



Turbo's & trading

Nummer 664 27 maart 2018

MARKETING

Post NL doet nog steeds een beetje zeer

Technische Analyse

Webinars

Laatste week: halve spread

Turbo Long / Short Ratio

Overzichten

Turbo's & trading

Post NL doet nog steeds een beetje zeer



Voor we het deze week over PostNL gaan hebben, graag even een momentje stilte voor het bod dat Bpost deed op de Nederlandse postbezorger. Bpost bood nog niet eens zo heel lang geleden €5.75 per aandeel PostNL en dat is bijna het dubbele van de huidige koers. Daarnaast moest PostNL bij de laatste cijfers ook nog eens de verwachtingen ernstig naar beneden bijstellen. Juist. Diezelfde te hoge verwachtingen dus die CEO Verhagen de beleggers voorgespiegeld had teneinde BPost's overnamepoging tegen te houden. Met de kennis van nu doet het de aandeelhouders dus ernstig pijn in de portemonnee.

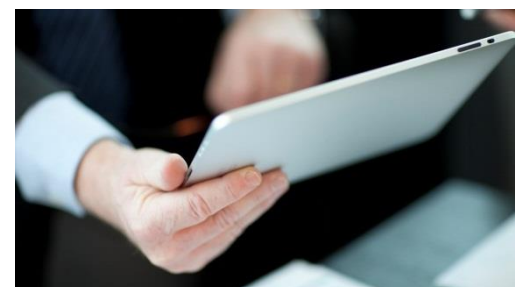
Bpost doet het overigens zelf ook heel slecht momenteel. In Europa zijn er naast PostNL nog een aantal grote beursgenoteerde postbezorgers zoals Bpost, Deutsche Post en Austrian Post. Bpost was, tot de laatste cijfers, de outperformer. Maar ook de Belgen moeten nu aan de harde realiteit wennen van steeds minder poststukken, met daarnaast de vette tegenvallers van het Amerikaanse e-commerce onderdeel Radial. Het zorgde voor een daling van rond de 30%, nog heviger dan PostNL dus, dat met 'slechts' 20% daalde deze maand.

Voor PostNL beleggers is het de zoveelste tegenvaller en misschien wel een extra zure. Het komt namelijk net op het moment dat er door de verkoop van het belang in TNT-Express een positief eigen vermogen is ontstaan en de ergste pijn in het pensioenpotje geleden is. Zodoende kan er -eindelijk- een dividend van 23 cent per aandeel worden betaald, het welbekende zoet na het zuur. Maar nu blijkt er toch nog een Citroentje te worden uitgeknepen. Het komt nog steeds door de almaar krimpende postvolumes. In de afgelopen tien jaar daalde dat van 5 miljard naar 2 miljard. Daarnaast is er concurrentie van Sandd. Het bedrijf, kort voor Sort And Deliver, dat van de Autoriteit Consument en Markt moet worden toegelaten door hoofdbezorger PostNL én gebruik mag maken van het netwerk en de postafhandeling. De pakketpost groeit uiteraard wel, dat ziet iedereen, maar ook daar is de concurrentie moordend en de winstmarge dun.

Nou, slecht nieuws genoeg en zwakke koersprestaties navenant. Zijn er ook lichtpuntjes? Ja, gelukkig wel. Zo mocht PostNL de postzegelprijs opnieuw verhogen met 6.4% over 2018. Daarnaast is er dus eindelijk een dividend en dat is misschien wel belangrijker. PostNL streeft er naar om 75% van het onderliggende netto cash resultaat uit te keren als dividend. Dat zou dus progressief moeten oplopen. Ijs en weder dienende uiteraard, maar toch. Bij de huidige koers is dat wel 7.5% rendement. Een hoog dividend zegt ook altijd iets over de waardering. Niet geheel onverwachts is de waardering laag, maar dat biedt uiteraard ook zo zijn voordelen, voor wie durft. Dat ijs en weder dienen

gaat trouwens over het eigen vermogen t.o.v. de schulden en dat hangt weer sterk samen met de pensioenpot. Als de rente wat oploopt kan dat dus wel eens een meevaller blijken.

Daarnaast kun je je niet aan de indruk onttrekken dat de postbezorging, goed voor de helft van de omzet, de ergste krimp wel heeft gehad. Laat ik het zo zeggen: een krimp van 5 miljard naar 2 miljard poststukken is fors, maar er kunnen simpelweg niet nog 3 miljard poststukken wegvallen. Misschien 1 miljard nog, maar dat is het dan wel. Plus er wordt nog steeds operationeel winst gemaakt op de postbezorging. En wie weet komt Bpost zelfs nog eens terug met een (veel slechter) bod of misschien Deutsche Post wel. Onwaarschijnlijk wellicht gezien de vorige reacties, maar niet onmogelijk. Tot die tijd blijft PostNL wat het is: een laag gewaardeerd ex-staatsbedrijf met matige groei vooruitzichten, dat opvalt door het fraaie dividend en de lage waardering.



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.

Jeroen Santen

De auteur heeft geen positie in eventueel genoemde fondsen.

Bronnen: Beursduivel.be 26-3-2018, VRT 19-3-2018, IEX 13-3-2018, Financieel Dagblad 26-2-2018



Active Hedge Group:

De Active Hedge groep 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.





Nico Bakker

De wekelijkse TA van Nico Bakker

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. Voor de uitleg van technische analyse termen verwijzen wij u naar www.bnpparibasmarkets.nl

Post NL wacht op rebound

De weekgrafiek van Post NL oogt technisch gezien negatief waarbij de koers al geruime tijd heen en weer beweegt in een brede grillige trading range. Inmiddels is de onderkant van de range bereikt, waarbij de steunzone binnenkort mogelijk een reboundscenario aanreikt voor offensieve beleggers. Goed om de chart nader te duiden.

De koers van Post NL stuitert al geruime tijd heen en weer op een breed speelveld tussen circa 3+ en krap 5 euro. De recente poging om op te klimmen richting het hoogste punt van 2017, strandde op 4,28 en de verkoopdruk van de afgelopen weken bracht de koers in een rappe afdaling naar de steunzone op krap 3 euro. Met de zwarte candles onder de dalende SMA lijn, de RSI onder 50 en de swingteller op -9 is de Down status valide. De ruime afstand tot het koersgemiddelde, de swingteller die de swing met deze stand mogelijk gaat afronden, en de steunzone zijn echter een drietal ingrediënten die de kans op een reboundscenario vergroten. De bulls moeten dan wel signalen van bodemvorming laten zien, want op dit moment is de neerwaartse druk nog overduidelijk aanwezig. Als er op korte termijn witte candles zichtbaar zijn, dan neemt de kans op een rebound richting ruim 4 euro verder toe. Met een verwachte opleving van 3 naar 4,3 is er sprake van een goede risk/reward verhouding. Kortom, voor offensieve reboundspelers biedt de huidige koersontwikkeling voldoende kansen om bij de eerste signalen van bodemvorming koopposities te overwegen. Onder de steunzone op krap 3, wordt de dalende trend vervolgd en is de rebound voorlopig van tafel. Voor behoudende trendvolgende beleggers is Post NL uiteraard geen geschikte koopkandidaat.

Op de hoogte blijven? Wij volgen PostNL voor u op de voet en geven via Twitter @TheDailyTurbo regelmatig updates.

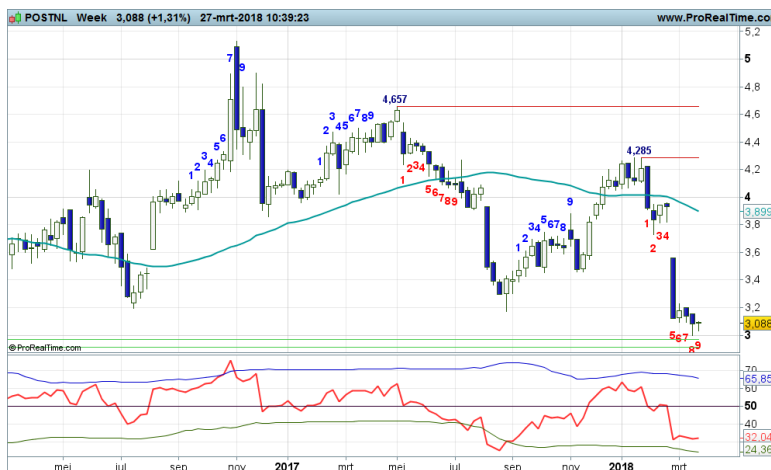
Nico Bakker

Lopende posities:

Op het moment van schrijven hebben Nico Bakker en de medewerkers van BTAC in privé dan wel zakelijk een Long 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 zij geen invloed hebben op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.

Bekijk de BNP Paribas Turbo's

POSTNL



Weekgrafiek POSTNL, Bron: BTAC Visuele Analyse, 27 maart 2018



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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

Webinars

Datum	Titel	Spreker	
29/03/2018 12:00 uur	Bakkers Lunch Webinar	Nico Bakker	Klik Hier
09/04/2018 19:30 uur	TA Vraagbaak	Nico Bakker	Klik Hier
16/04/2018 19:30 uur	Bakkers Bull/Bear Webinar van de maand april	Nico Bakker	Klik Hier

Let op: in de maand februari zijn er geen webinars van Nico Bakker. Op 30 januari is er een extra TA Vraagbaak webinar ingelast en op 1 maart een extra Bakkers Bull/Bear Webinar.

[Klik hier voor het archief](#)



Laatste week: halve spread op Dow Jones en EuroSTOXX 50 Turbo's & Boosters

Tot 31 maart 2018 tussen 09:00 en 17:30 uur tijdelijk de spread op Turbo's en Boosters met de Dow Jones Index en EuroSTOXX50 Index als onderliggende waarde. Tot voorkort bedroeg het verschil tussen de bied- en de laatkoers respectievelijk vier en twee cent; dit verschil zal nu dus tijdelijk twee en één cent bedragen. Voor 09:00 en na 17:30 zal de spread onder normale omstandigheden vier en twee cent bedragen.

Alle beleggers die via hun bank of brokers handelen in de Turbo's en/of Boosters op de Dow Jones en EuroSTOXX50 uitgegeven door BNP Paribas kunnen gebruik maken van de verlaagde spread.

Voorwaarden: BNP Paribas Markets behoudt zich het recht voor om zonder voorafgaande aankondiging te besluiten de campagne op te schorten of te beëindigen. Er kunnen zich gedurende campagne marktomstandigheden voordoen die BNP Paribas doen besluiten de spread groter dan een halve cent te maken. Ook kan het zijn dat BNP Paribas besluit om slechts voor een gedeelte van het assortiment Dow Jones en EuroSTOXX50 Turbo's en Boosters een lagere spread af te geven. Er kunnen geen rechten worden ontleend aan deze aankondiging of actie.





Turbo Long/Short Ratio

Verhouding tussen de totale uitstaande posities in Turbo's Long en Short per 26/03/2018

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

Onderliggende	Ratio	Sentiment
AEX	2.0	Positief
S&P	-1.2	Negatief
Nikkei	21.4	Positief
Brent	1.3	Positief
EUR/USD	1.2	Positief
Goud	7.7	Positief



Risico's

De aanschaf van Turbo's en Boosters en Memory Coupon Notes brengt bepaalde risico's met zich mee, zoals koersrisico, kredietrisico en liquidi teitsrisico. 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, even tuele 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. 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 stoplossniveau van een Turbo en Booster kan wijzigen, waardoor bij een wijziging het stoplossniveau 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 aandelenmarkten 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. Turbo's en Boosters worden uitgegeven door BNP Paribas S.A., door The Royal Bank of Scotland Plc en door The Royal Bank of Scotland N.V., groepsondernemingen van The Royal Bank of Scotland Plc. Beleggers lopen kredietrisico op de uitgevende instelling. In geval van faillissement of gebrek van betaling van BNP Paribas S.A., The Royal Bank of Scotland Plc of The Royal Bank of Scotland N.V., afhankelijk van door welke entiteit de Turbo's en Boosters zijn uitgegeven, lopen beleggers in de Turbo's en Boosters het risico mogelijk minder terug te krijgen dan de waarde van de Turbo of Booster en in het slechtste geval zelfs hun gehele belegging verliezen.

Het is voorzien dat The Royal Bank of Scotland Plc en The Royal Bank of Scotland N.V. vanaf 15 september 2014 geen nieuwe Turbo's of Boosters meer zullen uitgeven. Vanaf dat moment is voorzien dat BNP Paribas S.A. de uitgifte van nieuwe Turbo's en Boosters voor haar rekening neemt. The Royal Bank of Scotland Plc dan wel The Royal Bank of Scotland N.V. blijven tot nader order de uitgevende instelling van bestaande Turbo's en Boosters die vóór 13 september 2014 zijn uitgegeven. Mogelijk wordt

BNP Paribas S.A. in de toekomst voor alle dan wel het merendeel van de Turbo's en Boosters die zijn uitgegeven vóór 13 september 2014 alsnog de uitgevende instelling. BNP Paribas S.A. neemt vanaf 15 september 2014 de rol van market maker over van The Royal Bank of Scotland Plc en The Royal Bank of Scotland N.V. voor de meeste Turbo's en Boosters. Op www.bnpparibasmarkets.nl wordt de uitgevende instelling van een specifieke Turbo of Booster weergegeven. Turbo's en Boosters worden gehouden via het bewaringssysteem van Euroclear Nederland en zijn daardoor afgescheiden van het vermogen van de uitgevende instelling. Het Nederlandse depositogarantiestelsel noch enig ander depositogarantiestelsel is op Turbo's en Boosters van toepassing. Beleggers krijgen met een belegging in Turbo's en Boosters geen eigendom in onderliggende waarde daarvan. Turbo's en Boosters worden genoteerd op Euronext Amsterdam met BNP Paribas als market maker. →



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 macroeconomische cijfers kan de spread (tijdelijk) wordt vergroot.

Actuele informatie over de bied en laatprijzen gehanteerd durende 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 uit verkocht 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 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 in financiële instrumenten beschreven in dit document of daaraan gerelateerde financiële instrumenten. Een dergelijk belang kan omvatten het handelen, aanhouden, onderhouden van een markt in zulke financiële instrumenten als ook het verschaffen van bank, krediet en andere financiële diensten aan een vennootschap

of de uitgevende instelling van de financiële instrumenten beschreven in dit document. BNP Paribas treedt met betrekking tot een transactie, de financiële instrumenten of andere verplichtingen beschreven in dit document, niet op als financiële adviseur of in een fiduciaire rol. BNP Paribas geeft met betrekking tot geen enkele jurisdictie een garantie of advies over fiscale, juridische en boekhoudkundige zaken. Dit document is niet bedoeld voor de distributie of het gebruik door enig persoon of entiteit in een jurisdictie of land waarin een dergelijke distributie of gebruik in strijd is met lokale wet en regelgeving. De informatie opgenomen in dit document is eigendom van BNP Paribas en is verstrekt op verzoek van een geselecteerd aantal ontvangers en mag niet (geheel of gedeeltelijk) worden verstrekt of anderszins gedistribueerd aan een andere derde partij zonder de schriftelijke toestemming van BNP Paribas.

Verenigde Staten van Amerika: Dit document is uitsluitend bestemd voor verstrekking aan "majorinstitutional investors" zoals gedefinieerd in "Rule 15a6" van de Amerikaanse Exchange Act van 1934, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Exchange Act") en mag niet worden verstrekt aan andere Amerikaanse in gezetenen. Elke Amerikaanse "major institutional investor" die deze informatie ontvangt en komt door het ontvangst ervan overeen dat hij de informatie in dit document niet zal verstrekken of anderszins distribueren aan anderen. De effecten zoals hierin beschreven zijn en zullen niet worden geregistreerd zoals bedoeld in de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Securities Act") en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten van Amerika, tenzij aan "qualified institutional buyers" (gekwaliificeerde 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 aanbidding 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 gedragtoezicht 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.



Disclaimer Technische Analyse & Turbo Tip/ Grondstoffen Weekoverzicht/ ProBeleggen/ Active Hedge

Het onderdeel technische analyse wordt verzorgd door Bakker Technische Analyse Consultancy B.V. ("BTAC") en uitgebracht 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 Grondstoffenweekoverzicht

wordt verzorgd door Falesia bvba ("Falesia") en uitgebracht door BNP Paribas. Koen Lauwers is bestuurder van Falesia en is een onafhankelijk analist. BNP Paribas en Falesia zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin Falesia in ruil voor een financiële vergoeding de grondstoffen weekoverzichten verzorgd. De grondstoffen week overzichten van Falesia zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies. Het onderdeel Rendement Certificaten door ProBeleggen wordt verzorgd door ProBeleggen B.V. ("ProBeleggen") en uitgebracht 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 de onder meer artikelen bijdraagt aan 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. (de grondstoffen weekoverzichten, de Rendement Certificaten artikelen en de technische analyses worden hierna gezamenlijk de "artikelen" genoemd).

Een artikel wordt verzorgd door Active Hedge Group B.V. ("Active Hedge") en uitgebracht 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. De in de artikelen genoemde standpunten en vooruitzichten zijn door respectievelijk BTAC gegeven in haar hoedanigheid als technisch analist, door Falesia gegeven in haar hoedanigheid als intermarket analist 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. 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, Falesia, ProBeleggen of Active Hedge of een aan BTAC, Falesia, 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, Falesia, ProBeleggen of Active Hedge of een aan BTAC, Falesia, 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,

