



TURBO'S & TRADING

Nummer 1021 – 29 April 2025

MARKETING

Waar liggen deze week kansen?

Koopkansen op de weekchart van Arcelor Mittal

Solide cijfers Alphabet: koersval onterecht?

Webinars

Markets update en daily charts video's

TURBO'S & TRADING

1

**Bart Peters**

Trading support B.V.

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

Waar liggen deze week kansen?

De kou tussen de VS en China is nog lang niet uit de lucht en feitelijk weet niemand meer of er überhaupt onderhandelingen plaatsvinden en zo ja, met wie? In zijn laatste 'bommetjes' liet Donald Trump weten dat Amerikaanse schepen gratis door zowel het Panamakanaal als het Suezkanaal moeten kunnen varen. Verder zou overwogen worden om Chinese aandelen van de Amerikaanse beurzen te weren. Samen met een heel volle agenda aan macro- en bedrijfscijfers kunnen beleggers weer de borst nat maken. Deze week is het wederom een korte handelsweek i.v.m. de viering van de Dag van de Arbeid op donderdag 1 mei. Daarop blijven de Duitse beurzen en die van Euronext in Europa gesloten. In het Verenigd Koninkrijk en de VS gaat de beurshandel wel gewoon door. Genoeg garantie dus voor aanhoudende turbulentie op de financiële markten. Waar moet u als belegger op letten en waar liggen nog kansen? In deze Turbo's & Trading aandacht voor o.a. Amazon en ArcelorMittal, maar ook de op vrijdag met cijfers komende oliemajors Exxon Mobil, Chevron en Shell.

Als u deze versie van Turbo's & Trading leest presenteren ASML en Universal Music Group net de cijfers over het eerste kwartaal. Een nachtje later is het de beurt aan Adyen, Aperam, Air France-KLM en DSM. Dat zijn dan alleen nog maar de Nederlandse fondsen. Het is dan ook één van de drukste weken van het lopende cijferseizoen. Donderdag nabuurs komt naast Apple ook Amazon met de cijfers. Normaal gesproken was de keuze dan op Apple gevallen, maar dat fonds werd, net als Shell, in de vorige [editie](#) van Turbo's & Trading al besproken. Op dit moment is Amazon ook minstens net zo interessant. Juist omdat het bedrijf een grote speler is met haar web services, e-commerce en AI. De analistenconsensus voor de omzet van Amazon ligt rond de \$150 miljard. Dat zou een groei van 8% op jaarbasis zijn. De verwachtingen voor de winst per aandeel lopen wat verder uiteen. Daar ziet men een range van \$1.00 tot \$1.35, waarvan de laatste een groei op jaarbasis van bijna 40% zou duiden. Het geeft aan dat Amazon zeer goed in staat is gebleken om de winstgevendheid te vergroten. Bij het onderdeel Amazon Web Services (AWS) blijft de focus liggen op groei van de cloud gedreven omzet. Hier voorziet men minimaal 10% groei en minder zal als teleurstellend worden opgevat. Bij de e-commerce activiteiten spelen de importheffingen een grote rol. Niet zozeer over het afgelopen kwartaal, maar wel de verwachting voor de komende kwartalen. Meer dan 60% van de verkochte artikelen komen uit Azië en verreweg het grootste deel is afkomstig uit China. Omdat de handelsoorlog niet helemaal uit de lucht kwam vallen hebben inkopers al fors ingeslagen. Die effecten zijn duidelijk zichtbaar in de havens van Los Angeles. Dit zijn verreweg de belangrijkste Amerikaanse importhavens voor containers uit China.

De cijfers schetsen een verpletterend beeld. Deze week vertrekken er 30% minder schepen uit China richting LA. Voor de week van 4 tot 10 mei zijn de cijfers op jaarbasis nog veelzeggender: hier ziet men een daling van 44%. Deze schepen zijn geen klein bier. Uitgedrukt in aantallen standaard containers zag men in de laatste week van april al een daling van 120.600 naar 62.500 containers. Naar verwachting zal men nu eerst de verdere ontwikkelingen afwachten als het gaat om de voor importheffingen gevoelige goederen te verschepen. Uit de verwachtingen bij Amazon moet blijken wat de kracht is van het platform om juist nu te profiteren van de enorme inkoopkracht en flexibiliteit om de marges te beschermen. Net zoals veel grote bedrijven had Amazon eerder al ambitieuze investeringsplannen uitgesproken voor 2025. Beleggers zijn benieuwd hoe het staat met de

\$100 miljard die beschikbaar zou zijn voor AI en de technische infrastructuur. Waar en hoe gaan deze besteed worden? Omdat de verwachtingen voor de 1e kwartaalcijfers al fors naar beneden zijn bijgesteld is er een reële kans dat Amazon nu positief weet te verrassen. Het aandeel noteert momenteel 11.5% hoger op jaarbasis, maar t.o.v. begin dit jaar is dat -15%. Inspelen op de naderende cijfers kan met zowel turbo's long als short. Mocht u positief zijn op het aandeel, kijk dan naar de [turbo long 153.5](#), deze heeft een hefboom van 4.4 en een ratio van 10.

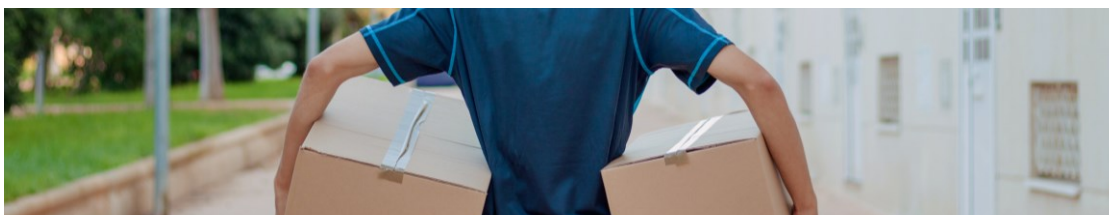
Dichter bij huis kijken we uit naar de resultaten van ArcelorMittal. Het Indiase staalconcern noteert al weer heel wat jaren op de Amsterdamse beurs en voelt zich prima thuis binnen de AEX-index en portefeuilles van (Nederlandse) beleggers. Ten opzichte van Amazon vallen de harde cijfers echter een beetje in het niet. Analisten gaan uit van een EBITDA van \$1.55 miljard en dat zou een daling van bijna 25% zijn t.o.v. het eerste kwartaal 2024. Voor de nettowinst is de daling van \$900 miljoen naar \$500 miljoen nog groter. Vergelijken we de verwachtingen met het voorgaande kwartaal, dan is de situatie wel wat positiever. Dan blijft de omzet redelijk vergelijkbaar, maar trekt de winstgevendheid wel verder aan. Zo ziet men voor Q1 een winst per aandeel (WPA) van \$1.16, tegen een WPA van \$0.41 in het laatste kwartaal van 2024. Voor ArcelorMittal blijft ook China een belangrijke factor. Wordt er door de importheffingen nu meer staal verscheept naar Europa en zo ja tegen welke prijzen? Verder is het cruciaal dat de economische verwachtingen op peil blijven. De auto- en bouwsectoren blijven belangrijke afzetmarkten voor de staalgigant, naast de energiesector en witgoed. Geografisch is West-Europa de grootste productielocatie, gevolgd door Canada, Mexico, Amerika en Brazilië. Per saldo exporteerde ArcelorMittal in 2024 voor \$8.7 miljard aan staal naar de VS, op een totale omzet van \$62.4 miljard. Dat maakt het fonds dus kwetsbaar voor de grillen van Trump. Positief is dat door de vele aandeleninkoopprogramma's, het uitstaande aandelenkapitaal in 2024 met 6.3% is gedaald. Zelf hanteert men nu een boekwaarde van \$64 per aandeel. Verder zou de lokale productie van plaatstaal voor de auto-industrie in de VS vanaf 2025 van start kunnen gaan. Het maakt het aandeel interessant voor de langere termijn, met mogelijk turbulentie onderweg. Wees dus voorzichtig met een (te) hoge hefboom. Wil je op een specifiek niveau van ArcelorMittal in- of uitstappen? Gebruik dan de [Productcalculator](#).

Een sector die het ogenschijnlijk makkelijker heeft staat vrijdag in de spotlights. Dan komen Shell, Exxon Mobil en Chevron met de resultaten. Ondanks de dalende olieprijs is het sentiment rondom de sector wel verbeterd. Met zijn 'drill, baby, drill' uitspraken staan nieuwe boorplannen weer prominent op de agenda. Dit ten kosten van veel alternatieve energieprojecten die een stille dood sterven. Zo liet ook de Duitse energiereus RWE weten de offshore windactiviteiten te staken door het onzekere investeringsklimaat. De focus op het energie onafhankelijkheid zijn voor zowel de VS als West-Europa maakt investeren in fossiele brandstof weer bespreekbaar. Het wordt dan ook interessant te zien wat deze bedrijven als outlook voor de rest van het jaar gaan meegeven. Het veel kleinere is Shell verreweg de grootste LNG handelaar, met een factor van bijna 3. Daarmee blijft Shell uitstekend gepositioneerd in het huidige speelveld. Wat blijft is de chronische onderwaardering t.o.v. de beide Amerikaanse spelers. Een vertrek van Shell richting Amerika is misschien nu nog niet in de planning, maar ook nog steeds niet uitgesloten. Dat gaat ook op voor een mogelijke overname/fusie met het worstelende BP. Sinds de eerdergenoemde editie van [Turbo's & Trading](#) van 15 april is het aandeel Shell 5% opgelopen, maar nog ruim verwijderd van de recente top rond de €34.

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

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

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



Bronnen: Investor Relations, Yahoo Finance, CNBC en Marketwatch.

Bart
Peters

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world



Nico Bakker

Bakker Technische Analyse Consultancy B.V.

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

Kooppansen op de weekchart van Arcelor Mittal

Aan turbulentie geen gebrek op de aandelenvelden, beer en stier zorgen voor flinke koersuitslagen, zo ook op de weekchart van Arcelor Mittal. Op dit speelveld gaan de bulls proberen de grillige uptrend een extra impuls te geven. Ik zal de chart voor u duiden.

Kronkelen rond de SMA

lijn Het koersritme kenmerkt zich door een lage trendmatigheid en hoge beweeglijkheid, veelal geen aantrekkelijke mix voor beleggers. Er is immers nauwelijks sprake van een mooi glooiend proces van hogere toppen en hogere bodems, of andersom, maar wel forse sprongen omhoog en omlaag, waarbij er gekronkeld wordt rondom de SMA lijn. Thans wordt geprobeerd wederom op te veren vanaf de gemiddelde lijn.

Bulls aan zet

Als ik de rangen en standen van de indicatoren er bij haal, dan kunnen we vaststellen dat er sprake is van een stijgingstendens. Swingteller deze week op +1, de RSI passeert de 50-lijn en mijn DBS indicator springt op groen met een Enter Long coaching stip. Met gevoel voor dramatiek willen de bulls opstomen naar hogere niveaus, waarbij 30+ een haalbare koerszone is. Dit zal gepaard gaan met de nodige turbulentie,

waarbij zelfs een extra aanloop naar de SMA lijn rond 23+ mogelijk is. De 30+ zone is wel interessant, want dat is sinds 2012 een serieuze weerstandzone, meer opwaarts potentieel is minder waarsschijnlijk.

Kopen op zwakte

Goed, de bulls aan zet richting de 30+ zone. Voor trendbeleggers een aantrekkelijk vooruitzicht, ook al is er sprake van een relatief beperkt opwaarts potentieel. Trendbeleggers houden de 23 en 30 kriptstrepen goed in de gaten, hiertussen zal naar alle waarschijnlijkheid de koers heen en weer zwiepen. Twee handen aan het stuur als u actie overweegt, succes!

BEKIJK DE
BNP PARIBAS TURBO'S

ARCELOMITTAL



Nico
Bakker

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

Lopende posities:

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

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world



Albert Jellema
ProBeleggen B.V.

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

Albert Jellema

Solide cijfers Alphabet: koersval onterecht?

- Sterke prestaties advertenties, cloud en AI
- Aandeleninkoopprogramma van \$70 miljard
- Potentieel voor duurzame groei

Afgelopen week rapporteerde Alphabet sterke kwartaalcijfers en liet de techgigant weten dat het voor \$70 miljard aan eigen aandelen gaat inkopen. Zijn de aandelen op dit moment interessant?

Solide eerste kwartaal

De resultaten van Alphabet overtroffen de verwachtingen van analisten, gedreven door sterke prestaties in advertenties, cloudservices en AI-innovaties. Alphabet rapporteerde een totale omzet van \$90,2 miljard. Een stijging van 12% ten opzichte van hetzelfde kwartaal vorig jaar.

Analisten hadden gerekend op een omzet van ongeveer \$89,3 miljard, wat betekent dat Alphabet de verwachtingen ruimschoots overtrof. De groei werd voornamelijk aangejaagd door de kernactiviteiten in digitale advertenties en een robuuste toename in de clouddivisie.

De winst per aandeel (EPS) kwam uit op \$2,81, aanzienlijk hoger dan door analisten werd verwacht. Dit vertegenwoordigt een indrukwekkende groei van 46% in nettowinst, die uitkwam op 34,5 miljard dollar vergeleken met het voorgaande jaar.

Alphabet's resultaten werden gedragen door verschillende divisies, met name Google Services en Google Cloud.

De advertentie-inkomsten, die het grootste deel van Alphabet's omzet uitmaken, bleven een belangrijke groeimotor. Google Search zag een omzetgroei van 12,5%, terwijl YouTube-advertenties een stijging van 8,5% lieten zien, iets boven de verwachte 7,7%.

Google Cloud

De clouddivisie blijft een van de snelst groeiende segmenten van Alphabet, met een omzet van \$11,96 miljard, een stijging van 30% jaar-op-jaar. Hoewel dit iets lager was dan de 35% groei in het vorige kwartaal, overtrof het nog steeds de verwachtingen van analisten.

Google Cloud profiteert van de toenemende vraag naar AI- en datadiensten, hoewel het met een marktaandeel van 11% achterloopt op AWS (31%) en Microsoft Azure (20%).

CFO Anat Ashkenazi benadrukte dat de vraag naar cloudservices groter was dan wat Alphabet kon leveren, wat wijst op capaciteitsuitdagingen die het bedrijf probeert aan te pakken met investeringen in datacenters.

Other Bets

De "Other Bets" van Alphabet, waaronder Waymo (zelfrijdende auto's) en Verily (biomedische technologie), blijven een relatief klein deel van de omzet uitmaken, met slechts \$1,6 miljard in 2024. Hoewel deze divisie nog niet significant bijdraagt aan de winst, blijft Alphabet investeren in deze innovatieve projecten met het oog op toekomstige groei.

Aandeleninkoop

Naast de sterke cijfers kondigde Alphabet een aandeleninkoopprogramma van \$70 miljard aan, wat het vertrouwen van het management in de toekomstige groei onderstreept.

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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

Alphabet blijft zwaar investeren in kunstmatige intelligentie, met een aangekondigd budget van \$75 miljard voor 2025, voornamelijk gericht op AI-infrastructuur en datacenters.

CEO Sundar Pichai benadrukte dat deze investeringen essentieel zijn om Alphabet's leidende positie in AI en cloudtechnologie te behouden.

Hoewel sommige beleggers bezorgd zijn over de impact van deze uitgaven op de korte-termijnmarges, zien analisten van Citi en Morgan Stanley potentieel voor duurzame groei, met name door AI-integraties in Search, YouTube en Cloud.

Vooruitzichten en beleggerssentiment

Ondanks de sterke resultaten blijven er uitdagingen. Juridische onzekerheden rondom Alphabet's dominante positie in de advertentiemarkt en de relatief trage groei van Google Cloud ten opzichte van concurrenten kunnen het sentiment beïnvloeden.

Toch blijft het bedrijf aantrekkelijk voor langetermijnbeleggers, met een koers-winstverhouding van slechts 15 keer de verwachte winst voor 2026, wat relatief laag is voor een techgigant met dergelijke groeivoorzichten.

Analisten van Citi en Morgan Stanley handhaven koersdoelen van respectievelijk \$195 en \$185, wat een opwaarts potentieel van circa 29% suggereert vanaf de slotkoers van ongeveer \$151.

Inspelen op koersstijging Alphabet

Naast een directe belegging in het aandeel kan een belegger ook een belegging in een Turbo Long overwegen. Wij kiezen hier voor onderstaande Turbo Long met een hefboom van ongeveer 2,9 en een stop loss niveau van €112,70. Er is bij een relatief lage hefboom een minder grote kans dat het stop loss-niveau wordt bereikt. Lees altijd vóór aanschaf de brochure, het prospectus en de bijbehorende definitie voorwaarden.

Gebruikte bronnen:

- Investor relations Alphabet
- ProBeleggen
- De Aandeelhouder
- Seeking Alpha
- ABM financial news

Auteur: Albert Jellema en Nico Inberg

Albert Jellema en Geert Campaert bezitten geen positie in Fagron

Alphabet Class C
Turbo Long

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	Link
08/05/2025 12:00 uur 	Bakkers Lunch Webinar In dit Lunch Webinar zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de financiële markten. Een update van het actuele landschap van de belangrijkste markten en titels. De uitzending duurt 30 minuten. Kennis van technische analyse is essentieel.	Nico Bakker	KLIK HIER
15/05/2025 12:00 uur 	Bakkers Lunch Webinar In dit Lunch Webinar zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de financiële markten. Een update van het actuele landschap van de belangrijkste markten en titels. De uitzending duurt 30 minuten. Kennis van technische analyse is essentieel.	Nico Bakker	KLIK HIER
19/05/2025 19:30 uur 	Bakkers Bull / Bear Webinar In Bakkers Bull / Bear webinar geeft technisch analist Nico Bakker u inzicht in het sentiment op de aandelenvelden. Met zijn Dashboard Beleggen methodiek zal hij circa 15 interessante technische coaching tips presenteren. Vanzelfsprekend komen de dag-, week-, en maandgrafieken van de AEX aan bod evenals een aantal zogenaamde Visuele Pareltjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen. De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Nico Bakker	KLIK HIER

KLIK HIER
VOOR HET
ARCHIEF

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Markets Update en Daily Charts video's



BEKIJK DE
MARKETS
UPDATE VIDEO

ABONNEER U OP
HET KANAAL VAN
BNP PARIBAS
MARKETS

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Disclaimer

Aard van de verschaft informatie en rol van BNP Paribas

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

Alle informatie in dit document is gebaseerd op informatie van derden die als betrouwbaar gelden.

BNP Paribas geeft in dit document een getrouwe reproductie van dergelijke informatie, echter BNP Paribas biedt geen garantie voor de juistheid van de getoonde gegevens en informatie verkregen van derden.

BNP Paribas accepteert geen enkele verplichting om enige informatie opgenomen in dit document te herzien of te corrigeren. Geen handelen of nalaten van BNP Paribas of haar directeurs, werknemers, agenten of andere vertegenwoordigers met betrekking tot de informatie opgenomen in dit document vormt, of wordt geacht te vormen, een verplichting of garantie van BNP Paribas of enig ander persoon.

Indicatieve prijzen of analyses in dit document zijn te goeder trouw opgesteld, uitgekozen en beoordeeld en derhalve wordt geen garantie gegeven ten aanzien van de juistheid, volledigheid en redelijkheid van deze prijsopgaven of analyses.

Onverminderd de juridische verantwoordelijkheid voor informatievoorziening, accepteert BNP Paribas geen enkele vorm van aansprakelijkheid voor kosten, schade en claims ontstaan uit, of in verband met, een belegging in financiële instrumenten beschreven in dit document.

BNP Paribas en/ of haar dochtervennootschappen of groepsvennootschappen, verbonden vennootschappen, werknemers of klanten kunnen een belang hebben in financiële instrumenten beschreven in dit document of daaraan gerelateerde financiële instrumenten.

Een dergelijk belang kan omvatten het handelen, aanhouden, onderhouden van een markt in zulke financiële instrumenten als ook het verschaffen van bank, krediet en andere financiële diensten aan een vennootschap of de uitgevende instelling van de financiële instrumenten beschreven in dit document.

BNP Paribas treedt met betrekking tot een transactie, de financiële instrumenten of andere verplichtingen beschreven in dit document, niet op als financiële adviseur of in een fiduciaire rol. BNP Paribas geeft met betrekking tot geen enkele jurisdictie een garantie of advies over fiscale, juridische en boekhoudkundige zaken.

Derden

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

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

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

Het hoofdartikel van Active Hedge, de ProBeleggen artikelen en de technische analyse artikelen van Nico Bakker worden hierna gezamenlijk de "artikelen" genoemd. De in de artikelen genoemde standpunten en vooruitzichten zijn door respectievelijk BTAC gegeven in haar hoedanigheid als technisch analist, door ProBeleggen gegeven in hun hoedanigheid van beleggingsspecialist en door Active Hedge in haar hoedanigheid als onafhankelijk analist.

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

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

BNP Paribas heeft echter geen enkele betrokkenheid bij, op welke manier dan ook, invloed op, zeggenschap over of inspraak in van de totstandkoming van de artikelen van of namens respectievelijk BTAC, ProBeleggen of Active Hedge of een aan BTAC, ProBeleggen of Active Hedge gelieerde onderneming of persoon. BNP Paribas is niet verantwoordelijk voor de volledigheid, juistheid en geschiktheid voor welke doeleinden dan ook en aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid in verband met de artikelen van BTAC, ProBeleggen of Active Hedge of een aan BTAC, ProBeleggen of Active Hedge gelieerde onderneming of persoon.

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

Informatie ten aanzien van beleggingsaanbevelingen

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

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

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

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

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

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

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

Informatie over verspreiders van beleggingsaanbevelingen

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

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

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

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

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

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

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



Behoudens een openbaarmakingsvereiste kunnen Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen:

- Optreden als tegenpartij, financiële instrumenten van de ondernemingen die worden vermeld in beleggingsaanbevelingen kopen of verkopen;
 - Optreden als market maker of liquiditeitsverschaffer in de financiële instrumenten van bedrijven die in beleggingsaanbevelingen worden genoemd.
- Investeringsaanbevelingen moeten vertrouwelijk worden gehouden totdat ze worden verspreid.

Doelgroep en distributie

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

Dit document is niet bedoeld voor de distributie of het gebruik door enig persoon of entiteit in een jurisdictie of land waarin een dergelijke distributie of gebruik in strijd is met lokale wet en regelgeving. De informatie opgenomen in dit document is eigendom van BNP Paribas en is verstrekt op verzoek van een geselecteerd aantal ontvangers en mag niet (geheel of gedeeltelijk) worden verstrekt of anderszins gedistribueerd aan een andere derde partij zonder de schriftelijke toestemming van BNP Paribas.

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

Over BNP Paribas

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

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

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

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

Als reactie op een belangenconflict kan BNP Paribas:

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

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



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

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

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

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

In voorkomend geval zal deze informatie openbaar worden gemaakt.

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

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

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

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

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

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

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world