



MARKETS MAGAZINE

Het nieuwe Magazine is weer uit!

Pagina 2 :
Turbo Tip: AEX-Index®
De tweede helft

Pagina 3 :
De week in Turbo:
Positief sentiment
beurzen

Pagina 4 :
BRIC:
De BRIC-landen:
waar staan we nu?

Pagina 5 :
Agenda:
Trade agenda
& informatie

Terug bij af

Het WK-voetbal zit er op, de zomervakantieperiode is begonnen en we zitten alweer in de maand juli: een mooi moment om terug te blikken op de eerste helft van het jaar. Hieronder treft u een kort overzicht van een aantal van de belangrijkste beleggingscategorieën en de komende halfjaarcijfers van het Nederlandse bedrijfsleven.

AEX-Index®

De AEX-Index® ('AEX®') sloot 2009 af op 335 punten, zette vervolgens een daling in naar 315 punten en bereikte daarna een hoogtepunt eind april van ruim 357 punten. Verschillende beleggers dachten de boot te hebben gemist maar de Griekse schulden crisis luidde een onrustige periode in die resulteerde in een daling van onze belangrijkste index van bijna 15%. Ook daarna bleef de beurs beweeglijk, uit angst voor een *double dip*, en per saldo is de AEX® nauwelijks van zijn plaats gekomen en is het rendement voor beleggers, inclusief dividenden, per 12 juli - 0,2%. De conclusie is dat er voor actieve beleggers genoeg volatiliteit was voor mooie ritjes, maar de langere termijnbelegger in de AEX® is niets opgeschoten nu de hoofdindex terug bij af is.

Volatiliteit

Deze volatiliteit is met name voor actieve korte termijn beleggers belangrijk voor de resultaten en wordt dan ook nauwlettend gevolgd door deze groep. De Vix index is een index die een beeld geeft van de verwachte volatiliteit voor de komende 30 dagen op basis van optiepreizen op de S&P 500® Index. Vooral in mei maar ook in juni liet de Vix index flinke uitslagen zien. De hoge omzetten in Turbo's op de Vix future in mei maken duidelijk dat actieve traders hun pappenheimers kennen en deze specifieke index, die ook bekend is als de *fear index*, weten te vinden als andere beleggers nerveus worden.

Euro

De euro/Amerikaanse dollar wisselkoers stond ook vol in de schijnwerpers: eind 2009 bedroeg de wisselkoers 1,43 dollar voor een euro, terwijl begin juni nog slechts 1,19 dollar voor een euro betaald diende te worden. Ook dit is primair een gevolg geweest van de Griekse schulden crisis en de angst dat dit zou overslaan naar andere landen als Spanje en Portugal. De stelling van het IMF begin juni dat de crisis in Europa onder controle lijkt te komen (Bron: Strauss-Kahn Sees EU Crisis contained', 9 juni 2010, Bloomberg) leek een herstel van de euro in te luiden die per 12 juni op 1,26 staat. Tegelijkertijd lijken de problemen nog niet voorbij.

Goud

Als er één belegging is die in de woelige tijden die we nu beleven goed gepresteerd heeft, dan is het goud wel. In de eerste 6 maanden van 2010 bleef de stijging 'beperkt' tot 9% in Amerikaanse dollar gemeten, maar in euro-termen bedroeg de stijging maar liefst 24%. Nick Moore, RBS-goudexpert, zegt in het RBS Markets Magazine van juli 2010 dat mensen de laatste maanden bezorgd waren over de koopkracht van de euro en dan kan goud een toevluchtsoort vormen. Een andere reden voor de stijging is volgens Moore de inflatieangst als gevolg van stijgende energieprijzen en belastingverhogingen. Tenslotte noemt hij de trage ontwikkeling van het aanbod.

Correlatie

De vier genoemde waarden lijken door de gebeurtenissen sterk met elkaar verbonden te zijn. Als naar de dagelijkse correlaties wordt gekeken blijkt dat echter niet (zie Tabel 1):

	AEX®	Euro/dollar	Goud	Vix index
AEX®	1			
Euro/dollar	0,155	1		
Goud	0,156	0,052	1	
Vix index	-0,598	-0,342	-0,117	1

Tabel 1: correlatie op dagbasis tussen AEX®, euro/dollar, goud en de Vix index in de periode 31/12/2009 – 12/7/2010. Correlaties zijn op dagbasis aan verandering onderhevig. Hoe dichter de correlatie bij 1 of -1 ligt hoe sterker de relatie. (-) 1 geeft een (omgekeerd) recht evenredig verband aan. Bron: Bloomberg, 13 juli 2010.

Bedrijfscijfers

Een aardige indicatie voor hoe we er economisch voorstaan, geven de kwartaal / halfjaarcijfers en de verwachtingen van het bedrijfsleven. Het cijferseizoen wordt in Nederland afgetrapt door ASML dat woensdag 14 juli vóór-beurs beleggers laat weten of de verwachting van 0,715 euro winst per aandeel (wpa) wordt behaald. In de agenda op pagina 5 treft u de cijferkalender aan voor Nederlandse onderliggende waarden van Turbo's. Op pagina 2 spreekt Nico Bakker een verwachting uit voor de tweede helft van het jaar. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

AEX-Index®:

De tweede helft



De wekelijkse TurboTip van Nico Bakker

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

De eerste helft van 2010 zit er op, de tweede helft is onlangs begonnen. Weet u hoe de AEX® in de eerste helft heeft gepresteerd in vergelijking met historische resultaten? Weet u wat u statistisch gezien in de tweede helft mag verwachten? Ik zal enkele kerncijfers presenteren en vervolgens stilstaan bij mogelijke routes voor de tweede helft.

Historisch gezien scoort de AEX® in het eerste kwartaal een positief resultaat van 3,48%, het eerste kwartaal 2010 scoorde een 3,02, een mooi resultaat, vooral te danken aan de maand maart. Het tweede kwartaal scoort gemiddeld een 3,14%, in 2010 was dit maar liefst -8,01%, met name door de superslechte maand mei. Voor de eerste helft staat er normaal gesproken een 6,60% op de bordes, voor 2010 was dit -4,99%. Kortom, het AEX® koersverloop in 2010 wijkt sterk af van het historische koersverloop.

Hoe zien de cijfers er voor de tweede helft eruit? Historisch is het derde kwartaal een verliesgevend kwartaal. Ik druk dit altijd uit met de zogenaamde profitfactor, die aangeeft hoeveel euro's winst er

tegenover één euro verlies staan. Voor het derde kwartaal is dit 0,91, niet best dus. Voor het vierde kwartaal is de profitfactor 2,71, dat lijkt er tenminste op.

Goed, historisch gezien gaan we dus een zwak kwartaal zien, een inzakkende AEX®, om vervolgens in het vierde kwartaal te herstellen. Ik heb de bijbehorende meest waarschijnlijke route op de weekgrafiek ingetekend als route A.

Maar ik heb ook vastgesteld, dat 2010 een sterk afwijkend jaar is. Dus hoe ziet een mogelijke route er uit als het derde en vierde kwartaal in 2010 eveneens sterk afwijken van de historische getallen? Ik heb route B hiertoe ingetekend.

Ik ga voor de meest waarschijnlijke route, maar zal een en ander aanpassen als de markt daar aanleiding toe geeft. Kantelpunten zijn wat dat betreft voor mij belangrijker dan de richting van de markt; denk daar maar eens over na.

Technische Analyse AEX-Index®

AEX-Weekly 07/16/2010 C=326.560



Figuur 1. Weekgrafiek AEX-Index®. Bron: BTAC Visuele Analyse, 13 juli 2010.

AEX-Index®

Met Turbo's kunt u inspelen op een stijging en/of daling van de AEX-Index®. Voor een compleet overzicht van het aanbod kijkt u op www.rbs.nl/markets. Vul in het scherm linksboven de zoekterm 'AEX' in.

Naam	ISIN code	Hefboom
AEX® Turbo Long 322,00	NL0009507813	21,49
AEX® Turbo Long 327,00	NL0009507821	32,03
AEX® Turbo Short 337,00	NL0009494129	14,78
AEX® Turbo Short 342,00	NL0009491620	12,10

Figuur 2. Een deel van het aanbod van AEX-Index® Turbo's. Bron: RBS, 13 juli 2010.

Voor de uitleg van technische analyse termen verwijzen wij u naar www.rbs.nl/markets.

De week in Turbo's & Warrants:

Positief sentiment beurzen

→ Chinesezen mogen blijven Googlen

→ Air France-KLM profiteert van aantrekkende markt

De week in vogelvlucht

Afgelopen week steeg de AEX-index[®] met 5,26% naar 324,42 punten. Over de week gezien stegen alle 25 aandelen van de Amsterdamse index. De vijf grootste stijgers waren ING (+12,29%), TomTom (+11,52%), Randstad (+10,23%), Arcelor Mittal (+9,23%) en Air France-KLM (+7,66%).

Europa's 50 grootste bedrijven genoteerd in de EuroStoxx 50[®] stegen met 6% afgelopen week naar 2681,20 euro. De Euro eindigde aan het eind van de week op 1,2634 dollar (+1%).

Ook in de Verenigde Staten was een positief sentiment zichtbaar. De Dow Jones Index en de S&P 500[®] stegen allebei 5%. In Azië steeg de Nikkei 4% naar 9585,2 punten en de Hang Seng Index met 3% naar 20379,66 punten. Op het gebied van Turbo's was afgelopen week een negatief sentiment te zien op AEX[®] Turbo's, er werden 2,19 meer posities short als long afgesloten. Daarentegen een positief sentiment op goed met 17 keer zoveel posities long als short.

Chinesezen mogen blijven Googlen

Na een maandenlange discussie tussen Google Inc en de Chinese regering, heeft Google toch zijn licentie in China weten te behouden. Het dispuut tussen de Chinesezen en Google begon in januari, toen Google de wereld liet weten de censuur van de Chinese regering beu te zijn. Google kondigde daarom aan geen gecensureerde zoekresultaten meer te willen aanbieden. Sindsdien is het een

omvangrijk probleem geworden, aangezien de Amerikaanse regering zich ook heeft bemoeid met de relatie tussen beide partijen.

Google heeft een 30 procent marktaandeel in de Chinese markt en behaalt \$300 tot \$600 miljoen omzet uit China. Afgelopen half jaar heeft de grootste concurrent van Google in China, Baidu, geprofiteerd van de afwezigheid van de Amerikaanse zoekmachine. Het aandeel Baidu steeg 75% sinds januari¹.

RBS biedt Turbo's Long en Turbo's Short aan op Google. [Klik hier](#) voor een overzicht.

Air France-KLM profiteert van aantrekkende markt

Afgelopen woensdag liet de Frans Nederlandse airline-combinatie weten een 4,7% stijging in de passagiers te hebben gezien over juni. Daarnaast liet het bedrijf weten voornamelijk een stijging in de premium en economy-klasse te zien². Op maandag lieten Air France-KLM en Delta Airlines al weten een vierde partij aan de alliantie toe te voegen. Het Italiaanse Alitalia zal vanaf dit jaar ook mee delen in de joint venture. Hierdoor zullen de vier partijen omzet en kosten delen op de transatlantische routes³.

RBS biedt Turbo's Long en Turbo's Short aan op Air France-KLM. [Klik hier](#) voor een overzicht.

1. Bron: Reuters, 9 juli 2010.

2. Bron: Reuters, 7 juli 2010.

3. Bron: Reuters, 5 juli 2010

Top 5 Stijgers

Turbo's & Warrants	ISIN code	Rendement	Rendement sinds introductie
1 AEX [®] 360 Call Warrant 17.09.2010	NL0009334135	153,85%	-72,17% Sinds 1/02/2010
2 AEX [®] 400 Call Warrant 17.12.2010	NL0009338565	122,22%	-56,82% Sinds 15/03/2010
3 Research in Motion Turbo Long	NL0009495597	110,31%	50,77% Sinds 29/06/2010
4 EUR/AUD Turbo Short	NL0009485648	86,25%	-7,78% Sinds 15/06/2010
5 AEX [®] 320 Call Warrant 17.09.2010	NL0009334127	85,53%	-29,59% Sinds 1/02/2010

Figuur 5. Top 5 stijgers periode 5 juli t/m 12 juli 2010. Deze tabel is gebaseerd op het gemiddelde van de bied- en laatkoers van RBS. Een actueel overzicht vindt u op de website www.rbs.nl/markets onder rendementsoverzicht. Bron: RBS, 13 juli 2010.

Overzicht Volume/Omzet

Onderliggende waarde	Long	Short	Omzet(EUR)
AEX [®]	11.395.856	12.634.562	64.247.245
Brent Crude Oil Future	289.427	25.195	2.166.543
Bund Future	875	64.872	361.218
EUR/USD	229.984	487.867	3.853.089
Nikkei225	9677	2.629	191.046
Goud	759.045	145.283	6.952.428

Figuur 6. Overzicht Volume/Omzet, periode 5 juli t/m 12 juli 2010. Bron: RBS, 13 juli 2010.

Long/Short-Ratio

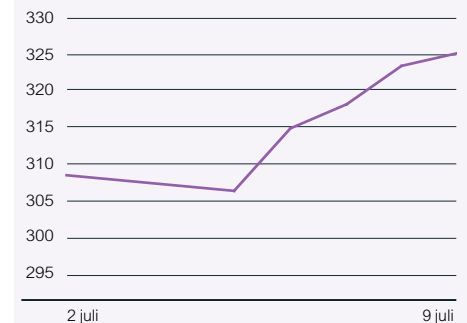
Turbo	Ratio
AEX [®]	-2,19
Brent Crude Oil Future	13,05
Bund Future	-28,11
EUR/USD	-8,82
Nikkei 225	31,24
Goud	17,14

Figuur 7. Long/Short-Ratio van uitstaande posities per 5 juli 2010. Bron: RBS, 13 juli 2010.

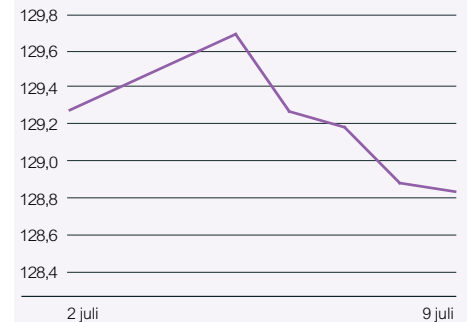


Overzicht markten

AEX[®] ↑ 5,3% 334,42



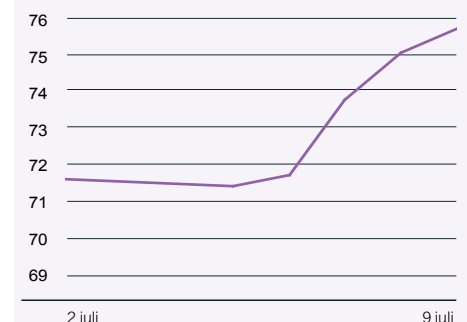
Bund future ↓ 0,3% 128,89



EUR/USD ↓ 0,6% 1,2641



Brent Crude Olie future ↑ 5,6% 75,65



Figuur 4. De prestaties van belangrijke markten van 2 juli t/m 9 juli 2010. Bron: Bloomberg, 13 juli 2010.

De waarde van uw belegging kan fluctueren.

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

BRIC:

De BRIC-landen¹: waar staan we nu?

➔ Deze week blikken we terug op de ontwikkelingen in de BRIC-landen gedurende het afgelopen halfjaar.

Met een stijging van 19,9% liet het India Certificaat de beste prestatie zien. Het IMF stelde haar verwachting voor de economische groei in 2010 vorige week bij van 8,8% naar 9,4%². Volgens het Indiase Ministerie van Financiën is er sprake van een robuuste economische groei. India staat voor de uitdaging de groei vast te houden en tegelijkertijd de toenemende inflatie te beperken. De inflatie bedroeg in juni voor de tweede maand op een rij meer dan 10%.

Het Rusland Certificaat steeg vanaf begin dit jaar met 5,4% in waarde. Nadat de Russische economie in 2009 met maar liefst 7,9% kromp, is er nu sprake van herstel. Het IMF voorspelt voor 2010 een economische groei van 4,3%. De Russische economie blijft echter sterk afhankelijk van de olieprijs.

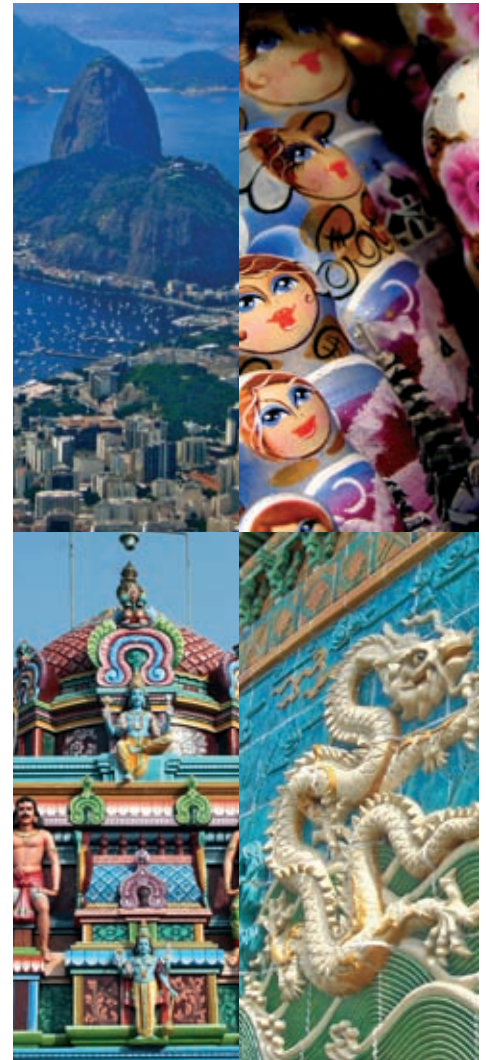
Het China Certificaat is vanaf begin dit jaar met 4,3% in waarde gestegen. Volgende week zal China een overzicht van de economische ontwikkelingen over het eerste halfjaar publiceren, maar verwacht wordt dat de economie in het tweede kwartaal van 2010 minder hard is gegroeid dan in het eerste kwartaal. Een aantal door Bloomberg geraadpleegde economen verwacht over het tweede kwartaal "slechts" 10,5% economische groei op jaarbasis³.

19 juni maakte de Chinese Centrale Bank bekend dat zij de flexibiliteit van haar valuta, de yuan, wil vergroten. In de tweede helft van 2010 zullen we zien of dit ook daadwerkelijk een waardestijging van de yuan tot gevolg zal hebben.

Het Brazilië II Certificaat steeg vanaf begin dit jaar met 3,4% in waarde. Het IMF verwacht over 2010 een economische groei van 7,1%. Onder president Lula maakte het land een enorme economische groei door en werd het verschil tussen arm en rijk kleiner⁴. De grootste uitdaging voor het Zuid-Amerikaanse land is de ontwikkeling van de infrastructuur, die is achtergebleven bij de economische groei. Volgende week besteden we in de Turbo's & Certificaten aandacht aan de verkiezingen in Brazilië.

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

1. Brazilië, Rusland, India en China
2. Bloomberg 12 juli 2010
3. Bloomberg, 12 juli 2010
4. The Economist, 1 juli 2010



Top 5 rendement Certificaten afgelopen week

Certificaten	ISIN code	Rendement	Rendement sinds introductie
1 Canadese Teerzanden Certificaat	NL0006122905	11,67%	-19,84% Sinds 19 Nov 2007
2 DJ Stoxx 400 Banks Certificaat	DE0006075427	9,42%	-49,75% Sinds 22 jan 2001
3 Amerikaans Vastgoed Certificaat	NL0000847689	9,12%	-21,72% Sinds 24 jul 2007
4 Zonne-energie Certificaat	NL0000847689	8,64%	-66,40% Since 7 mei 2007
5 DJ Stoxx 400 Energy Certificaat	DE0006075328	8,41%	-16,37% Sinds 22 jan 2001

Figuur 8. Top 5 stijgers periode 5 juli t/m 12 juli 2010. Deze tabel is gebaseerd op het gemiddelde van de bied- en laatkoers van RBS. Een actueel overzicht vindt u op de website: www.rbs.nl/markets. Bron: RBS, 13 juli 2010.

Top 10 bestsellers Certificaten: vorige week en All-Time

Vorige week	ISIN code	All-Time	ISIN code
1 Zonne-energie Certificaat	NL0000847689	Water Certificaat	NL0000290195
2 Fysiek Goud Tracker	DE000A1EDJ96	Agribusiness Certificaat	NL0000696565
3 Agribusiness Certificaat	NL0000696565	BRIC II Certificaat	NL0000290328
4 Water Certificaat	NL0000290195	Emerging 11 Certificaat	NL0000842029
5 AEX® Certificaat	NL0000778728	India Certificaat	NL0000456465
6 India Certificaat	NL0000456465	Zonne-energie Certificaat	NL0000847689
7 Oil & Gas Services Certificaat	NL0000833317	AEX® Certificaat	NL0000778728
8 BRIC II Certificaat	NL0000290328	Goud Quanto Certificaat	NL0000458735
9 Emerging 11 Certificaat	NL0000842029	BRIC Certificaat	NL0000459816
10 Zuid-Afrika Certificaat	NL0000293132	Eco Certificaat	NL0000847705

Figuur 9. Top 10 bestsellers Certificaten, periode 5 juli t/m 12 juli 2010 en All Time. Bron: RBS, 13 juli 2010.

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

Agenda:

Trade agenda en informatie



Tijd	Land	Data/event	Periode	Eenheid	Verwacht	Vorige
woensdag 14 juli 2010						
13:00	VS	MBA Hypotheek aanvragen	9 juli			6,7%
16:00	VS	Zakelijke voorraden	mei		0,3%	0,4%
20:00	VS	FOMC Minutes of the Meeting				
donderdag 15 juli 2010						
14:30	VS	Producenten prijsindexcijfer	juni	MoM	-0,1%	-0,3%
14:30	VS	Werkeloosheidscijfer	10 juli		445k	454k
vrijdag 16 juli 2010						
14:30	VS	Consumenten prijsindexcijfer	juni	MoM	-0,1%	-0,2%
15:55	VS	Universiteit van Michigan Consumentenvertrouwen	juli		74,0	76,0
maandag 19 juli 2010						
-						
dinsdag 20 juli 2010						
14:30	VS	Housing Starts	juni		588k	593k
23:00	VS	ABC Consumentenvertrouwen	18 juli		-	-

k = 1000, mlrd = miljard, MoM = maand op maand. Bron: Bloomberg 13 juli 2010.

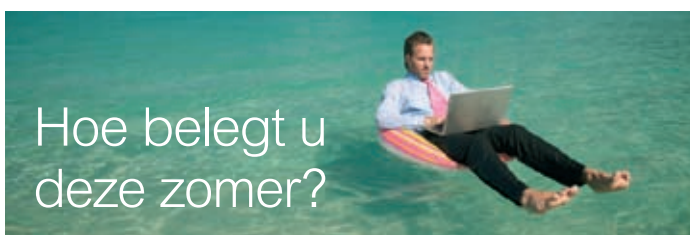
Informatie

RBS MARKETS MAGAZINE

Het nieuwe RBS Markets Magazine is er weer!



Interessante trends, interviews met experts en beleggingsstrategieën. Gratis aanmelden is mogelijk via [deze link](#).



Hoe belegt u deze zomer?

Deel uw verhaal met RBS en het Financieele Dagblad

Voor de FD rubriek 'Vakantiebeleggers' zijn wij op zoek naar enthousiaste beleggers, die zelfs in het vakantie seizoen hun portefeuille niet uit het oog verliezen.

[Kijk hier](#) voor meer informatie.

Cijferkalender

Datum / tijd	Bedrijf	Verwachting WPA	Periode
14 juli 07:00	ASML	EUR 0,715	H1 2010
19 juli 07:00	Philips	EUR 0,520	H1 2010
21 juli -	TomTom	-	H1 2010
23 juli 07:00	USG People	- EUR 0,100	H1 2010
23 juli 07:00	Akzo Nobel	EUR 0,947	Q2 2010
26 juli -	Binck Bank	-	H1 2010
27 juli 08:00	KPN	-	H1 2010
28 juli 08:00	Wolters Kluwer	EUR 0,634	H1 2010
29 juli 00:00	ASMI	EUR 0,343	H1 2010
29 juli 07:30	Randstad	EUR 0,430	H1 2010
29 juli 08:00	RD Shell	-	H1 2010
29 juli -	Nutreco	EUR 1,120	H1 2010
29 juli -	Wessanen	-	Q2 2010
29 juli -	Reed Elsevier	EUR 0,350	H1 2010
2 augustus -	TNT	-	H1 2010
3 augustus 07:15	DSM	EUR 0,723	Q2 2010
3 augustus -	Imtech	EUR 0,790	H1 2010
5 augustus 08:00	Unilever	EUR 0,364	H1 2010
6 augustus -	Wereldhave	EUR 1,320	Q2 2010
6 augustus -	Fugro	EUR 1,350	H1 2010
11 augustus 07:30	ING	EUR 0,280	Q2 2010
11 augustus -	CSM	EUR 0,890	H1 2010
11 augustus -	Crucell	-	H1 2010
12 augustus vóór-beurs	Aalberts Industries	EUR 0,430	H1 2010
12 augustus -	Aegon	EUR 0,069	Q2 2010
12 augustus -	Wereldhave	EUR 2,360	H1 2010
17 augustus	Wavin	-	H1 2010
19 augustus vóór-beurs	Draka	EUR 0,380	H1 2010
19 augustus	Boskalis	-	H1 2010
23 augustus	Heijmans	-	H1 2010
25 augustus vóór-beurs	SNS Reaal	-	H1 2010
25 augustus 07:00	Heineken	EUR 1,040	H1 2010
26 augustus vóór-beurs	BAM	-	H1 2010
26 augustus 07:30	Ahold	-	H1 2010
26 augustus na-beurs	Corio	EUR 1,600	H1 2010
27 augustus	Vopak	-	H1 2010

Tabel 1: publicatiedata van bedrijfscijfers en verwachting voor de winst per aandeel (WPA) van aandelen die onderliggende waarde van Turbo's vormen. H1 2010 = eerste helft 2010, Q2 2010 = tweede kwartaal 2010. Bron: Bloomberg, 13 juli 2010.

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

Disclaimer**Risico's**

De aanschaf van Turbo's en Certificaten brengen bepaalde risico's met zich mee, zoals prijsrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico. Turbo's en Certificaten 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 de Turbo's en Certificaten geschikt zijn voor u gezien uw ervaring, beleggingshorizon, overige beleggingen, financiële positie, risico-bereidheid 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 Certificaten. Het aanbod van Turbo's en Certificaten vindt uitsluitend plaats op basis van het respectievelijke basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden. De beslissing om Turbo's en Certificaten te kopen moet dan ook op basis van deze documenten worden gemaakt. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar via www.rbs.nl/markets. Deze paragraaf bevat slechts een overzicht van de belangrijkste risico's. Lees voor een volledig overzicht het respectievelijke basisprospectus. Turbo's en Warrants zijn beleggingsinstrumenten voor actieve en ervaren beleggers. Door de hefboom is een belegging in Turbo's en Warrants risicovoller dan een directe belegging in de onderliggende waarde. Hoe hoger de hefboom die men kiest, hoe sneller een beweging van de onderliggende waarde doorwerkt in de waarde van de Turbo en de Warrant. Het stop loss-niveau van een Turbo kan wijzigen, waardoor bij een wijziging het stop loss-niveau dichterbij de koers van de onderliggende waarde kan komen. Bij indices zullen deze wijzigingen in periodes waarin veel dividend wordt uitgekeerd, groter zijn. De koers van een Certificaat volgt in principe één-op-één de prestaties van de onderliggende waarde, maar kan hiervan afwijken doordat de beheerskosten (jaarlijks) in rekening worden gebracht en door de marktbeveiliging van vraag en aanbod. Bij alle beleggingsinstrumenten 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 een positief effect hebben, een daling een negatief effect. Beleggen in aandelenmarkten van opkomende markten gaan gepaard met extra risico's op politiek, economisch, de 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 termijnmarkten kan een negatief rendement opleveren voor de belegger. Turbo's en Certificaten worden uitgegeven door The Royal Bank of Scotland N.V. Beleggers lopen kredietrisico op deze bank. Dit betekent dat in geval van insolventie van de uitgevende instelling beleggers in Turbo's en Certificaten mogelijk minder terugkrijgen dan hun initiële belegging en in het slechtste geval zelfs hun gehele belegging verliezen. Turbo's en Certificaten worden gehouden via het bewaringssysteem van Euroclear Nederland en zijn daardoor afgescheiden van het vermogen van de uitgevende instelling. Het Nederlandse depositogarantiestelsel is niet op Turbo's en Certificaten van toepassing. Beleggers krijgen met een belegging in Turbo's en Certificaten geen eigendom in onderliggende waarde daarvan. Turbo's en Certificaten worden genoteerd op Euronext Amsterdam met RBS als markt maker. Dat wil zeggen dat RBS onder normale marktomstandigheden tijdens beursuren van Euronext Amsterdam, van 9:05 uur tot 17:30 uur bereid is om Turbo's en Certificaten te kopen en te verkopen. Hierdoor is het mogelijk om onder normale marktomstandigheden tijdens genoemde beursuren de Turbo's en Certificaten te kopen of te verkopen. De prijs waarvoor RBS bereid is een Turbo of een Certificaat te kopen wordt de 'biedprijs' genoemd en de prijs waarvoor RBS bereid is een Turbo of een Certificaat te verkopen wordt de 'laatprijs' genoemd. Het verschil tussen de bied- en laatprijs wordt de spread genoemd. Gedurende de looptijd van een Turbo of een Certificaat kan de spread aan wijziging onderhevig zijn. Bijvoorbeeld, indien er belangrijke cijfers worden gepubliceerd zoals jaarcijfers of macro-economische cijfers kan de spread (tijdelijk) vergroot. Actuele informatie over de bied- en laatprijzen gehanteerd durende de looptijd van Turbo's en Certificaten treft u aan op de relevante product pagina van de website www.rbs.markets.nl.

Door bijzondere omstandigheden kan het voorkomen dat RBS geen prijzen afgeeft. Dit kan bijvoorbeeld gebeuren indien de handel in de onderliggende waarde wordt stilgelegd, een Turbo of een Certificaat is uitverkocht, indien in korte tijd een groot aantal orders wordt geplaatst, er een storing in het handelssysteem van RBS is opgetreden, er een storing is opgetreden in het handelssysteem van Euronext Amsterdam of de beurs waarop de onderliggende waarde wordt verhandeld of indien er extreme marktomstandigheden zijn. Indien RBS geen prijzen afgeeft kan het zijn dat het niet mogelijk is om een Turbo of een Certificaat 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 Technische Analyse / Turbo Tip

Het onderdeel technische analyse wordt verzorgd door Bakker Technische Analyse Consultancy B.V. en uitgebracht door RBS. Nico Bakker is bestuurder van Bakker Technische Analyse Consultancy B.V. en is een onafhankelijk analist. RBS en Bakker Technische Analyse Consultancy B.V. zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin Bakker Technische Analyse Consultancy B.V. in ruil voor een financiële vergoeding technische analyse verzorgt en bepaalde promotionele activiteiten verricht. De technische analyses van Bakker Technische Analyse Consultancy B.V. 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 adviseur. De in de technische analyse genoemde standpunten en vooruitzichten zijn door Bakker Technische Analyse Consultancy B.V. gegeven in zijn hoedanigheid als technisch analist. RBS kan van tijd tot tijd producten uitgeven die dezelfde onderliggende waarden kunnen hebben als de financiële instrumenten besproken in de technische analyses van Bakker Technische Analyse Consultancy B.V. RBS heeft echter geen enkele betrokkenheid bij, op welke manier dan ook, invloed op, zeggenschap over of inspraak in van de totstandkoming van de technische analyses van of namens Bakker Technische Analyse Consultancy B.V. of een aan haar gelieerde onderneming of persoon. RBS is niet verantwoordelijk voor de volledigheid, juistheid en geschiktheid voor welke doeleinden dan ook en aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid in verband met de technische analyses van Bakker Technische Analyse Consultancy B.V. of een aan haar gelieerde onderneming of persoon.

Disclaimer RBS

Dit document is opgesteld door The Royal Bank of Scotland N.V. of haar dochtervennootschappen of groepsondernemingen ("RBS"). Alle informatie in dit document is gebaseerd op informatie afkomstig in RBS en van andere instellingen die als betrouwbaar gelden. RBS geeft in dit document een getrouwe reproductie van dergelijke informatie, echter RBS biedt geen garantie voor de juistheid van de genoemde 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. RBS aanvaardt geen enkele verplichting om enige informatie opgenomen in dit document te herzien of te corrigeren. Geen handelen of nalaten van RBS of haar directieuren, 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 RBS of enig ander persoon. Indicatieve prijzen of analyses in dit document zijn ter goede 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, aanvaardt RBS geen enkele vorm van aansprakelijkheid voor kosten, schade en claims ontstaan uit, of in verband met, een belegging in effecten beschreven in dit document. RBS en/of haar dochtervennootschappen of groepsvennootschappen, verbonden vennootschappen, werknemers of klanten kunnen een belang in financiële instrumenten hebben zoals de effecten beschreven in dit document of daaraan gerelateerde financiële instrumenten. Een dergelijk belang kan omvatten het handelen, aanhouden, onderhouden van een markt in zulke instrumenten als ook het verschaffen van bank-, krediet- en andere financiële diensten aan een vennootschap of de uitgevende instelling van de effecten en financiële instrumenten beschreven in dit document. RBS treedt met betrekking tot een transactie, de effecten of andere verplichtingen beschreven in dit document, niet op als financiële adviseur of in een fiduciële rol. RBS 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 RBS 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 RBS. Verenigde Staten van Amerika: Dit document is uitsluitend bestemd voor verstreking aan "major institutional investors" zoals gedefinieerd in "Rule 15a-6" 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 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" (gekwalificeerde institutionele beleggers) in lijn met "Rule 144A" of op grond van een andere vrijstelling van of het niet van toepassing zijn van de registratieverplichting van de Securities Act. De aanbieding of verkoop van de effecten of transacties in de effecten kunnen verder beperkt worden door toepasselijke wet- en regelgeving van de Verenigde Staten of van haar afzonderlijke staten. Potentiële beleggers dienen zichzelf daarom op de hoogte te stellen van en juridische beperkingen bij het aangaan van transacties na te leven. Potentiële beleggers dienen zich te realiseren dat de effecten mogelijk niet geschikt zijn voor alle beleggers. The Royal Bank of Scotland N.V. staat in Nederland onder toezicht van De Nederlandse Bank en de Autoriteit Financiële Markten. The Royal Bank of Scotland plc staat in het Verenigd Koninkrijk onder toezicht van Financial Services Authority. 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. © The Royal Bank of Scotland plc. 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 nieuwsbrief bevat merken van The Royal Bank of Scotland Group plc en andere vennootschappen binnen de RBS groep. De merken omvatten onder andere het logo van The Royal Bank of Scotland en de merken The Royal Bank of Scotland en RBS. 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.

www.rbs.nl/markets

RBS Markets bestaat uit een enthousiast team van specialisten die klanten wereldwijd al meer dan vijf jaar van gestructureerde producten voorzien.

De onderliggende waarden zijn zo divers als aandelen, commodities, valuta, beleggingsfondsen, vastgoed en obligaties. Van de AEX® tot de CRB, van China Mobile tot Vestas Wind, van de eur/usd tot beleggen in olie: er is vrijwel altijd wel een markt waar u rendement kunt behalen.

U kunt inspelen op koersstijgingen en koersdalingen, u kunt beleggen in diverse uithoeken van de wereld, u kunt eenvoudig en transparant een index als de AEX® volgen: kortom u kunt beleggen als een professional.

Het startpunt van uw beleggingen is **www.rbs.nl/markets**. U kunt contact met ons opnemen via **beleggen@rbs.com** en/of **0900-MARKETS (0900 627 5387)**.

**Meer informatie?**Ga naar **www.rbs.nl/markets** of bel **0900-MARKETS (0900-6275387; lokaal tarief)**