



TURBO'S & TRADING

Nummer 1002 – 05 November 2024

MARKETING

Verkiezingen VS, Rivian, ArcelorMittal en Adyen

Arcelor Mittal in de startblokken

Veelbelovend 2025 in zicht voor ASMI

Webinars

Markets update en daily charts video's



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.

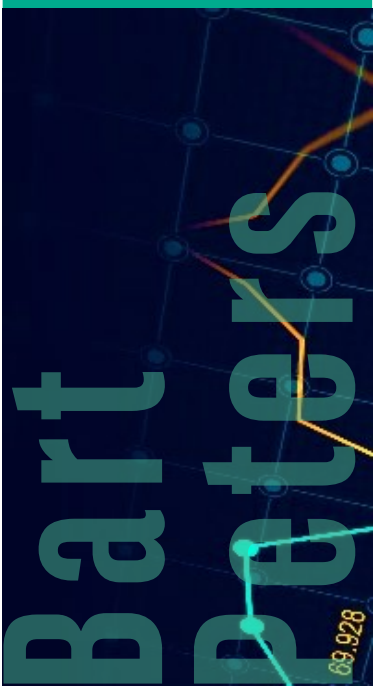
Verkiezingen VS, Rivian, ArcelorMittal en Adyen

We kunnen en willen er niet omheen. De verkiezingen in de VS zullen niet alleen onwaarschijnlijk spannend gaan worden, maar ook een grote impact hebben op de wereldwijde (financiële) markten. Het is dan ook begrijpelijk dat alles en iedereen die ook maar een beetje gerelateerd is aan de beurs schrijft over de strijd tussen Trump en Harris. Door het tweepartijstelsel is er geen middenweg meer, 'you love them or you hate them'. Voor Nederlanders is de Amerikaanse politiek soms moeilijk te begrijpen, andersom hebben Amerikanen geen idee dat de rest van de wereld dit evenement op het puntje van de stoel volgt. Dat laatste is niet gek want de gevolgen kunnen groot zijn. Een terechte vraag is natuurlijk ook kunnen aandelen profiteren en zo ja welke. Daar kunnen we wel iets over zeggen, maar in deze Turbo's & Trading ook aandacht voor de cijfferaars. In dit geval Rivian, ArcelorMittal en Adyen. Wat gaan deze partijen merken van de gevolgen van een Republikeinse of Democratische regering in de VS en hoe hebben ze gepresteerd in Q3?

De gevolgen van een overwinning van Donald Trump zullen ook buiten de VS grote gevolgen hebben. Naast zijn vermeende warme banden met President Poetin, zal hij aansturen op vredesakkoorden bij Oekraïne en Israël. Het zal tevens de NATO landen dwingen het budget voor de eigen verdediging fors te verhogen. (goed voor defensie- en wapenproducenten) De handelsoorlog met China zal een nieuwe fase ingaan en dat alles zal de inflatie verder aanwakkeren. Mede ook doordat hij binnen de VS het begrotingstekort verder zal laten oplopen. Er zal gesneden gaan worden in uitgaven voor gezondheidszorg en belastingen voor bedrijven gaan omlaag. Als gevolg hiervan zal de lange rente verder oplopen en dat is slecht nieuws voor houders van langlopende obligaties. Energie gerelateerde- en bank aandelen zullen profiteren, net als crypto's. De dollar zal aantrekken in waarde, hetgeen de export voor de VS weer lastiger maakt. Per saldo verwacht men een positief effect op de aandelen indices.

Bij een overwinning van Kamala Harris wordt het iets gecompliceerder. Met de ontwikkelingen rondom het Capitool van 6 januari 2021 in het achterhoofd, weten we dat Trump zich niet zal neerleggen bij een eventueel verlies. Dat zal de zaken aanzienlijk kunnen vertragen en in de greep van de media houden. Zeker nu zijn grootste steun en toeverlaat Elon Musk de baas van X is. Vooral de sector voor hernieuwbare energie kan profiteren bij winst van Kamala zo verwacht men. Er zal weer meer subsidie gaan naar EV en offshore windparken. De relatie met China zal in ieder geval niet verder verslechteren, hetgeen positief is voor de retailsector. Amerika importeert tenslotte enorme hoeveelheden goederen uit China. Bedrijven die werken voor defensie zullen het ook nu goed doen, Kamala Harris is een trouwe bondgenoot voor Oekraïne. De zakenbanken zullen echter te maken krijgen met strengere regelgeving en dat gaat ook op voor de oliemajors en grote mijnbouwbedrijven. Naar verwachting zal de dollar nu niet sterker worden, maar zien we wel een (kortstondig) herstel op de financiële markten. Bij winst van Kamala Harris zal de relatie met andere Westerse landen makkelijker op peil blijven.

Los van een overwinning voor Trump of Harris staat de vraag of zij ook winst boeken in de Senaat en het Huis van Afgevaardigden. Dat zal in grote mate bepalen of er belangrijke hervormingen kunnen worden doorgevoerd. Met de kleine verschillen in de peilingen, is het maar de vraag of één van beide kandidaten een 'clean sweep' kan scoren. De impact van een overwinning zal bij een verdeelde macht van de wetgevende instanties sterk afnemen zo leert de geschiedenis.



Dan de eerder genoemde aandelen. Komende donderdag laat Adyen voorbeurs met een update de resultaten over het derde kwartaal zien. Drie maanden terug wist het bedrijf beleggers gerust te stellen met degelijke cijfers. Wel bleek dat een groot deel van de marge-verbetering op het conto van kostenbesparingen, lees personeelsreductie rustte. Positief was echter dat men vooral in Noord-Amerika ruimte zag om te groeien. Men sprak dan ook een omzetgroeiervooruitgang van minimaal 20% uit. Beleggers zullen verder letten op de operationele marges, welke boven de 50% moeten geraken. De huidige consensus is dat de omzet groei nu nog boven de 20% uitkomt, maar in de komende jaren langzaam zal dalen tot net onder de 20%. Het rendement op investeringen daarentegen zal aantrekken tot 22% in de komende jaren. Mede daarom blijft Goldman Sachs positief op het aandeel. Interessant is verder dat op 21 november het bedrijf acte de présence zal geven op de European TMT Conference van de Amerikaanse zakenbank Morgan Stanley.

Liefhebbers van ArcelorMittal hebben het in 2024 niet makkelijk gehad. Het aandeel had zwaar te lijden onder een stagnerende Chinese vraag naar staal en het slijten van voorraden door de hele sector. Vanaf de recente bodem laag in de €19 is wel al een voorzichtig herstel ingezet. De ogen zijn daarbij vooral gericht op de Chinese herstelplannen. Ook deze week wordt daar druk over vergaderd en mogelijk vrijdag zien we daar wat concrete maatregelen van doorsijpelen. De overproductie zal lokaal moeten worden aangepakt en het liefst komt er ook weer beweging op de compleet vastgelopen vastgoedsector in het land. Bij de halfjaarresultaten onthield ArcelorMittal zich van een outlook vanwege de lastige omstandigheden. Wel verwacht men enige verbetering in de vraag nu vooral in Europa de oude voorraden deels zijn weggewerkt. Analisten gaan uit van een 3% hogere aflevering van staal. De investeringen die in de eerste zes maanden van het jaar zijn gedaan moeten zorgen voor een positieve netto kasstroom. Verder nieuws kan verwacht worden over lopende projecten in o.a. Brazilië, India Liberia en de VS.

Tot slot ook nog Rivian. De producent van elektrische voertuigen zit in zwaar weer, maar kent een paar grote partners. Amazon is verreweg de belangrijkste, maar recent kwam ook het Volkswagenconcern om de hoek kijken. Zij waren vooral geïnteresseerd in de software en aansturing van de verschillende systemen voor elektrisch rijden. Begin deze maand liet het bedrijf in navolging van Tesla de productiecijfers zien en die voorspellen weinig goeds. Voorraadtekorten hinderden de productie en de vooruitzichten daarvoor worden dan ook voor de rest van het jaar omlaag bijgesteld. Voor het hele jaar is dat overigens iets meer dan 50.000 voertuigen. De verwachtingen zullen dus niet hooggespannen zijn, dat zien we ook terug in het aandeel dat al 50% van de koers moest inleveren in de eerste vier maanden van 2024 en daarvan nog niet kon herstellen.

In deze markt waar bewegingen elkaar in hoog tempo afwisselen is het gebruik van turbo's een prima manier om (extra) invulling te geven aan je portefeuille. Met de [Turbo Academy](#) en andere ondersteuning van BNP Paribas Markets, zoals de dagelijkse [Markets Update](#) of bijdragen van technisch analist [Nico Bakker](#) kom je goed beslagen ten ijs. Wat ons volgende week of maand te wachten staat valt immers niet te voorspellen, maar een goede voorbereiding helpt je zeker op de goede weg. Mocht u een turbo overwegen en past dit in uw portefeuille en strategie, gebruik dan bij voorkeur lage hefboomen om een eventuele vroegtijdige uitstap 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 geen positie in de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document. Er kan verder sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen en/of kapitaalverzekeringen waarin voor hen belegd wordt en waar zij geen invloed op hebben op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.



Bart Peters

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

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



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.

Arcelor Mittal in de startblokken

Er gebeurt vandaag de dag van alles op de aandelenvelden. Mooie stierensprongen, vervelende berentikken, stijgende en dalende trends, maar ook fondsen die een afwachtend koersbeeld tonen als opmaat voor een mogelijke rally. Arcelor Mittal behoort tot deze groep, ik zal de weekchart duiden voor een interessant scenario.

Grillig koersbeeld

Het koersritme kenmerkt zich door volatiele bewegingen omhoog en omlaag, daarbij kronkelend rond de SMA-lijn. Er is geen sprake van een mooi glooiend trendmatig koersbeeld, maar wel van grillige bewegingen. Mijn marktensindicatoren zullen daardoor rap van stand veranderen, dus die laat ik even links liggen. Ik zal de grafiek met name charttechnisch beoordelen.

In de startblokken

Vanaf het recente dieptepunt op 18,43 is een rebound gaande, ofwel een opleving binnen redelijk negatief vaarwater, waarbij het er thans naar uitziet dat een hogere bodem wordt geplaatst op 22,0 en dat de bulls gaan proberen met witte candles op

te stomen naar de eerste rode streep op 23,9. Er is dus een kleine serie hogere toppen en hogere bodems gaande, hetgeen impliceert dat opwaarts potentieel groeiende is. Letwel, boven ruim 25,00 zijn de stieren echt los voor een charttechnische uptrend.

Tweetraps strategie

De grafiek reikt voor koopjesjagers een zogenaamde tweetraps strategie aan. In eerste instantie meeliften naar de krijtstrepen op 23,9, en 24,67. Daarboven zijn er zelfs kansen richting de 30,00 zone, koopposities mogen dan worden uitgebreid. Het moge duidelijk zijn dat bij koersvorming onder 22,00 de positieve verwachtingen aanzienlijk zullen vervagen. Voor nu bezien of de bulls zich verder kunnen vermannen met meer solide witte candles op hogere niveaus.

ARCELORMITTAL



BEKIJK DE BNP PARIBAS TURBO'S

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.





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

Veelbelovend 2025 in zicht voor ASMI

- Solide kwartaalcijfers
- Orderinstroom boven verwachting
- Outlook 2025 iets verhoogd
- Aandelen ASMI hoger in reactie

Afgelopen dinsdag 29 oktober rapporteerde chipmachineproducent ASM International (ASMI) solide kwartaalcijfers. De onderneming zag een sterke orderinstroom en stelt ook de outlook voor komend jaar iets naar boven bij.

Een aangename boodschap na eerder tegenvallende cijfers en van ASML en ook BESI. Aandelen ASMI noteerden aanzienlijk hoger in reactie op de cijfers.

Kwartaalcijfers ASM International

ASMI rapporteert een omzet van €779 miljoen (+26% YoY) en die komt daarmee uit aan de bovenkant van de eerder afgegeven bandbreedte tussen de €740 en €780 miljoen. Analisten rekenden gemiddeld op €768 miljoen.

ASMI behaalde opvallend veel omzet met servicing & onderhoud. Die omzet steeg met 45% in vergelijking met een jaar eerder tot €154,9 miljoen, terwijl de omzet met de verkoop van machines met 21% toenam op jaarbasis. Dit komt deels vanwege sterke vraag uit China.

De brutomarge lag op 49,4% en daarmee een stuk boven de verwachting. Analisten rekenden namelijk op een brutomarge van 48,6%. Er werd aanvankelijk gerekend op een negatieve impact van normalisatie van omzet die ASM behaalt in China.

Daar zit een hogere marge op. Die normalisatie gaat echter langzamer dan aanvankelijk werd ingeschat. Het komende kwartaal moet die normalisatie wel verder doorzetten, aldus ASM.

ASMI rapporteert een aangepaste operationele winst van €219,9 miljoen. Vanwege de omzetstijging en relatief hoge brutomarge in combinatie met kostenbeheersing steeg de operationele marge naar 28,2% (+2,9% YoY). Wel zat er een eenmalige meevaller bij van €7 miljoen vanwege een vastgoedverkoop.

Onder de streep resteert er een nettowinst van €127,9 miljoen. De winst per aandeel dit kwartaal lag op €2,59.

Financial highlights

€ million	Q3 2023	Q2 2024	Q3 2024
New orders	627.4	755.4	815.3
yoy change % at constant currencies	0%	56%	30%
Revenue	622.3	706.1	778.6
yoy change % at constant currencies	9%	6%	26%
Gross profit margin %	48.1 %	49.8 %	49.4 %
Adjusted gross profit margin ¹	48.9 %	49.8 %	49.4 %
Operating result	147.3	177.6	215.2
Operating result margin %	23.7 %	25.1 %	27.6 %
Adjusted operating result ¹	157.2	182.3	219.9
Adjusted operating result margin ¹	25.3 %	25.8 %	28.2 %
Net earnings	129.6	159.0	127.9
Adjusted net earnings ¹	139.1	164.7	133.6

(Bron: ASM Investor Relations)

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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

Sterke orderinstroom

In tegenstelling tot ASML en BESL rapporteert ASM een sterke orderinstroom van €815 miljoen. Analisten rekenden op circa €771-786 miljoen aan nieuwe orders.

De chipmachineproducent ontving – zoals verwacht – een toenemend aantal orders gelieerd aan de Gate-All-Around (GAA) transitie. Een positief signaal dat de ramp ups voor wat betreft de productiecapaciteit van de allernieuwste microchips doorzitten.

Daarnaast ziet ASMI sterke vraag vanuit de geheugenchipsector vanwege de toenemende vraag naar geavanceerde geheugenchips gericht op AI-applicaties, namelijk High Bandwidth Memory (HBM).

Wel laat ASMI weten dat er sprake is van een aantal orders die naar voren zijn gehaald en dus in plaats van in Q4 nu in Q3 vallen. De onderneming verwacht voor Q4 wederom een solide orderintake, maar wel minder dan het afgelopen kwartaal:



Jordy Beuving ✓
@BeuvingJordy

...

\$ASM on orders:

Orders were up 30% to €815 million in Q3 2024 compared to last year's Q3, driven by a further increase in orders for gate-all-around (GAA) technology and continued solid demand for high-bandwidth memory (HBM) DRAM applications. Total orders were ahead of our expectations at the start of the quarter due to some bookings that were pulled in from Q4.

In terms of order intake we expect the level in Q4 to be again solid, albeit lower than in the third quarter. GAA related orders are expected to further increase, offset by a drop in China orders and the effect of aforementioned order pull-ins in Q3.

(Bron: X.com)

Outlook ASMI

Ook ASMI laat weten dat de meer traditionele eindmarkten zoals PCs/Smartphones/Automotive/Industrial nog niet zo snel herstellen, maar dat de onderneming daarentegen wel profiteert van de enorm sterke AI-gerelateerde vraag.

Ondanks verdere verwachte normalisatie van China en zwakte in de traditionele eindmarkten uit ASMI zich vol vertrouwen over 2025.

ASMI verwacht volgend jaar een substantiële toename van de GAA-gerelateerde verkopen. Klanten hebben bevestigd dat men volgend jaar wil doorzetten met het opschroeven van de productiecapaciteit voor de allernieuwste microchips, en daarvoor zijn de machines van ASMI nodig.

"While recently announced capex reductions have somewhat impacted the outlook for advanced logic/foundry spending, we still project a substantial increase in our GAA-related sales in 2025. Leading customers have reiterated their plans to ramp the GAA node in high-volume manufacturing next year." – ASM

De eerder gedeelde outlook van €3,0 tot €3,6 miljard aan omzet in 2025 stelt ASMI licht opwaarts bij naar €3,2 tot €3,6 miljard.

ASMI is geen ASML

In tegenstelling tot ASML ziet ASMI zich niet genoodzaakt om de verwachtingen voor 2025 te temperen. In tegendeel: de onderkant van de omzetverwachting wordt opwaarts bijgesteld door de chipmachineproducent.

Alhoewel ook ASMI te kampen heeft met dezelfde zwakte in de meer traditionele eindmarkten geniet de onderneming het voordeel dat het gaat profiteren van de technologische Gate-All-Around transitie die volgend jaar verder moet gaan doorzetten.

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



Het aantal hieraan gelieerde orders neemt al een aantal kwartalen op rij toe en biedt een stevige rugwind voor 2025. Daarnaast zorgen ontwikkelingen in de geheugenchipsector voor een positieve impact.

Zowel ASML als ASMI richten zich op het front-end proces van chipproductie. Toch zit er een belangrijk verschil tussen het soort machines van de twee. ASML richt zich op lithografiemachine en ASMI op depositiemachines.

Hierdoor wijken bijvoorbeeld de lead times behoorlijk af van elkaar, maar ook hebben een aantal technologische transitie in de chipsector een verschillend effect op de twee spelers.

ASML lijkt met name last te hebben van een aantal vertragingen bij belangrijke klanten (Intel & Samsung) die de leveringen en bestellingen van lithografiemachines uitstellen. ASMI blijkt toch minder vatbaar voor die specifieke vertragingen met tegelijkertijd een aantal rugwinden die in mindere mate positief effect hebben op ASML op de kortere termijn.

Aandelen ASMI

De solide cijfers en orderinstroom bij ASMI in combinatie met een lichte opwaartse bijstelling van de omzetverwachting voor 2025 geeft vertrouwen. Zeker aangezien de meer traditionele eindmarkten nog steeds weinig tekenen van echt herstel laten zien.

Vanwege een aantal technologische transitie in de chipsector waarvan ASMI de komende jaren zal profiteren verwacht de onderneming stevig door te groeien naar €4-5 miljard omzet in 2027.

Na een correctie van circa 30% sinds medio juli zien we vandaag een opleving van de aandelenkoers. Aandelen handelen op ongeveer 24 keer de voorwaartse EBITDA voor komend jaar. Dat was in juli nog ruim 32 keer.

Indien deze groeivoorzichten zich daadwerkelijk zullen verwezenlijken zijn de aandelen op dit moment koopwaardig.

Klik op onderstaande button om de BNP Turbo etalage te openen en de prospectus te kunnen inzien:

[Bekijk de BNP Paribas Turbo's & Boosters op ASM](#)

Gebruikte bronnen:

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

Auteur: Albert Jellema & Jordy Beuving
Jordy Beuving bezit positie in ASM. Albert Jellema bezit geen positie.

ASMI
Rendement
Certificaat
maart 2025

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.

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
07/11/2024 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
18/11/2024 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 Pareltsjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen. De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Nico Bakker	KLIK HIER
23/01/2025 20:00 uur 	TurboTalk: leer beleggen met een Turbo Ben jij klaar om je beleggingsskills naar een hoger niveau te tillen? Doe mee met onze TurboTalk en ontvang exclusieve Turbotips om direct mee aan de slag te gaan. Vanaf deze uitzending van 10 oktober 2024 zullen Jean-Paul van Oudheusden van MarketsAreEverywhere en Jim Tehupuring van 1Vermogensbeheer elk kwartaal in een TurboTalk uitzending hun expertise delen in een gesprek met Rogier San Giorgi van BNP Paribas Markets. De uitzending duurt 60 minuten.	Jean-Paul van Oudheusden Jim Tehupuring Rogier San Giorgi	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.

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

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



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

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

Informatie ten aanzien van beleggingsaanbevelingen

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

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

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

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

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

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

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

Informatie over verspreiders van beleggingsaanbevelingen

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

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

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

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

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

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

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

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.

