

# Marktfocus - 27 januari 2012



## Meer informatie

Ga naar  
[www.rbs.nl/markets](http://www.rbs.nl/markets)  
 of bel **0900-MARKETS**  
 (0900-6275387; lokaal  
 tarief)

In de VS kan men weer opgelucht adem halen. Het schuldenplafond is met \$12.400 miljard opgehoogd naar \$16.4 biljoen. Wel gaan ze \$500 miljard bezuinigen op defensie. De Dow Jones sloot gisteren met een min van 22 punten of 0.2% op 12735. De S&P sloot 0.6% lager op 1318 en de Nasdaq moest 13 punten prijsgeven op 2805, een min van 0.5%. AT&T lag onder druk door de \$6.7 miljard verlies die het moest melden met de cijfers, overigens voornamelijk door de afgeketste overname van T-Mobile USA. Nu de verkiezingen naderen lijken de Republikeinen toch wat meer mee te willen werken aan de plannen van Obama. In het laatste TV debat tussen Mit Romney en Newt Gingrich ging het er weer heet aan toe. Nabesurs kwamen Juniper en Starbucks met cijfers. Het netwerk bedrijf Juniper stelde teleur met de outlook en moest bijna 8% inleveren. Koffie verkoper Starbucks moest 2% terug na mooie groeicijfers. Het aandeel heeft over de laatste 12 maanden al een stijging van bijna 50% achter de rug. Motorola heeft in de Verenigde Staten een aanklacht ingediend tegen Apple. Het bedrijf wil een verbod op de iPhone 4S en de dienst iCloud van de Amerikaanse smartphone- en tabletfabrikant. Men gaat er van uit dat Google achter de aanklacht zit, zij namen in 2011 de mobiele tak van Motorola over.

Azië laat wederom een gemengd beeld zien, beleggers richten hun focus op het GDP dat vandaag vanuit de VS bekend gemaakt wordt. In

Japan gaat de Nikkei fractioneel lager. In Korea maakt Samsung juist een recordwinst bekend en gaat daar bijna 6% hoger op, de Kospi profiteert uiteraard van die stijging van Samsung en gaat 0.4% hoger. Samsung heeft in het vierde kwartaal van vorig jaar een operationele winst geboekt van €3,6 miljard. Samsung dankt de goede cijfers vooral aan een sterke verkoop van smartphones. Het bedrijf verkocht er meer en bovendien tegen een hogere gemiddelde prijs. De markten in China en Taiwan blijven nog steeds gesloten i.v.m. het nieuwe jaar, de Hang Seng die wel open is in Hong Kong sluit 0.4% hoger. In Zuidoost Azië gaan de Singapore Straits en de beurs van Maleisië beide 0.15% omlaag.

## De agenda van vandaag

### 10:00 Eurozone

Geldhoeveelheid december

### 11:00 Italië

Veiling staatspapier

### 14:30 VS

Economische groei 4e kwartaal

### 15:55 VS

Consumentenvertrouwen University of Michigan

## Inhoud Marktfocus:

AEX-Index®	P. 2
Aegon	P. 3
Rente outlook FED	
Air France KLM	P. 4
Crash voorkomen?	
Boskalis	P. 5
Pompen maar	
Algemeen	P. 6

## Volatiliteits overzicht

AEX-index:	19.7	-1.4%
DJ Stoxx 50:	24.4	-4.0%
S&P 500:	18.6	+1.4%

## Extra service

Wilt u een Technische Conditie van een Turbo Titel aanvragen? Stuur dan een email naar RBS en geef in de titel aan dat het voor Active Hedge bestemd is. Suggesties, opmerkingen, aanvullingen? Stuur een email.

**AEX-Index®** - Technische Analyse

klik het plaatje voor een geluidsfragment met toelichting

De AEX heeft zich gisteren weer van zijn goede kant laten zien. Met een low van net boven de 319 wist de index er een positieve dag van te maken omdat het slot tegen de 323 aan lag. Voor vandaag houden we dezelfde steun en weerstand niveaus aan als gisteren. De beweging die we de laatste dagen zien in de AEX valt steeds binnen deze twee niveaus. De RSI wist ook te steunen op 60 en begint alweer iets op te lopen. Per saldo zien we een min of meer zijwaartse markt die nog steeds opwaartse potentie in zich heeft zolang de RSI boven

de 60 blijft en binnen de stijgende trend blijft.

Steun: €318.00  
Weerstand: €323.83

[Bekijk deze Turbo®](#)



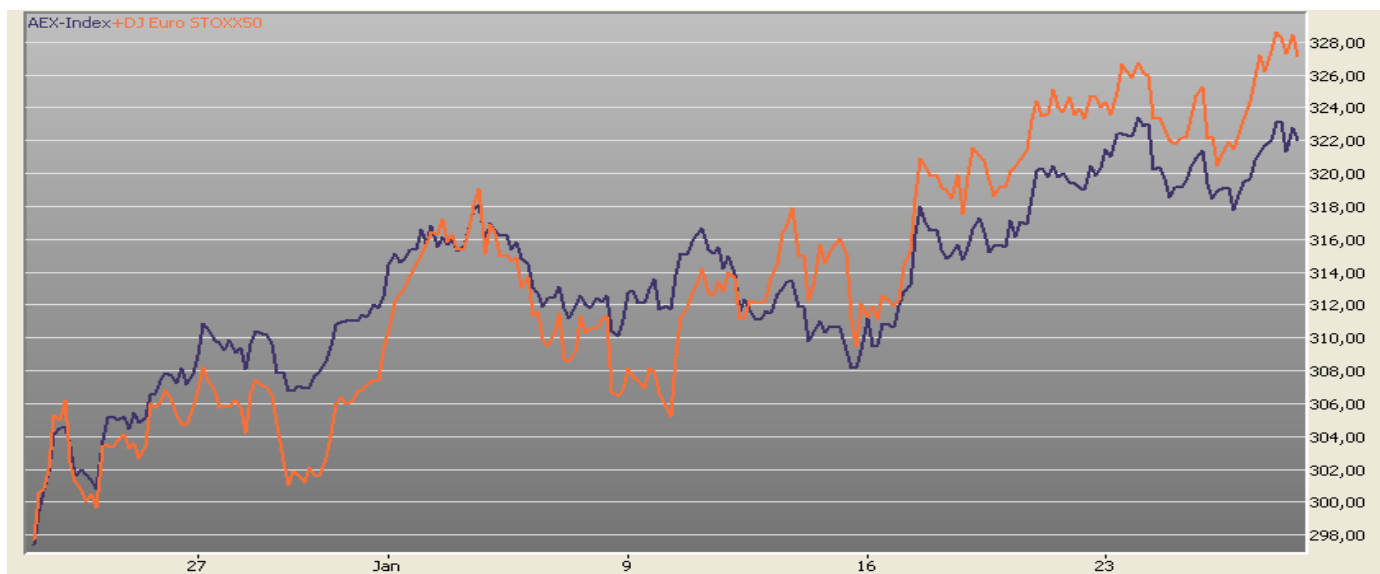
**Overzicht wereldwijde indices**

America's	
Dow Jones	-0,2%
S&P 500	-0,6%
NASDAQ	-0,4%
Russel 2000	-0,5%
Brazilië	+0,8%
Canada	-0,6%

Europa	
EURO Stoxx 50®	-0,4%
FTSE 100	-0,2%
CAC 40	-0,5%
DAX®	-0,2%
AEX-Index®	-0,4%
BEL 20	-0,2%

Azië - Pacific	
Japan	-0,1%
Hong Kong	+0,3%
China	+1,5%
Taiwan	+0,2%
Korea	+0,6%
Australië	+0,4%

**AEX-Index® vs EURO STOXX 50®**



Figuur 1: AEX-Index - tov DJ EURO Stoxx50, uurchart van / tot (18-12-2011/27-01-2012). Bron: Active Hedge Group B.V. (27-01-2012)

**Reden selectie** - Nieuws

De lagere verwachtingen voor de rente in Amerika drukken de koers van Aegon. De Fed gaf aan dat de rente tot 2014 op het extreem lage niveau van 0% kan blijven. Dit is slecht voor Aegon die veel activiteiten in Amerika heeft met zijn Trans America

divisie. De winstgevendheid komt hierdoor onder druk te liggen en de onderliggende winst zou 2 tot 4% lager kunnen uitvallen in 2015. De uitgifte van een dertig jarige lening van \$500 miljoen eerder deze week was ook verrassend.

[Bekijk deze Turbo®](#)

**Aegon** - Fundamenteel

[klik op het plaatje voor een fundamenteel overzicht](#)

Aegon omvat twee grote merken: Transamerica in de VS en Canada, en Aegon in de rest van de wereld. Aegon heeft activiteiten in meer dan 20 landen. De voornaamste activiteiten zijn in de Verenigde Staten, Nederland en het Verenigd Koninkrijk. De afgelopen jaren heeft het bedrijf zijn activiteiten aanzienlijk uitgebreid in de groeiemarkten van Centraal- en Oost-Europa, Azië en Latijns-Amerika. Aegon is door analisten opgenomen in

de Top picks 2012 omdat de solvabiliteit relatief goed is en de blootstelling aan Europese probleemlanden laag. Onlangs gaf ING al aan dat de gevoeligheid voor rentebewegingen lager zijn dan eerder ingeschat. Levensverzekeraars zijn gevoelig voor de rente, omdat premies van polishouders voor een groot deel worden belegd in obligaties. Het rendement heeft de verzekeraar nodig om zijn toekomstige verplichtingen na te komen.



**Aegon** - Binnen de sector

[klik op het plaatje voor de sectortoelichting](#)

Het Amerikaanse Citigroup meent dat de verkoop van de ING verzekeringsactiviteiten €14 miljard kan opleveren en heeft vooral daarom het koersdoel voor ING van €6,50 naar €7,70 opgetrokken. Dit droeg ondanks het op 'neutraal' gehandhaafde advies bij aan de winst van 1,5% voor de bankverzekeraar. SNS wees er voorts op dat de Canadese verzekeraar Manulife ING's activiteiten in Hongkong voor \$500 tot

\$800 miljoen zou willen kopen. Rampen hebben verzekeraars dit jaar al meer dan 100 miljard dollar gekost, aldus Swiss Re. Daarmee gaat 2011 de geschiedenis in als het op één na duurste jaar voor deze partijen ooit. Alleen 2005 was met een totaal aan schadeclaims van 123 miljard dollar een duurder jaar. Dit jaar zijn de verzekeraars getroffen door de zware aardbeving in Japan, orkanen en tornado's en de overstromingen in Thailand.



**Aegon** - Technische Analyse

[klik op het plaatje voor de chart met een geluidsfragment](#)

Aegon heeft begin dit jaar de dalende trend gebroken en iets meer dan 38.2% gecorrigeerd van de totale daling. In de RSI onder de chart is goed te zien dat eigenlijk al met de top van oktober een ander patroon aan het ontstaan was voor Aegon, maar pas begin dit jaar werd de trendlijn gebroken. Deze week werd zelfs de top van oktober opgezocht en feitelijk gebroken maar Aegon kan de winst niet echt vasthouden zo lijkt het. Omdat Aegon uit de

dalende trend is gebroken en er voorsnog hogere bodems worden neergezet blijft het fonds er charttechnisch nog wel goed uitzien, zeker zolang de nieuwe uptrend intact is. Steun van de laatste uptrend ligt een stuk lager, het is een redelijk breed trendkanaal dat pas op €3.25 steun en op €3.95 weerstand oplevert.

1e steun: €3.25, de steunlijn  
1e weerstand: €3.95 bovenkant trendkanaal



**fonds 1** - Overzicht

<b>Fundamenteel:</b>	<b>+</b>
<b>Sector gebonden</b>	<b>+/-</b>
<b>Charttechnisch</b>	<b>+</b>

**Legenda:**

+++	: zeer sterk
++	: sterk
+	: positief
+/-	: neutraal
-	: negatief
--	: zwak
---	: zeer zwak

**Reden selectie** - Update

KLM partner Delta Airlines kwam woensdag met mooie cijfers, deze staan in schril contrast met die van Air France-KLM. Topman Alexandre de Juniac van Air France zei woensdag dat de Frans-Nederlandse onderneming in een "extreem

moeilijke" financiële situatie verkeert. De Juniac schat dat Air France-KLM over 2011 een verlies van meerdere honderden miljoenen euro's zal lijden.

[Bekijk deze Turbo®](#)

**Air France KLM** - Fundamenteel

[klik op het plaatje voor een fundamenteel overzicht](#)

Air France-KLM verzorgt wereldwijd passagiersvluchten en luchtvrachtvervoer. De strategie van Air France-KLM om regionale bases uit te bouwen gaat in januari 2012 plaatsvinden vanaf Nice en Toulouse. In 2011 ging het hard bergafwaarts met 'onze' luchtvervoerder. Het aandeel verloor meer dan tweederde van zijn beurswaarde. Door de slechte prestaties bij voornamelijk Air France vond er een drastische bestuurswisseling plaats.

Oud topmannen gaan het bedrijf versneld reorganiseren. Wordt een crash daarmee vermeden? De risico's voor beleggen in Air France-KLM blijven legio, maar dat is ook al grotendeels ingeprijsd. Beleggers hebben er sinds het begin van dit jaar in ieder geval weer een beetje zin in, de koers is alweer een volle euro opgelopen.



**Air France KLM** - Binnen de sector

[klik op het plaatje voor de sectortoelichting](#)

Andere luchtvaartmaatschappijen deden het vorig jaar ook slecht. Het Duitse Lufthansa verloor 38% en IAG 34%. Gisteren kreeg Lufthansa een adviesverhoging naar 'kopen' van Nomura en liep 4.5% op. De Amerikaanse maatschappijen Delta Air en US Airways hebben in het afgelopen kwartaal meer omzet behaald dankzij hogere ticketprijzen. Dat maakten de maatschappijen woensdag bekend. De omzet van Delta

steeg met 8% tot \$8,4 miljard en US Airways behaalde een 8,5% hogere omzet op \$3,2 miljard. EasyJet steeg gisteren 9%. Het heeft de omzet met 16,7% zien groeien, vooral dankzij een toename van het aantal zakenreizigers. Vanuit Noorwegen komt er een nieuwe low cost maatschappij die meteen 122 vliegtuigen heeft besteld, met een optie van nog eens 150 extra. Daarmee lijkt de nieuwkomer een serieuze partij op (o.a.) Schiphol te worden.



**Air France KLM** - Technische Analyse

[klik op het plaatje voor de chart met een geluidsfragment](#)

Air France KLM bevindt zich al langere tijd in een dalende tendens. In de rit omlaag worden diverse gaps neergezet die nog lang niet gehaald zijn. De laatste weken zit Air France KLM in een lichte uptrend en staan de candles van de laatste dagen aan de bovenkant van dat uptrendje. De RSI is behoorlijk opgelopen en dat is een positief signaal, Air France KLM is kracht aan het verzamelen om wellicht zelfs de lange dalende weerstandslijn te gaan opzoeken

rond het €5.90 niveau. Als dat op korte termijn gebeurd dan breekt AFA het korte uptrendje aan de bovenkant en dat zou wel heel krachtig zijn. Het €5.90 niveau valt overigens samen met de toppen uit oktober dus dat versterkt elkaar als weerstand.

1e steun: €4.00, de steunlijn  
1e weerstand: €5.90, laatste top en weerstandslijn



**Boskalis** - Overzicht

<b>Fundamenteel:</b>	--
<b>Sector gebonden</b>	-
<b>Charttechnisch</b>	+/-

**Legenda:**

+++	: zeer sterk
++	: sterk
+	: positief
+/-	: neutraal
-	: negatief
--	: zwak
---	: zeer zwak

**Reden selectie** - Nieuws

Bergingsbedrijf Smit Salvage, onderdeel van Boskalis Westminster, heeft opdracht gekregen om de brandstoftanks in het gekapseisde cruiseschip Costa Concordia leeg te pompen. Dit €450 miljoen kostende cruiseschip, ligt op zijn zij in een

ecologisch kwetsbaar gebied. De ramp heeft 16 mensenlevens gekost en er zijn nog 19 vermisten. Met deze opdracht laat de berger zijn mondiale visitekaartje weer achter.

[Bekijk deze Turbo®](#)

**Boskalis** - Fundamenteel

[klik op het plaatje voor een fundamenteel overzicht](#)

Koninklijke Boskalis Westminster is in 50 landen actief in de sectoren baggeren, maritieme infrastructuur en maritieme diensten. Boskalis was voor de fusie met Smit afhankelijk van de baggeractiviteiten. De helft van de omzet van het bedrijf is energie gerelateerd. Inmiddels behoort het bedrijf, door samenwerkingsverbanden in Noord- en Zuid Amerika, met havensleepdiensten tot de top. In de Nederlandse infrastructuurmarkt behoort

Boskalis ondertussen bij de grotere spelers. Gelet op de marktomstandigheden en de uitgezette strategische koers denkt het management de recordresultaten van 2010 tegen 2013 te kunnen evenaren. Deze doelstelling kunnen we nu als ambitieus beschouwen. De economische recessie kan van invloed zijn op de grootschalige investeringsplannen van de olie- en gasindustrie en mondiale havenontwikkelingen.



**Boskalis** - Binnen de sector

[klik op het plaatje voor de sectortoelichting](#)

De markten waarop Boskalis actief is worden gedreven door factoren zoals groei van de wereldhandel, wereldbevolking, energieconsumptie en de gevolgen van klimaatverandering. Bij de bouwbedrijven werd gisteren het koersdoel voor BAM naar beneden bijgesteld van €6.10 naar €5.80 door ING met handhaving van het koopadvies. Vanwege de verkoop van het aandeel van Oord is de financiële structuur van BAM materieel verbeterd.

Er zou volgens de prognose van instituut TNO in de bouwprognose 2011-2016 nog meer ellende op komst zijn. De bodem wordt in 2013 verwacht en de prognose is somberder dan eerdere voorspellingen. In Duitsland echter wordt nog wel een bescheiden omzetgroei verwacht. De bouwaanvragen in de grote Duitse steden zijn in 2011 met 40% gestegen. Het Franse Bouygues kocht onlangs de Franse mobiele dochter van KPN.



**Boskalis** - Technische Analyse

[klik op het plaatje voor de chart met een geluidsfragment](#)

Boskalis is de laatste maanden in een uptrend terecht gekomen na doorbraak van de downtrend en heeft een keurige retest daarvan gemaakt in december. Vanaf dat moment geeft ook de RSI indicator een patroon zien van hogere bodems en hogere toppen en gaat hij zelfs keurig boven de 70 hetgeen bevestigt dat Boskalis in een uptrend zit. Binnen de uptrend heeft Boskalis deze week een kleine rit omlaag gemaakt maar blijft charttechnisch nog

steeds goed liggen zolang de trend intact blijft. Boskalis is goed op weg om de daling van 2011 grotendeels te corrigeren. Zolang het fonds in deze trend omhoog beweegt zullen de trendlijnen voor steun en weerstand zorgen.

1e steun: €29.45, de steunlijn  
1e weerstand: €32.30 de weerstandslijn



**Boskalis** - Overzicht

<b>Fundamenteel:</b>	-
<b>Sector gebonden</b>	+
<b>Charttechnisch</b>	+

**Legenda:**

+++	: zeer sterk
++	: sterk
+	: positief
+/-	: neutraal
-	: negatief
--	: zwak
---	: zeer zwak

## Active Hedge Marktfocus

Active Hedge is gedurende beursuren in contact met vele beleggers over de ontwikkelingen op de Nederlandse beurs. Ervaren beroepshandelaren selecteren voor de marktfocus naast de AEX® een drietal fondsen die op basis van selectiecriteria een mogelijke koersbeweging kunnen laten zien. Gekeken wordt onder andere naar (kwartaal)cijfers, volatiliteit, Technische Analyse of bijvoorbeeld performance binnen de sector.

Een fonds dat opgenomen wordt in de Marktfocus wordt vervolgens op een aantal manieren beoordeeld op ieder afzonderlijk terrein:

- **Cijfers :** Belangrijke cijfers van het fonds zelf of van vergelijkbare fondsen
- **Nieuws :** In het oog springende publicaties
- **Volatiliteit :** Beweeglijkheid van het aandeel (toenemend of afnemend)
- **Technische analyse :** Belangrijke TA momenten in een fonds
- **Sector analyse :** Trends die niet overeenkomen met de koersbeweging van het fonds

klik ***hier*** voor de meest gebruikte begrippen bij de technische analyse.

## rbs.nl/markets

Disclaimer:

Dit document is niet opgesteld in overeenstemming met de juridische vereisten die zijn opgenomen in de Europese Richtlijn 2004/39 en die van toepassing zijn op de verspreiding van onafhankelijke research. Juridische beperkingen op grond van deze richtlijn zijn derhalve voorafgaand aan de verspreiding van dit document niet van toepassing op de Royal Bank of Scotland N.V., de Royal Bank of Scotland plc en/of hun dochtervennootschappen en groepsondernemingen ("RBS").

Dit document is opgesteld door Active Hedge Group B.V. en verspreid door RBS. RBS en Active Hedge Group B.V. zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarbij Active Hedge Group B.V. in ruil voor een financiële vergoeding analyses verzorgen voor RBS.

De in dit document opgenomen analyses van Active Hedge Group, zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen. Iedere (potentiële) belegging dienen beleggers te toetsen aan hun persoonlijke beleggingsprofiel en te bespreken met hun adviseur. De in dit document opgenomen standpunten en vooruitzichten zijn door Active Hedge Group B.V. gegeven in haar hoedanigheid van onafhankelijk analist.

RBS kan van tijd tot tijd producten uitgeven die dezelfde onderliggende waarden kunnen hebben als de financiële instrumenten besproken in dit document dat is opgesteld door Active Hedge Group B.V. RBS heeft geen enkele betrokkenheid bij, op welke manier dan ook, invloed op, zeggenschap over of inspraak in de totstandkoming van de analyses van of namens Active Hedge Group B.V. of een aan haar gelieerde onderneming of persoon.

AEX® is een geregistreerde merknaam van Euronext N.V. of haar dochterondernemingen en wordt gebruikt met toestemming van Euronext Indices B.V. S&P 500® is een handelsmerk van The McGraw-Hill Companies, Inc en wordt met toestemming gebruikt (de "Index Sponsoren"). De relevante Index Sponsoren 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.