



Turbo's & trading

Nummer 762 10 maart 2020

MARKETING

Double whammy door de olieprijs

Gatenkaas voor BrentOil

Extra Lunch Webinar:
TA en turbulente markten

Webinars

Markets Update
en Daily Charts video's

Turbo's & trading 1

Double whammy door de olieprijs



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.



Welja, dat kon er ook nog wel eens bij. De olieprijs knalt omlaag tot nabij kredietcrisis niveaus, doordat Rusland en Saudi-Arabië het niet eens konden worden over een productiebeperking. Dit terwijl de indices de laatste weken al zo enorm onder druk stonden doordat het coronavirus om zich heen blijft grijpen. Of moeten we zeggen de vrees voor het coronavirus? Laten we het daar voor onze gemoedsrust toch maar op houden. Hoe je het ook noemt, op dit soort momenten komen alle kwetsbaarheden in de economie en het financiële systeem bloot te liggen. Of zoals Warren Buffet het benoemt: 'It's only when the tide goes out that you learn who has been swimming naked.'

Die opmerking van Buffet gaat met name over bedrijven die veel te zwaar gefinancierd zijn met schulden en zodoende een hefboom gecreëerd hebben om maximaal te profiteren van nog betere tijden. Maar zodra die spreekwoordelijke vloedgolf niet komt, maar het water zich juist terugtrekt, wordt het pijnlijk duidelijk wie er naakt zwemt. Geen fraai plaatje. Maar nu dus de olieprijs als 'double whammy' over de Coronavrees heen klapt zie je wereldwijd alle gevreesde reacties. En ook nu zie je precies waar de zwaktes liggen. Zullen we eens een poging wagen tot een opsomming?

Allereerst natuurlijk de kunstmatig hoge waarderingen van aandelen en obligaties door de (te) lage rentes. Die lage rentes zijn en waren alleen maar in het leven geroepen om de inflatie wat te stimuleren en zodoende de economische groei er in te houden. Ik geef toe dat dit nogal gesimplificeerd is, want er zit natuurlijk een veel ingewikkelder plaatje achter. Variërend van opkoopprogramma's van eigen obligaties door centrale banken tot het betaalbaar houden van onhoudbare overheidsschulden. Maar onderliggend was de economische groei te zwak en zijn de schulden te hoog en dat is jarenlang succesvol gecompenseerd door de centraal bankiers. Met als nadeel dat problemen zoals overfinanciering en achterblijvende arbeidsproductiviteit niet bij de wortel zijn aangepakt.

Tja, en dan komt het olieverhaal. Doordat het coronavirus de wereldwijde economische activiteit sterk beperkt, is de vraag naar het zwarte goud al het hele jaar 2020 fors lager. Olie is immers letterlijk en figuurlijk het belangrijkste smeermiddel voor productie en transport. Zowel als grondstof en als energiebron. Om de vraaguitval wat te compenseren besloot de OPEC het met Rusland (de grootste non-OPEC producent ter wereld) op een akkoord te gooien om samen de productie te beperken. De Russen hebben echter andere belangen. Zij vreesden dat de Amerikaanse schaliegasproducenten te veel zouden profiteren en beschouwen de daling als kans om die dure Amerikaanse productie eens flink af te knippen. Ze zeiden om die reden volmondig 'njet' en zodoende besloot Saudi-Arabië om de spierballen te laten zien door de productie juist op te schroeven. En dus de olieprijs bewust extreem omlaag te jagen. Nu vraagt u zich misschien af waarom. Nou, Saudi-Arabië is zo ongeveer het enige land ter wereld dat nog een beetje winst maakt bij echt super lage olieprijsen en dus poogt het land om de eigen machtspositie te herstellen door de olieprijs nóg verder onder druk te zetten en daarmee Rusland, de VS, zichzelf, de OPEC en eigenlijk de hele financiële wereld het vuur aan de schenen te leggen. Maar de strijd om het marktaandeel wordt dan weer wel naar de Saudi's toetrokken. Leuk voor ze, maar wat kopen wij daarvoor?

Eerst even voor de duidelijkheid: De olieprijs is enorm belangrijk voor de beurzen wereldwijd. Niet alleen heeft de olieprijs een sterke correlatie met de dollar, het is ook nog eens zo dat oliegeld één van de belangrijkste cashflows richting de beurs is. Lagere olieprijsen hakken er dus hard in. Kijk als simpel voorbeeld om te beginnen maar eens naar de impact van de koersimplosie van Shell op de AEX index. En zo komen we meteen bij het (beperkte) goede nieuws. Gedaalde prijzen hebben in het verleden altijd voor de beste instapmomenten gezorgd en achteraf vinden we dan dat we in hadden moeten slaan. Is dit dan zo'n moment?

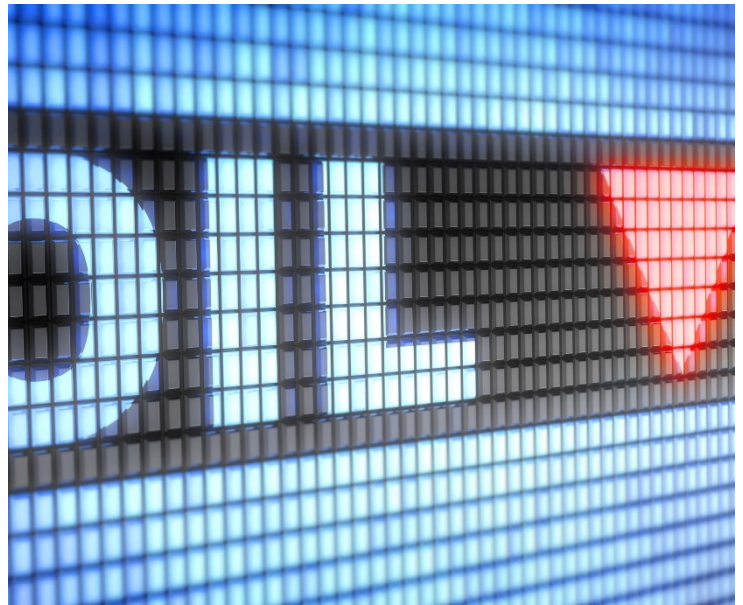
De Brent olieprijs is op het moment van schrijven slechts enkele dollars hoger dan tijdens de oliecrisis in 2016 en tijdens de kredietcrisis. Tegelijkertijd kun je nooit weten of een daling klaar is, of nog een nieuw dieptepunt krijgt. Je kan hoogstens aannemen dat het weer net zo is als vorige keren. Dat is niet zonder risico en je moet er soms een pijnlijke lange adem voor hebben. Of zoals John Maynard Keynes ooit zei: 'Markets can stay irrational longer than you can stay solvent'. Beslis dus vooral zelf hoe hier mee om te gaan en lees artikelen die zowel de positieve kant als de negatieve kant belichten. Markten schommelen nu eenmaal van over-naar onderwaardering en terug en het is niet makkelijk om te bepalen of we nu in een normaliseringsfase zitten of dat de beurs en de olieprijs tijdelijk ondergewaardeerd is.

Om te voorkomen dat u zelf een keer als naaktschwimmer wordt blootgelegd, wil ik u wel het volgende meegeven: Mocht u kiezen voor een long positie in Brent, Shell of de AEX, doe dit dan vooral met een lage hefboom en een laag stoploss niveau, zodat u weerbaar bent voor nog sterkere dalingen en tegelijkertijd de rust kunt bewaren om te wachten op een herstel. Dit soort momenten worden ook wel vergeleken met een vallend mes, dat je dus maar beter niet kunt opvangen. Zolang ik zelf alle vingers nog heb, duim ik met u mee dat het herstel vanzelf weer een keer komt.

*Bronnen: Department of Service Statistics of NBS China
Federation of Logistics and Purchasing(CFLP), ANP 1-3-2020,
AFN 2-3-2020, Wikipedia zomerspelen 2008, ABM financial news
28-2-2020 jaarcijfers CFE.*

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.



Gatenkaas voor BrentOil



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.

Bij mijn beeldscherm thuis staat Lolsmurf, met zijn cadeautje. Verrassing! Hij staat daar als luchtige reminder dat de markt zo nu en dan een cadeautje geeft, maar ook ongenadig hard kan zijn. Na een blik op de chart van BrentOil is het weer heel duidelijk wat er gebeurt als de markt last heeft van een virus in combinatie met een paar grote olie ego's. Bescherming van posities is dus geen overbodige luxe, maar met de koersstijgingen van de laatste 11 jaar zijn beleggers ook wat verwend geraakt. Ik kan alleen maar hopen dat menig stoploss zijn werk heeft gedaan voor longspelers, al vraag ik mij af na een blik op de chart en het Dashboard, wat zij eigenlijk in BrentOil te zoeken hadden.

Gatenkaas

Voor BrentOil staat het Dashboard in ieder geval in de min, de chart ziet er uit als gatenkaas, de candle kleurt wit en de koers noteert boven de steunstreep die op 32+ in het veld ligt. Tegenstrijdige signalen al doen bodemvissers en steunzoekers nu hun best. Ze hebben bij Brent ook wel wat ruimte. De bodem van eind 2018 ligt op 40+ als mogelijk koersdoel in het veld, daarboven de 'Gapfill' naar 45 en daarboven de bodemzone 50/53.

In een voorgaande nieuwsbrief heb ik Relatieve Sterkte en Spread trades wel eens aangekaart. In de onderstaande grafiek ziet u ter illustratie het koersverloop van een Long positie BrentOil met daar tegenover een Short positie WTI. In dit geval een stijgend koersverloop voor de spread. Nee, het rendement zal nooit zo groot worden als bij individuele posities, het potentieel is beperkt, maar het risico is bij de meeste aandelen ook veel lager. Wellicht voor u een overweging om daar wat onderzoek naar te doen en scenario's

door te rekenen met Turbo's Long en Short in verschillende sectoren. Het voorkomt mijns inziens in ieder geval dat Lolsmurf uw account opblaast en het potentieel is een wat stabilere stijgende 'equity curve'. Bij de volgende zwarte zwaan die door uw beeldscherm zwemt, slaapt dat in ieder geval vast een heel stuk rustiger.

Coaching

Voor BrentOil geldt dat shortspelers die het Dashboard hebben gevolgd hun posities wellicht wat kunnen afbouwen bij meer bodemvorming. Offensieve reboundspelers hebben in eerste instantie ruimte tot 40+ mits de candles wit blijven. Een positie aan de zijlijn is tevens gerechtvaardigd in deze onstuimige tijden.

Dagelijks kunt u in onze [Dashboard publicatie](#) de actuele Dashboard condities en ontwikkelingen volgen. Heeft u tussentijds vragen over de koersvorming? Via Twitter @TheDailyTurbo informeren wij u graag en houden u verder op de hoogte.

Brent Crude Oil



Weekgrafiek Brent Crude Oil Westmin Week, Bron: BTAC Visuele Analyse, 10 maart 2020

[Bekijk de BNP Paribas
Turbo's](#)

Lopende posities:

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



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.

Webinar uitgelicht: "Extra Lunch Webinar: TA en turbulente markten"

Op dinsdag 10 maart 2020 heeft Nico Bakker een extra ingelast webinar verzorgd waarin hij stil heeft gestaan bij de belangrijkste markten en aandelen. Het technische beeld is vanzelfsprekend sterk veranderd na de grote koersuitslagen van de laatste handelsdagen. Nico Bakker tracht als uw technische analyse coach de grafieken te duiden en u enige handvatten te geven.

Heeft u de uitzending gemist? Geen nood: via de onderstaande knop kunt u de uitzending terugzien. Op donderdag 12 maart is reeds het volgende lunch webinar waarbij Nico u weer een technische analyse update met de laatste stand van zaken.

[TERUGKIJKEN TURBO
WEBINAR](#)



[PRESENTATIE DOWNLOADEN](#)



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
12/03/2020 12:00 uur	Bakkers Lunch Webinar	Nico Bakker
	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. De uitzending duurt 30 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger	Klik Hier
16/03/2020 19:30 uur	Bakkers Bull / Bear Webinar	Nico Bakker
	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.	Klik Hier

[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.

Markets Update en Daily Charts video's



[Kijk de Markets Update Video](#)



[Kijk 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.

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, 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 distribue ren aan anderen. De effecten zoals hierin beschreven zijn en zullen niet worden geregistreerd zoals bedoeld in de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Securities Act") en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten van Amerika, tenzij aan "qualified institutional buyers" (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 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.

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.

