



Turbo's & trading

Nummer 724 4 juni 2019

MARKETING

De automobiel industrie:
Not so EASCYDaimler rijp voor
een rebound(Klik &) Klaar
met INGMarkets Update
en Daily Charts
video's

Webinars

Turbo Long /
Short Ratio

Turbo's & trading 1

De automobiel industrie: Not so EASCY



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.



Kent u de term EASCY al? Het staat voor Electric, Autonomous, Shared, Connected en Yearly updated. Het zijn een vijftal woorden die volgens Price Waterhouse Coopers (PwC) de trends in de auto-industrie gaan vormen tot 2030. 'Electric' staat daarbij voor mobiliteit zonder fossiele brandstoffen. Zoveel mogelijk gebruik dus van hernieuwbare energie, ook bij het opladen van de Tesla of Nissan Leaf. Een uitdaging op zich. 'Autonomous' gaat over de zelfsturende auto. Shared is elke vorm van gebruik door meerdere personen. 'Connected' staat voor de communicatie tussen mensen met hun auto, auto's met auto's en met alle andere apparaten. Zoals het laadstation of de slimme koelkast die de boodschappenlijst alvast heeft doorgegeven aan je eigen of gedeelde voertuig of die van Picnic of Amazon. 'Yearly updated' spreekt bij alle eerder genoemde trends voor zich. Het voertuig moet al die technologie up to date houden, zoals je smartphone nu ook al doet.

Volgens PwC's voorspellingen zullen rond de 30% van alle kilometers per auto in 2030 middels sharing diensten plaats vinden. Autonoom rijdende voertuigen zullen rond de 40% van alle kilometers gaan maken. Het kan vrij vertaald dus zo zijn dat onbemande Uber's of privé voertuigen een deel van het forenzen verkeer overnemen. En onderweg nog wat 'ridesharers' oppikken en afzetten op hun plek van bestemming, als dat op de route ligt. Dat betekent minder autobezit, maar met slimmer gebruik daar van. Of het de totale aantallen kilometers ook beperkt moet nog maar worden gezien. Wel zal het naar verwachting efficiënter en dus ook schoner zijn.

Klinkt allemaal leuk, niet waar? Het stelt de autofabrikanten echter voor een berg aan dilemma's. Autofabrikanten hebben vooral door de opkomst van de Chinese industrie en het conjuncturele herstel na de crisis de wind weer wat terug in de zeilen. Toch is de koers van de meeste autofabrikanten onder druk komen te staan. De vernieuwing is voor fabrikanten namelijk vooral ook een enorme kostenpost en een strategische keuze van jewelste. Dat baart beleggers terechte zorgen. Ze staan nu voor de

opdracht keihard te investeren in technieken die nog in een vroege fase zitten. Het alternatief is om niet mee te doen en voorgoed het eigen voortbestaan in bedreiging te stellen. Als fabrikant of leverancier moet je dat dan terug zien te verdienen middels meer autoverkoop of een groter marktaandeel. Die strijd wordt veel duurder en het is dus maar de vraag wie het best inspeelt op alle veranderingen. De traditionele concerns voelen de dreiging van nieuwe spelers zoals Tesla en de vele nieuwe Chinese autobouwers. Die laatsten kunnen wel eens in het voordeel blijken, aangezien China vervult de grootste automarkt is. Maar wie weet, wellicht buigen die nieuwelingen juist weer onder het grote geweld van de traditionele bouwers. Hoe dan ook, er zullen onherroepelijk winnaars en grote verliezers zijn. Ondertussen woedt de handelsoorlog voort en heeft Amerika invoertarieven ingesteld op Mexicaanse goederen. De grote autobouwers daar kregen opnieuw een tik op de neus. Ook China dreigt steeds opnieuw met importheffingen op auto's en Amerika ook richting Europa, met name richting de Duitse fabrikanten.

Natuurlijk zijn dit soort dilemma's precies de reden dat Fiat Chrysler en Renault willen fuseren. Er is een voorstel neergelegd voor een 50/50 fusie, waarbij een autobouwer ontstaat die samen 8.7 miljoen auto's per jaar maakt, vergelijkbaar met de twee grootsten: VW en Toyota. Hiermee zou de concurrentie beperkt worden, worden Europees-Amerikaanse combinaties gevormd én ontstaat er meer ruimte voor investeringen in de EASY ontwikkelingen. Het lijkt een onvermijdelijk scenario en hoogstwaarschijnlijk volgen er meer die route. Maar de echte concurrenten zijn misschien wel hele andere namen. Tesla lijkt bijvoorbeeld de eerste die autonoom rijden goed kan faciliteren, maar heeft wel al erg veel negatieve publiciteit gekregen door ongelukken. Daarnaast is autonoom rijden pas in de derde van vijf fases, waarvan de laatste fase volledig autonoom rijden is. Fase vier (autonome besturing in specifieke situaties) staat gepland voor 2020 en Tesla is daar volgens kenners het best op voorbereid. De vraag is ook of het publiek en de infrastructuur net zo klaar is.



Tesla heeft ook nog wat andere uitdagingen, het moet laten zien dat het bedrijf tot een echt grote autoproduktie kan komen en winstgevend opereren. Vooral nog is het vooral een geldverslindende operatie, door alle innovatie die Tesla toepast op de vele vernieuwende modellen. Ook Tesla's voortbestaan is dus in het geding. Daarnaast komen de grote fabrikanten snel dichterbij op technologisch vlak, zeker nu de noodzaak steeds duidelijker wordt. De auto industrie gaat snel veranderen en overnames en andere vormen van consolidatie lijken onvermijdelijk.

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: oponeo 23-1-2019, PwC rapport Five Trends Transforming The Automotive Industry, NRC 31-5-2019, Strategy + Business 27-7-2017



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.

Daimler rijp voor een rebound



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.

Er gebeurt van alles binnen de sector Automotive en dat is terug te zien op de charts van de diverse Automotive aandelen die Europa rijk is. Het aandeel Daimler heeft recent bijvoorbeeld flink ingeleverd. De eerste tekenen van een herstelfase zijn thans zichtbaar. Is het al tijd om aankopen te overwegen?

Relatieve sterkte

In een vergelijking op basis van de Relatieve Sterkte staat Daimler in de middenmoot ten opzichte van andere Automotive aandelen. Daimler is charttechnisch dus een aardige afspiegeling van de sector. Het aandeel had het vorig jaar moeilijk en verloor stevig waarbij het hoogste punt rond 77 lag en het laagste op 44,51. Dit jaar wist het aandeel aanvankelijk wat te herstellen. Recent werd getopt op 60,00 maar de afgelopen maand zakte de koers wederom terug en noteert nu net boven de oude steunzone rond 44,51.

Rebound

Is het tijd voor een herstel? Het lijkt er charttechnisch wel op. De indicatoren noteren in de min, maar na de rappe afdaling is er thans weer een witte candle in de maak. Een offensief steunscenario dient zich derhalve aan. Indien beleggers daadwerkelijk terugkeren ligt er ruimte voor een stijging tot circa 53. Voor nu dus bezien of er daadwerkelijk een witte candle verschijnt boven de steunzone. Onder 44,51 krijgt de downtrend een vervolg en is een reboundscenario van tafel.

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

Auteur: Wouter de Boer

DAIMLER



Weekgrafiek SPOT DAIMLER, Bron: BTAC Visuele Analyse, 4 juni 2019

[Bekijk de BNP Paribas Boosters](#)

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.

(Klik &) Klaar met ING

ING: €9,75

Aandelen ING presteren sinds begin 2018 ronduit ondermaats. De piek werd gezet in januari op ruim €16,50, maar daarna zagen beleggers de koers dalen. Exact een jaar geleden noteerde het aandeel €13 en op dit moment noteren we €9,75. De AEX Index is sinds begin 2018 met 2% gedaald. Wie bedenkt dat ING binnen de Amsterdamse hoofdingex een zware weging heeft (zie hieronder) kan niet anders dan concluderen dat het bankaandeel ondermaats presteert. Dit blijkt ook wanneer je de koersontwikkeling afzet tegen andere indices of banken. Zeker over de afgelopen weken. In het tweede kwartaal verloor het aandeel nog eens 10 procent aan waarde tot een koers van €9,75 waardoor ING een van minst presterende bank aandelen is.

AEX-INDEX®

Components

Company	MNEMO	Cnty	Sector (ICB)	Weight (%)	Index Cap	Float
ROYAL DUTCH SHELLA	RDSA	NL	Oil & Gas	14,93	81,29	100%
UNILEVER DR	UNA	NL	Personal & Household Goods	13,86	75,47	0.85
ASML HOLDING	ASML	NL	Technology	13,07	71,17	100%
ING GROEP N.V.	INGA	NL	Banks	7,71	41,97	100%
RELX	REN	NL	Media	7,19	39,16	100%
PHILIPS KON	PHIA	NL	Health Care	6,18	33,63	100%
AHOLD DEL	AD	NL	Retail	5,16	28,08	100%
HEINEKEN	HEIA	NL	Food & Beverage	3,98	21,68	0.4
UNIBAIL-RODAMCO-WE	URW	NL	Real Estate	3,71	20,21	100%
WOLTERS KLUWER	WKL	NL	Media	3,12	16,98	100%
DSM KON	DSM	NL	Chemicals	3,08	16,75	0.95
AKZO NOBEL	AKZA	NL	Chemicals	2,97	16,19	0.9
ARCELORMITTAL SA	MT	NL	Basic Resources	2,20	11,99	0.65
NN GROUP	NN	NL	Insurance	2,09	11,37	0.9
KPN KON	KPN	NL	Telecommunications	1,85	10,10	0.85
ABN AMRO Group	ABN	NL	Banks	1,48	8,05	0.85
AEGON	AGN	NL	Insurance	1,32	7,18	0.8
ASR NEDERLAND	ASRNL	NL	Insurance	0,96	5,23	100%
RANDSTAD NV	RAND	NL	Industrial Goods & Services	0,95	5,18	0.65
ADYEN	ADYEN	NL	Industrial Goods & Services	0,95	5,16	0.25
GALAPAGOS	GLPG	NL	Health Care	0,83	4,53	0.8
GEMALTO	GTO	NL	Technology	0,72	3,94	0.85
IMCD	IMCD	NL	Chemicals	0,66	3,57	100%
AALBERTS INDUSTR	AALB	NL	Industrial Goods & Services	0,53	2,90	0.85
VOPAK	VPK	NL	Industrial Goods & Services	0,50	2,73	0.5

Samenstelling AEX Index per maart 2019 (Bron: Euronext)

1 January 2018 to 31 March 2019



Relatieve koersprestatie ING Groep Jan 2018- Mrt 2019 (Bron: ING Investor Relations)



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.

Onzekerheden

De reden dat de koers achterblijft, komt grotendeels voort uit onzekerheid onder beleggers over de toekomstige prestaties en mogelijke tegenvallers. Dit najaar kreeg ING een grote klap te verwerken: de door DNB opgelegde boete (cq schikking met justitie) van €775 miljoen, wegens onordelijke interne systemen ter voorkoming van witwassen, fraude en financiering van terrorisme. In maart dit jaar blijkt ook de Italiaanse centrale bank eenzelfde onderzoek te zijn gestart, waardoor ING geen nieuwe klanten aldaar mag aannemen. Tel daarbij op de mogelijke problemen in Turkije (waar ING groot inzette op groei), publieke verontwaardiging over het management, sectorrisico's in met name de olie- en gasindustrie, regionale blootstelling en vooral de blijvend lage rentestanden die zorgen voor druk op het rentebedrijf. De omzet groei mondjesmaat en interne juridische kosten nemen noodgedwongen toe.

Vergelijk je de kwartaalresultaten jaar-op-jaar, dan valt direct op dat de omzet met 2,7% is gestegen, maar de kosten met 3,8% opliepen. Daarbij was de omzetstijging primair te danken aan eenmalige beleggingswinsten. Extra voorzieningen voor slechte leningen maken dat uiteindelijk het netto resultaat daalt. Per aandeel werd €0,29 verdiend.

	1Q2019	1Q2018	Change	4Q2018	Change
Profit or loss (in € million)					
Net interest income	3,483	3,404	2.3%	3,571	-2.5%
Net fee and commission income	675	661	2.1%	704	-4.1%
Investment income	150	65	130.8%	-132	
Other income	268	327	-18.0%	358	-25.1%
Total underlying income	4,576	4,457	2.7%	4,501	1.7%
Staff expenses	1,374	1,340	2.5%	1,351	1.7%
Regulatory costs ¹⁾	515	493	4.5%	266	93.6%
Other expenses	898	853	5.3%	952	-5.7%
Underlying operating expenses	2,787	2,686	3.8%	2,568	8.5%
Gross result	1,789	1,771	1.0%	1,933	-7.4%
Addition to loan loss provisions ²⁾	207	85	143.5%	242	-14.5%
Underlying result before tax	1,582	1,686	-6.2%	1,692	-6.5%
Taxation	443	464	-4.5%	425	4.2%
Non-controlling interests	21	29	-27.6%	29	-27.6%
Underlying net result	1,119	1,192	-6.1%	1,238	-9.6%
Special items after tax	0	0		0	
Net result from Banking	1,119	1,192	-6.1%	1,238	-9.6%
Net result Insurance Other	0	33	-100.0%	35	-100.0%
Net result ING Group	1,119	1,225	-8.7%	1,273	-12.1%
Net result per share (in €)	0.29	0.32		0.33	
Capital ratios (end of period)					
ING Group shareholders' equity (in € billion)	52.8	50.2	5.2%	50.9	3.6%
ING Group common equity Tier 1 ratio ³⁾	14.7%	14.3%		14.5%	
Customer lending/deposits (end of period, in € billion)					
Residential mortgages	291.6	278.3	4.8%	287.7	1.4%
Other customer lending	318.7	299.9	6.3%	309.0	3.1%
Customer deposits	561.4	546.8	2.7%	555.8	1.0%
Profitability and efficiency					
Underlying interest margin	1.55%	1.52%		1.56%	
Underlying cost/income ratio	60.9%	60.3%		57.1%	
Underlying return on equity based on IFRS-EU equity ⁴⁾	9.0%	10.0%		10.2%	
Employees (internal FTEs, end of period)	52,658	51,752	1.8%	52,855	-0.4%
Four-quarter rolling average key figures					
Underlying interest margin	1.54%	1.54%		1.53%	
Underlying cost/income ratio	55.0%	55.7%		54.8%	
Underlying return on equity based on IFRS-EU equity ⁴⁾	11.0%	10.3%		11.2%	

Q1 resultaten ING Groep (Bron: ING Investor relations)



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.

Beleggen in ING?

Wie belegt in de aandelen (zoals ik zelf) beleefde logischer wijs in de afgelopen 1,5 jaar weinig plezier aan zijn investering. Ik kan me zo voorstellen dat sommige beleggers vanuit die optiek redelijk klaar zijn met ING. Ook omdat het management schijnbaar serieus overweegt (en het niet ontkent) omzetgroei te kopen in de vorm van een overname van Commerzbank. Bankenacquisities zijn in het verleden vaker niet al te succesvol gebleken, doordat een bankenbalans weinig vertelt over de echte staat van de onderliggende business. Daarbij heeft ING getuige de recente megaboete intern nog genoeg werk te verrichten om aan risk & compliance standaarden te voldoen en om het actuele Italiaanse probleem te verhelpen.

Wat ik (of u) eerder voor de aandelen heb betaald is echter irrelevant. Het gaat er om of je vandaag de dag dezelfde investering zou doen of niet. Is het antwoord 'nee', dan moeten de aandelen verkocht worden.

Ik hink daarbij op 2 gedachten. Enerzijds is er de combinatie van interne problemen, oplopende kosten en stagnerende omzet. Anderzijds is de bank zeer winstgevend en op basis van gerealiseerde en verwachten aantrekkelijker gewaardeerd dan 1,5 jaar terug. De winsttaxaties van analisten zijn in het afgelopen jaar neerwaarts bijgesteld, maar niet zo drastisch als de koers doet vermoeden.

- 1 jaar geleden lag de verwachte winst per aandeel voor 2019 op €1,38
- momenteel ligt de verwachte winst per aandeel voor 2019 op €1,32.

Relateer je de winst aan de koers, dan kom je tot een K/W van 7,4 (9,75/1,32).

Uitgaande van €0,70 dividend is het actuele dividendrendement 7,2% (0,70/9,75)

Daarmee is ING Groep een van de goedkopere bank aandelen. Hieronder een aantal K/W's ter vergelijking:

ABN Amro: 8

Commerzbank: 8

Deutsche Bank: 12

KBC: 10

Caixa Bank: 9

Bank of America: 9

Societe Generale: 6

BNP Paribas: 7

UBS: 10

HSBC: 12

Santander: 8

De actuele waardering van ING laat duidelijk zien dat er reeds veel tegenspoed is ingeprijsd. Natuurlijk kan economische vertraging (door handelsoorlog en/of Brexit) een verdere rem op de omzetgroei van ING zetten en zorgen dat het percentage risicovolle leningen oploopt. Wanneer je echter bedenkt dat ING 1,5 jaar geleden nog 13x de verwachte winst noteerde versus 7x nu, dan betekent dit niet dat aandelen ING niet verder kunnen dalen, maar wel dat er reeds tegenvallers zijn ingeprijsd evenals een afvlakkende omzet en winstgroei. Het betekent echter ook dat aandelen ING op dit moment relatief aantrekkelijk geprijsd zijn. Ten opzichte van zichzelf, maar ook ten opzichte van secotrigenoten.

Visie & Invulling

Bent u positief over ING? Dan is rechtstreeks beleggen in aandelen een mogelijkheid, maar er zijn ook alternatieve mogelijkheden die het overwegen waard zijn. Persoonlijk ben ik gecharmeerd van een Klik & Klaar Note van BNP Paribas vanwege de aantrekkelijke risico/rendement-verhouding:

ING 20% Klik & Klaar Notes maart 2019-2024

Deze 'Klik & Klaar Note' is uitgegeven door BNP Paribas.

De werking van de Klik & Klaar Note is relatief simpel. Staat het onderliggende aandeel op de jaarlijkse peildatum boven de coupongrens, dan wordt de note beëindigd en krijg je je geld terug plus een hoge rente voor ieder jaar dat de note heeft bestaan.

De Note op ING is afgelopen maart uitgegeven. De coupongrens is €10,65 (12% boven de huidige aandelenkoers).

Staat ING op peildatum 28 maart boven de coupongrens, dan krijg je 100% plus 20% couponrente.

Staat ING op 28 maart 2020 onder €10,65 dan blijft de note bestaan en is het jaar er op de uitkering mogelijk 100% plus 2 maal 20%: 140% in totaal.

De note loopt maximaal 5 jaar tot en met maart 2024. Staat ING dan wel boven €10,65 dan is de uitkering mogelijk 100% plus 5 maal een coupon van 20%: 200%.

De note wordt verhandeld per €1000 en het interessante is dat de koers nu 95% is. De investering is dus €950 per note, waarbij het effectieve rendement dus ook substantieel hoger is doordat de note 'onder pari' noteert.

Staat ING op 28 maart 2020 al boven €10,65 en volgt een uitkering van €1200 per note, dan is het effectief rendement ruim 26% ((5+20)/95).



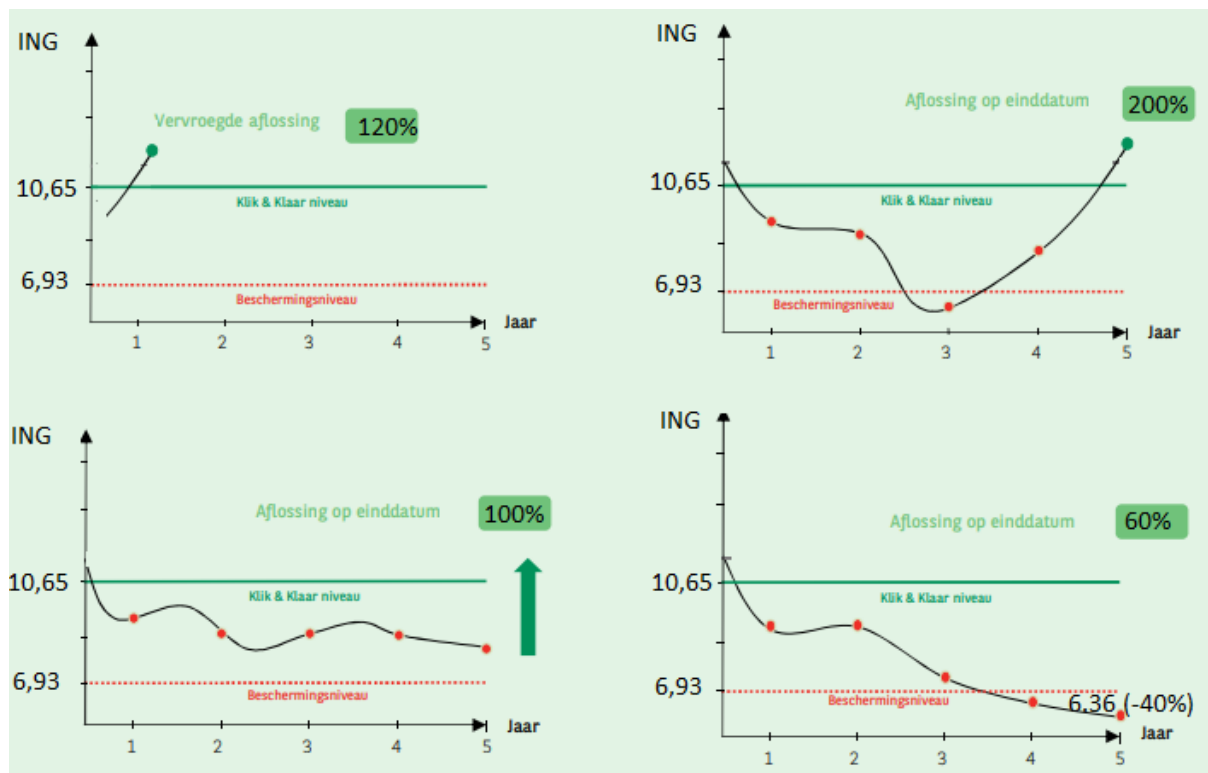
BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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

Risico's

Uiteraard is ook deze belegging niet vrij van risico. De voorwaarde is namelijk dat ING blijft handelen boven €6,93. Zolang dit het geval is, is de gegarandeerde uitkering na 5 jaar 100%. De marge tot de ondergrens is 30%. Mocht ING gedurende de looptijd die grens wel raken en nooit op peildatum boven €10,65 staan, dan is de uitkering in 2024 afhankelijk van de koers dan ten opzichte van startkoers €10,65. Stel dat ING op €6,36 staat en 40% lager noteert, dan krijg je $(100-40) = 60\%$ ofwel €600 retour. Het verlies is dan €340. Met de aandelen zelf zou je echter ook 35% verliezen ten opzichte van de koers nu. Die aandelen leveren echter wel dividend en dat geeft de note niet. In het meest extreme geval gaat ING failliet. Of je dan had belegd in de aandelen of deze note, maakt geen verschil. Beiden zijn waardeloos. Hieronder ziet u een visuele weergave van mogelijke scenario's.

**Interessant?**

Of de Klik & Klaar Note voor u interessant is hangt allereerst af van uw eigen visie. Uitgangspunt is dat u wel positief moet zijn over de toekomst van aandelen ING. Indien u denkt dat ING kan herstellen tot boven €10,65 dan biedt deze Klik % Klaar Note een potentieel couponrendement van 20% voor ieder jaar dat de note loopt.

[Via deze link vind u alle informatie over de 20% ING Klik & Klaar Note 2019-2024](#)

ISIN
XS1971370454

Ondergrens
€10,65

Peildatum
28 maart

Einddatum
4 april 2024

koers
€22,30

Jim Tehupuring is verbonden aan [ProBeleggen.nl](#) en heeft zowel prive als zakelijk positie in ING (Klik & Klaar Notes).

Bronnen: Bloomberg, [DeAandeelHouder.nl](#), ProBeleggen, [ING Investor Relations](#), [Euronext](#)



BNP PARIBAS

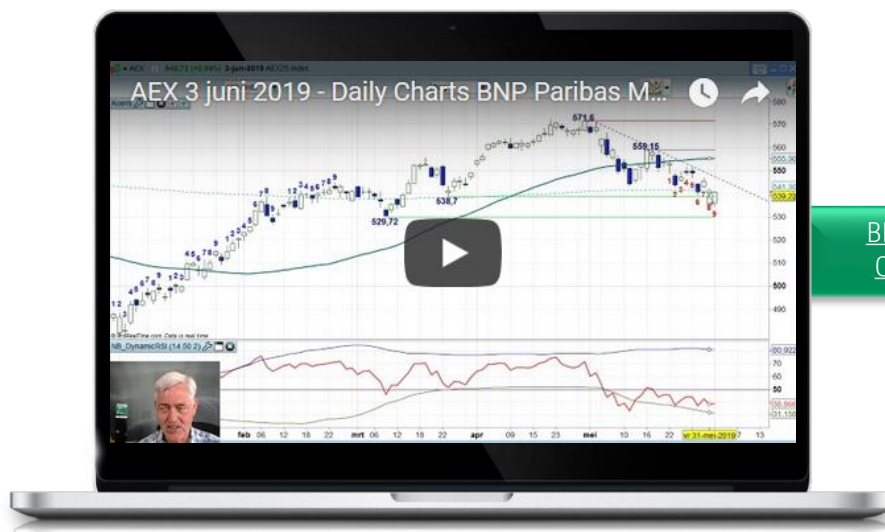
The bank for a changing world

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

06/06/2019 12:00 uur

Bakkers Lunch Webinar



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.

Nico Bakker

[Klik Hier](#)

De uitzending duurt 30 minuten.
Dit webinar is voor de gevorderde belegger

24/06/2019 19:30 uur

Bakkers Bull / Bear Webinar



In Bakkers Bull / Bear webinar geeft technisch analist Nico Bakker u inzicht in het sentiment op de aandelenvelden. Met zijn Dashboard Beleggen methodiek zal hij circa 15 interessante technische coaching tips presenteren. Vanzelfsprekend komen de dag-, week-, en maandgrafieken van de AEX aan bod evenals een aantal zogenaamde Visuele Pareltjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen.

Nico Bakker

[Klik Hier](#)

De uitzending duurt 60 minuten.
Dit webinar is voor de gevorderde belegger.

01/07/2019 12:00 uur

Bakkers Turbo Top 5 Webinar



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'.

Nico Bakker

[Klik Hier](#)

De uitzending duurt 20 tot 30 minuten.
Enige kennis van technische analyse wordt aanbevolen.

[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 31/05/2019

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	-2,1	Negatief
S&P	2,9	Positief
Nikkei	5,8	Positief
Brent	11,8	Positief
EUR/USD	3,2	Positief
Goud	25,9	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.

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. 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.



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 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. 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 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 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.

