2019

Woensdag 1 mei 2019 beurzen gesloten in verband met Dag van de Arbeid. In verband met 'Dag van de Arbeid' zijn Euronext Amsterdam en CATS gesloten en is er op woensdag 1 mei 2019 geen handel mogelijk in de producten van BNP Paribas Markets.

MARKETING

Is Shell beter dan de rest?

Royal Dutch Shell moet opladen

Nieuw: AEX Klik &amp; Klaar Note

Vernieuwd Marktoverzicht

Hollandse Aandelenavond 2019

Markets Update en Daily Charts video's

Webinars

Turbo Long / Short Ratio

Turbo's &amp; trading 1

## Is Shell beter dan de rest?

**Jeroen Santen**

Active Hedge Group B.V.

De Active Hedge bestaat uit een aantal ervaren beroepshandelaren die gedurende beursuren in contact zijn met vele beleggers over de ontwikkelingen op de (Nederlandse) beurs. Op basis van het laatste nieuws, (kwartaal)cijfers, volatiliteit en Technische Analyse selecteert Active Hedge wekelijks een 'trending topic' uit de beleggerswereld. Active Hedge en BNP Paribas hebben samenwerkingsverband waarbij Active Hedge in ruil voor een financiële vergoeding artikelen schrijft gerelateerd aan beleggen en de beleggingsproducten die BNP Paribas uitgeeft.



Dat is de vraag bij de cijfers deze week. Er zijn recent al een aantal van de grootste oliebedrijven van de wereld voorbij gekomen. Vorige week bijvoorbeeld Total, Exxon en Chevron. Deze week komen British Petroleum en daarna Royal Dutch Shell aan de beurt. Eerst komt BP dat vreemd genoeg op 1 mei, de Dag van de Arbeid, rapporteert. Een dag dat alle Europese beurzen dicht zijn. Dat zal wel een Brexit-pesterijtje zijn of zo. Daarna, op donderdag 2 mei is het de beurt aan het eveneens best wel Britse Royal Dutch Shell.

Laten we ter vergelijking beginnen met de voornemens, daar lijkt het er op dat Royal Dutch Shell een leidende positie neemt in de energietransitie. In het kort gezegd: Er zijn belangen genomen in twee windparken bij Borsele, dat we verder wel kennen van een andere energiebron dan wind. Er wordt €300 miljoen geïnvesteerd in herbebossing. De bestuurlijke top van het bedrijf wordt per 2020 deels beloond op basis van het bereiken van concrete klimaatdoelen. Dit na stevige druk van grootaandeelhouders die beginnen te begrijpen dat de waarde van hun belegging in gevaar kan komen door een te 'grijs' imago. Als automobilist krijg je nu de keuze aangeboden om voor 1 eurocent meer per liter CO2 neutraal te tanken. Dat laatste is dus wel uit zak van de eindgebruiker, maar dat is het uiteindelijk altijd wel. Kosten worden door bedrijven immers direct doorberekend.

Goed, tot zover de groene voornemens en beloftes. Die zijn echt wel belangrijk, zoals eerder vermeld. Want beleggers vrezen maatregelen als de CO2 uitstoot te hoog blijft en dat kan leiden tot een wegtrekkende beweging van investeerders op termijn. Ook die staan namelijk onder druk om duurzamer te beleggen. Onder de streep blijft de aandeelhouderswaarde vooral tellen. Dan gaat het er dus om of oliebedrijven steeds meer kunnen verdienen aan hernieuwbare energie. Zodra dat het geval is gaan Shell en consorten graag over op die vormen van energie, zoals er nu al meer ingezet wordt op (schoner) gas dan op olie. Royal Dutch is al meer een gasbedrijf dan een oliebedrijf, zeker sinds de overname van British Gas. Maar...

het kan allemaal natuurlijk nog veel schoner. De toekomst zal uitwijzen of het verdienmodel én de noodzaak groot genoeg is om écht duurzaam te worden als energieconcern.

Voor nu tellen vooral de resultaten. Die bepalen de waarde en de mate van uitzicht op dividenduitkering in de toekomst. Shell is de grootste dividendbetaler ter wereld en daar moet cashflow tegenover staan. Om daar enig inzicht in te krijgen zijn er gelukkig al enkele grootmachten met cijfers geweest. Total zag de winst met 4% dalen, terwijl de productie op recordniveaus was en de WTI olieprijs is opgelopen naar gemiddeld \$63 per vat in het eerste kwartaal. Mindere marges dus. Een vergelijkbaar beeld zagen we bij Exxon en Chevron, die beiden mindere marges moesten opbiechten. Daarnaast heeft Total last gehad van de lagere gasprijzen, iets wat Shell dus ook niet onberoerd zal laten.

Dan zijn er nog de vooruitzichten. De prijs van olie is dit jaar stevig opgelopen, door de aanhoudende druk op de OPEC om de productie te beperken. Daarnaast is er onrust in Libië en heeft de VS de vrijstellingen van sommige landen voor sancties tegen Iran niet verlengd. Toch begint de stijging van de olieprijs te haperen, nadat Trump in gesprek is gegaan met de OPEC. De olieprijs wordt hem te duur. We weten inmiddels dat Trump harde maatregelen niet schuwt en dat zorgde dus voor een schrikreactie. Een verder stijgende olieprijs is daarmee momenteel weer wat onzekerder geworden.

Concluderend kunnen we stellen dat het maar de vraag is of Shell het beter doet dan de rest. Ook dit cijferrondje kan wel eens wat minder zijn dan verwacht. Veel omgevingsomstandigheden zijn namelijk ook voor Shell negatief en dus kan het nog wel eens tegenvallen. De interne omstandigheden spelen ook een rol, maar die zullen we pas op donderdag 2 mei bij de cijfers goed kunnen inschatten.

**Auteur: Jeroen Santen**

#### Lopende posities:

Op het moment van schrijven heeft Jeroen Santen 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 hun belegd wordt en waar zij geen invloed op hebben op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.



*Bronnen: FD 3-12-2018, Investing.com 28-4-2019, Nu.nl 26-4, Reuters 27-4-2019, Baystreet 29-4-2019, IEX Premium 9-4-2019, [www.shell.nl/consumenten/co2-neutraal-rijden.html](http://www.shell.nl/consumenten/co2-neutraal-rijden.html)*



**BNP PARIBAS**

The bank for a changing world

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

## Royal Dutch Shell moet opladen



**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.

RDS heeft er dit jaar al een mooie rit opzitten als we de afvaling van vorig jaar tenminste 'even' vergeten. Op de borden is het de laatste weken voornamelijk weer 'het rood' dat overheerst en op ons Dashboard prijkt tevens de Correctie fase. Een dip biedt echter veelal ook koopkansen. Is er mogelijk een geschikt aankoopmoment zo net onder de topzone op krap 30?

### Correctie fase

Charttechnisch is er voornamelijk sprake van een brede zijwaartse fase tussen grofweg 24 en krap 30 euro. Een mooie trading range met ruime swings. Vanaf de bodem op 24,27 werd een patroon van hogere toppen en bodems gestart. Recent werd de voorliggende top en de weerstandzone rond 29+ bereikt. Daar werd verkoopdruk zichtbaar middels een forse Bearish engulfing candle. Op dit moment is een correctie fase zichtbaar richting de daily SMA zone die samenvalt met de voorliggende top rond 28 en bevestigd wordt door de indicatoren. De zone lijkt echter steun aan te reiken en daarbij is het patroon van hogere toppen en hogere bodems nog intact.

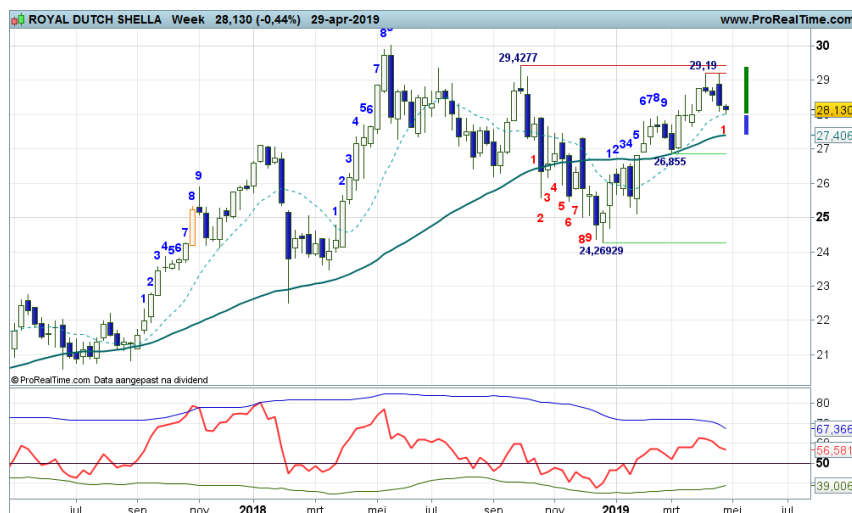
### Voorwaardelijk

Liggen er dan mogelijk weer koopkansen? De terugval vanaf de bovenkant van de trading range die nu zichtbaar is, is een veel voorkomend patroon. Beleggers met koopposities achten het bereiken van de topzone immers een mooi moment om wat winsten te verzilveren indien zij de hele rit hebben meegespeeld en de terugval past derhalve in dat beeld. Indien u brutaal wilt anticiperen op een opwaartse doorbraak van de weerstand, die al vier keer getest is, is het charttechnisch wellicht toch nog een prima moment voor bescheiden (additionele) aankopen. De voorwaarde is wel dat de koers boven de zone rond 27 blijft noteren en er spoedig weer witte candles zichtbaar worden. Voor nu dus eerst even aanzien hoelang de dip blijft aanhouden.

Heeft u tussentijds vragen over de koersvorming van dit fonds? Via Twitter [@TheDailyTurbo](#) informeren wij u graag en houden u verder op de hoogte.

Auteur: Wouter de Boer

## ROYAL DUTCH SHELLA



Weekgrafiek ROYAL DUTCH SHELLA, Bron: BTAC Visuele Analyse, 30 april 2019

[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.



**BNP PARIBAS**

The bank for a changing world

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

## Nieuw: AEX Klik & Klaar Note

Op 26 april heeft BNP Paribas Markets een nieuwe Klik & Klaar Note uitgegeven op de AEX Index.

Met de AEX 7% Klik & Klaar april 2019-2024 maakt u kans op een jaarlijkse Klik & Klaar uitkering van 7% indien de AEX Index op de jaarlijkse peildatum op of boven de startkoers sluit. Sluit de Index op de peildatum boven de startkoers, dan ontvangt u de Klik & Klaar uitkering van 7% op basis van het aantal periodes dat de Klik & Klaar Note heeft bestaan en de nominale inleg. Vervolgens houdt de Klik & Klaar Note op te bestaan.

Indien de Index op geen van de peildata op of boven de startkoers sluit dan ontvangt u de nominale waarde terug op de einddatum zolang de Index op de einddatum niet onder het beschermingsniveau sluit. Sluit de Index op de einddatum onder het beschermingsniveau, dan loopt u volledig koersrisico over de nominale waarde en vervalt de werking van het beschermingsniveau. U doet dan namelijk één-op-één mee in de daling van de Index.



Voor meer uitleg over de werking van Klik & Klaar Notes verwijzen we u naar de [brochure](#) op onze website.

| Productnaam                         | Coupon | Startkoers  | Beschermingsniveau | Looptijd | Einddatum  |
|-------------------------------------|--------|-------------|--------------------|----------|------------|
| AEX 7% Klik & Klaar april 2019-2024 | 7%     | 561,61 euro | 4 500 000          | 5 jaar   | 26/04/2024 |

[GA DIRECT NAAR DE AEX KLIK & KLAAR NOTE](#)

Klik & Klaar Notes van BNP Paribas zijn onder andere verkrijgbaar bij BinckBank en DeGiro.

Klik & Klaar Notes bieden geen hoofdsombescherming. De aflossingswaarde van de Note is afhankelijk van de koers van het de Index op de einddatum. De instapkosten bedragen 0,42% per jaar en zijn verwerkt in de aankoopkoers.

Lees voor meer informatie over de werking, kosten en risico's de brochure, het prospectus en de final terms. Deze documentatie vindt u op de productpagina's van de Klik & Klaar Notes.

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

Klik & Klaar Notes worden uitgegeven door BNP Paribas (A+ S&P/Aa3 Moody's/A+ Fitch, d.d. 24 april 2019).



**BNP PARIBAS**

The bank for a changing world

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

## Vernieuwd Marktoverzicht

In één oogopslag een compleet overzicht van de markten wereldwijd; van aandelen, indices, grondstoffen tot valuta? Bekijk het compleet vernieuwde Marktoverzicht op de website van BNP Paribas Markets en u bent altijd direct op de hoogte van de ontwikkelingen op de markten.



[GA DIRECT NAAR HET  
MARKTOVERZICHT](#)



**BNP PARIBAS**

The bank for a changing world

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

## Hollandse Aandelenavond 2019

BNP Paribas Markets organiseert - in samenwerking met IEX - op woensdag 15 mei de jaarlijkse Hollandse Aandelenavond in het Media Plaza van de Jaarbeurs in Utrecht.

Zes bekende Nederlandse analisten tippen in pitches hun favoriete Hollandse aandelen. De avond wordt afgesloten met een paneldiscussie tussen de analisten en Pieter Kort, van IEX.

De Hollandse aandelentips krijgt u van:

- Nico Bakker (BTAC)
- Nico Inberg (IEX)
- Jim Tehupuring (ProBeleggen.nl)
- Ralph Wessels (ABN Amro)
- Jos Versteeg (InsingerGilissen)
- Royce Tostrams (Tostrams Groep)

De Hollandse Aandelenavond bijwonen?

U kunt de Hollandse Aandelenavond live bijwonen in het Media Plaza van de Jaarbeurs in Utrecht (beperkte plaatsen beschikbaar) of u kunt zich aanmelden voor het (online) webinar. Beide opties zijn kosteloos.



Jim Tehupuring



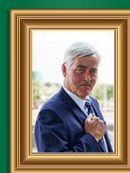
Nico Inberg



Jos Versteeg



Royce Tostrams



Nico Bakker



Ralph Wessels

## Hollandse Aandelenavond

15 mei, Mediaplaza Utrecht



[KLIK HIER OM UW STOEL  
TE RESERVEREN](#)



[AANMELDEN VOOR HET  
\(ONLINE\) WEBINAR](#)



**BNP PARIBAS**

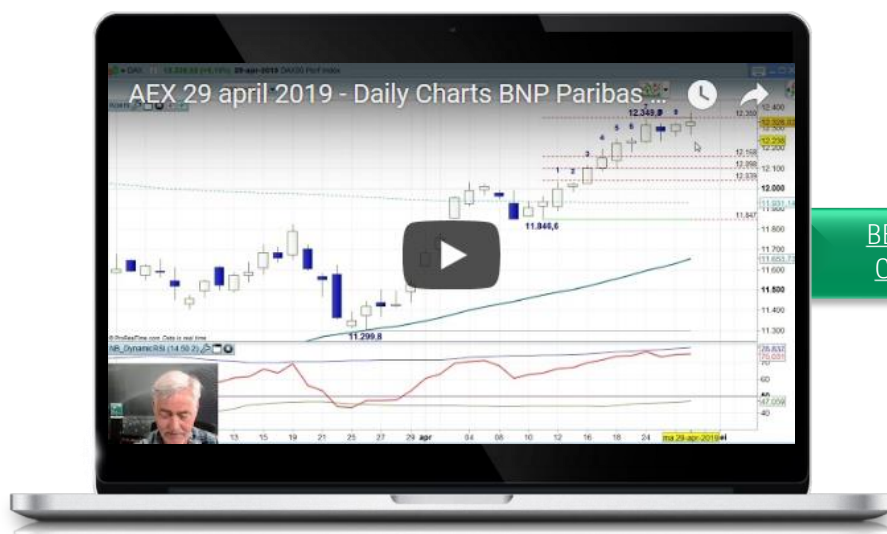
The bank for a changing world

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](#)

[ABONNEER U OP HET KANAAL VAN  
BNP PARIBAS MARKETS](#)



**BNP PARIBAS**

The bank for a changing world

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                                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 02/05/2019 12:00 uur                                                               | <b>Bakkers Lunch Webinar</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Nico Bakker                                                                                            |
|    | <p>'In 'Bakkers Lunch Webinar' zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de beurs... Nico blikt aan de hand van real-time dagcharts vooruit op de tweede helft van de handelsdag. Het webinar is ideaal voor de actieve belegger die 'kort op de bal speelt'. Vanzelfsprekend komt de AEX aan bod, maar ook zal Nico voor u enkele individuele fondsen bespreken.</p> <p>De uitzending duurt 20 tot 30 minuten.<br/>Enige kennis van technische analyse wordt aanbevolen.</p>                                                                                                                  | <a href="#">Klik Hier</a>                                                                              |
| 06/05/2019 12:00 uur                                                               | <b>Bakkers Turbo Top 5 Webinar</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Nico Bakker                                                                                            |
|   | <p>'In 'Bakkers TA Turbo Top 5 Webinar' bespreekt technisch analist Nico Bakker iedere eerste maandag van de maand de vijf populairste aandelen onder BNP Paribas Turbo- en Boosterbeleggers in de afgelopen maand. Nico praat u bij over de actuele technische stand van zaken van deze aandelen en geeft aan de hand van zijn charts zijn visie. Het webinar is geschikt voor de actieve belegger die in individuele aandelen belegt en 'kort op de bal speelt'. De uitzending duurt 20 tot 30 minuten. Enige kennis van technische analyse wordt aanbevolen.</p> <p>De uitzending duurt 30 minuten.<br/>Dit webinar is voor de gevorderde belegger.</p> | <a href="#">Klik Hier</a>                                                                              |
| 15/05/2019 19:30 uur                                                               | <b>Hollandse Aandelenavond 2019 (webinar)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Nico Bakker,<br>Nico Inberg,<br>Jim Tehupuring,<br>Ralph Wessels,<br>Jos Versteeg<br>en Royce Tostrams |
|  | <p>BNP Paribas Markets organiseert - in samenwerking met IEX - op woensdag 15 mei de jaarlijkse Hollandse Aandelenavond in het Media Plaza van de Jaarbeurs in Utrecht. Zes bekende Nederlandse analisten tippen in korte pitches hun favoriete Hollandse aandelen. De avond wordt afgesloten met een paneldiscussie tussen de analisten en Pieter Kort, hoofdredacteur van IEX.</p> <p>De uitzending duurt 3 uur (inclusief pauze)</p>                                                                                                                                                                                                                    | <a href="#">Klik Hier</a>                                                                              |

[Klik hier voor het archief](#)

**BNP PARIBAS**

The bank for a changing world

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



## Turbo Long/Short Ratio

Verhouding tussen de totale uitstaande posities in Turbo's Long en Short per 26/04/2019

Als de positie in Turbo's Long groter is de Turbo ratio: + Long posities / Short posities. Als de positie in Turbo's Short groter is dan is de Turbo ratio: - Short posities / Long posities. Een positief getal geeft dus aan dat de positie in Turbo's Long groter is en bij een negatief getal is de positie in Turbo's Short groter.

| Onderliggende | Ratio | Sentiment |
|---------------|-------|-----------|
| AEX           | 1,3   | Positief  |
| S&P           | 4,2   | Positief  |
| Nikkei        | 5,7   | Positief  |
| Brent         | 7,7   | Positief  |
| EUR/USD       | 1,8   | Positief  |
| Goud          | 26,8  | Positief  |



# 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 kenmerken 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](http://www.bnpparibasmarkets.nl).

Deze paragraaf bevat slechts een overzicht 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 belegging 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 doorwerkt 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 dichterbij 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 aflooptdatum 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 ontbreekt 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. Wanneer 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 rendement 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 marktomstandigheden 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 gedurende de looptijd van Turbo's en Boosters treft u aan op de relevante product pagina van de website [www.bnpparibasmarkets.nl](http://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 uitverkocht 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.



# Disclaimer

Dit document is opgesteld door BNP Paribas S.A. of haar dochtervennootschappen 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 verstrekt aan andere Amerikaanse in gezetenen. Elke Amerikaanse "major institutional investor" die deze informatie ontvangt en 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" (gekwalificeerde 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 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 nieuwsbrief 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.

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.



**BNP PARIBAS**

The bank for a changing world

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

# 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 aangegaan waarin BTAC in ruil voor een financiële vergoeding technische analyse verzorgd 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. 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 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 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 beleggingspecialist en door Active Hedge in haar hoedanigheid 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 hebben 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 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.

