



Inhoud week 9

DONDERDAG 4 MAART 2010

VS nemen Europa op sleeptouw **2**

Update BeursBulletin Beleggingsfonds februari 2010 **3**

Maart roert zijn staart **4**

AEX op weg naar 300-puntengrens **5**

ING leeft op; bouwfondsen door het putje **6**

PORTEFEUILLE

Stand donderdag 12.00 uur

	Totaal	Sinds
Industrie & Dienstverlening	50,0%	aug '04
Consument Cyclisch	13,7%	aug '04
Energie en Financiële dienstv.	86,0%	aug '04
TopPortefeuille	12,3%	jan '08
RatioPortefeuille	-5,1%	feb '08

BELEGGINGSFONDS

Stand donderdag 12.00 uur

	Totaal	Sinds
BeursBulletin Beleggingsfonds	-14,2%	nov '08
DJ EuroStoxx50	7,9%	nov '08

AandelenAlert schiet weer omhoog

AandelenAlert steeg deze week maar liefst 8%.

BeursBulletin hanteert voor AandelenAlert een systeem dat uniek is in de beleggingswereld. U betaalt hier niet voor een periode, maar voor het behaalde rendement. Eerlijker kunnen we het niet maken!

Wilt u hiervan ook profiteren? Klik dan [hier](#) voor meer informatie.

PORTEFEUILLE

Stand donderdag 12.00 uur

	Totaal	Sinds
AandelenAlert	51,7%	apr '03
OptieAlert	52,0%	apr '03
IndexAlert	14,2%	dec '04
OlieAlert	60,7%	jan '04
ProtectiePortefeuille	-30,6%	mei '08

AEX trekt ten strijde

De AEX-index corrigeerde sinds het begin van dit jaar, waarbij in februari een bodem werd gevonden rond 315 punten. Dit steunniveau correspondeert met het 61,8%-Fibonacci retracement level, gerekend vanaf de bodem in oktober 2009 tot de top van januari 2010.

De AEX veerde vanaf dit niveau op en ging deze week opnieuw in de aanval. Daarbij vormde de index maandag een opwaarts koershiaat tussen 318 en 320 punten. Het is een teken van kracht, dat de AEX dit koershiaat niet direct sloot. Vervolgens werd zelfs de dalende weerstandslijn doorbroken. De AEX wist dus eindelijk uit de maandenlange consolidatiedriehoek te ontsnappen. De index heeft hiermee een stap in de goede richting gezet, richting de top van januari.

Het is belangrijk dat de Amsterdamse hoofdgraadmeter het momentum weet vast te houden. Bovendien is het wenselijk dat de stijging breed wordt gedragen. De afgelopen

weken zagen we echter een groot aantal fondsen juist neerwaarts uitbreken, gepaard gaande met een hoog volume. Akzo Nobel, DSM en onlangs de forse afstraffing van BAM Groep zijn hiervan sprekende voorbeelden. Dit is geen goede basis voor een gezonde stijging.

Desalniettemin toont de AEX-index kracht door met diverse weerstanden af te rekenen. Zelfs de onder druk staande euro heeft (vooralsnog) weinig negatieve invloed op de AEX. De dalende trend sinds 2007 (of zelfs het jaar

2000) is echter nog steeds intact. Aan de andere kant kunnen we aanvoeren, dat de stijgende trend sinds maart vorig jaar eveneens intact is.

De AEX is in ieder geval opnieuw ten strijde getrokken en het is nu de vraag waar de opmars wordt gestuit. Het is van groot belang dat de AEX minimaal door het 61,8%-Fibonacci retracement level, gerekend vanaf de bodem in februari tot de top van januari weet te breken. Anders is dit slechts een opleving binnen de ingezette daling sinds het begin van dit jaar.



Ratioaandelen alweer op winst in 2010

De RatioPortefeuille staat voor 2010 alweer op een mooie winst. Dat terwijl de Euro Stoxx 50 circa 6% in de min staat. Met de RatioPortefeuille zou vanaf 2000 een gemiddeld jaarrendement van 14% behaald zijn, echter zonder dat daarvoor een hoog risico werd gelopen. Over de gehele periode vanaf 2000 daalde de AEX met gemiddeld 7%, zodat de AEX met glans werd verslagen.

Op basis van een unieke combinatie van een aantal bewezen strategieën, hebben we voor de RatioPortefeuille een strategie ontwikkeld waarin de volgende factoren worden gecombineerd:

- Koers-winstverhouding (typische factor voor waardestrategieën)

- Winstkwaliteit (typische factor voor groeistrategieën)
- Dogs of the Dow (typische factor voor dividendstrategieën)

De combinatie van deze bewezen analysemethoden wordt losgelaten op aandelen, die deel uitmaken van Euronext 100 en Next 150. De meest kansrijke aandelen worden geselecteerd op basis van een optimale mix tussen koers-winstverhouding, winstkwaliteit en dividendrendement.

De januari-selectie stond per eind februari 7% in de plus, terwijl de Euro Stoxx 50 8% in de min stond. De februari-selectie staat op plus 0,86% en de index min 1,74%. Voor de Top-5 komt de winst uit op +10,80% respectievelijk +1,03% voor februari.

De Ratiomethode wist ieder jaar de Amsterdamse graadmeter te verslaan. Gezien de indrukwekkende *outperformance* ten opzichte van de AEX-index, waren de verwachtingen hooggespannen. De RatioPortefeuille heeft de verwachting waargemaakt en de diverse indices met glans verslagen.

Denkt u nog steeds dat dit toeval is? Beleggers die, net als wij, overtuigd zijn van de meerwaarde van ratio (en dus niet willen beleggen op basis van emotie) en een hoger rendement dan de index nastreven, kunnen overwegen deze strategie te gaan volgen. De nieuwe selectie werd deze week naar onze abonnees verzonden. Bent u geïnteresseerd in de nieuwe RatioPortefeuille, bezoek dan www.beursbulletin.nl/acties/jit.



Harm in het kort

Macrocijfers VS

De Amerikaanse ISM-index voor de industrie kwam vorige maand uit op 56,5 punten versus 58,4 punten in januari. Een stand boven 50 punten duidt op groei, terwijl een cijfer onder 50 punten krimp aangeeft. De Amerikaanse economie is in het vierde kwartaal van vorig jaar op jaarbasis met 5,9% gegroeid, het sterkste groei-cijfer sinds Q3 2003. Het consumentenvertrouwen daalde van 74,4 in januari tot 73,6 in februari. Volgens cijfers van de National Association of Realtors, daalde het aantal bestaande huizenverkoop in januari met 7,2% op maandbasis. De orders voor duurzame goederen in de VS stegen in januari op maandbasis met 3%.

Macronieuws Europa

Volgens het Centraal Bureau voor de Statistiek is het aantal schuldsanerings in Nederland weer toegenomen. In het vierde kwartaal van het afgelopen jaar, steeg het aantal uitgesproken schuldsanerings op jaarbasis met 19%. In de eurozone stegen de consumentenprijzen vorige maand met 0,9% op jaarbasis. Echter de producentenprijzen daalden in januari op jaarbasis met 1%. Evenals in november en december van vorig jaar had gemiddeld 9,9% van de beroepsbevolking in Europa geen baan. De werkloosheid is in Spanje het grootst met een werkloosheidspercentage van 19%. Nederland kende in januari het laagste werkloosheidspercentage: 4,2%.

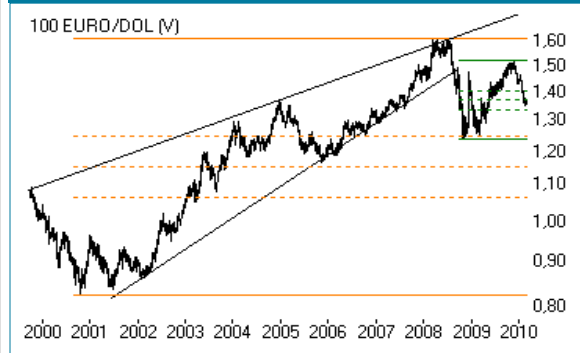
VS nemen Europa op sleeptouw

De beurzen in de VS lieten in de afgelopen week zich weer van hun beste kant zien. De Russell 2000, de graadmeter van 2000 Amerikaanse *small caps*, staat zelfs alweer op het hoogste niveau sinds maart 2009. Het lijkt er nu op, dat in het kielzog van de Amerikanen, de Europeanen tevens meer en meer vertrouwen krijgen in de aandelenmarkt.

De Duitse beursgraadmeter wist op 11 januari 2010 weliswaar een hogere top te vormen, maar nam vervolgens behoorlijk gas terug. De DAX veerde daarna sterk op, ruim boven het dieptepunt van november 2009. Het 50% Fibonacci *retracement level*, gerekend vanaf de top van januari tot de bodem van februari, was een zware horde. Dit weerstandsniveau werd echter met kracht doorbroken waarmee tevens een omgekeerd hoofd-schouderpatroon werd voltooid. De DAX lijkt daarmee op weg richting de top van januari. De CAC40 onderwierp in februari de bodem van november aan een succesvolle test. Hiermee is de CAC40 opnieuw in de aanval gegaan op de top van dit jaar. De Fibonacci *retracement levels*, gerekend vanaf de top van januari en de bodem van februari, geven mogelijke weerstandsniveaus aan. De CAC40 heeft daarbij inmiddels het 50% Fibonacci *retracement level* gepasseerd. In bredere perspectief echter, beweegt de Franse index sinds september vorig jaar per saldo zijwaarts.

De Eurostoxx50 zakte onder de bodems van het na-jaar van 2009. Het eerste Fibonacci *retracement level*, gemeten vanaf de bodem van juli 2009 tot aan de top van 2010, werd neerwaarts doorbroken. De volgende Fibonacci *retracement levels* wisten een verdere daling te voorkomen. De index veerde op 8 februari overtuigend op en vormde onlangs zelfs een hogere bodem. Dit is een stap in de goede richting, al zal de index wel de top van februari moeten passeren. De VS geven daarbij het goede voorbeeld.

EURO CONSOLIDEERT IN DALENDE TREND



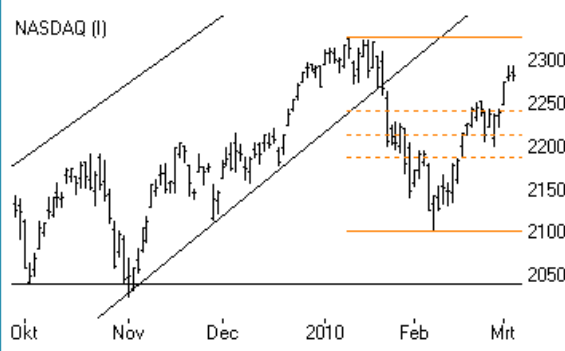
In 2008 viel de euro uit een stijgend wigpatroon, na een top rond \$ 1,60 te hebben bereikt. Rond \$ 1,25 bevindt zich het eerste Fibonacci *retracement level*, gerekend vanaf de bodem in 2001 tot aan de top in 2008. De euro zette sinds maart 2009 vanaf dit niveau opnieuw de aanval in, maar ketste in december af op de \$ 1,50-grens. De euro is de afgelopen weken steeds verder weggezaakt voornamelijk vanwege de Griekse schulden. Het is zorgwekkend dat ook Oostenrijk, België, Portugal en Frankrijk steeds verder in de problemen komen. Rond \$ 1,37 bevond zich het 50% Fibonacci *retracement level*, gerekend vanaf de bodem in 2008 tot aan de top in 2009. Dit steunniveau hield geen stand, waarna de euro verder is gedaald richting het volgende Fibonacci *retracement level* rond \$ 1,33. De euro is hiermee op zoek gegaan naar de bodem.

BRENT CONSOLIDEERT IN STIJGENDE TREND



Brent-olie bereikte in juli 2008 een recordniveau Brond \$ 147 per vat, maar implodeerde vervolgens tot \$ 35 per vat. De olieprijs veerde zeer sterk op vanaf het 50% Fibonacci *retracement level*, gemeten vanaf de bodem in 1999 tot aan de top van 2008. Daarbij valt de sterke correlatie met de euro/dollar op: sinds maart vorig jaar steeg de olieprijs hand in hand met de euro/dollar. Brent wist in januari weliswaar opnieuw een hogere top te vormen, maar Brent nam vervolgens wat gas terug. Ondanks dat Brent de bodem van december 2009 doorbrak, wist de olieprijs zich vervolgens goed te herstellen. De olieprijs consolideert nog steeds binnen de stijgende trend die in maart 2009 werd ingezet.

NASDAQ OP WEG NAAR JANUARI-TOP



De Nasdaq zette vorig jaar maart een sterk stijgende trend in. De betrouwbare Coppock-indicator, die in mei een koopsignaal genereerde, gaf daarbij opnieuw een mooi signaal. Begin dit jaar werd een hogere top bereikt, waarna de technologie-index een forse stap terug deed. De stijgende steunlijn vanaf de bodem van maart vorig jaar werd doorbroken, waarna de index op zoek ging naar de volgende bodem. Op 5 februari ging de Nasdaq opnieuw in de aanval op de top van dit jaar. De technologie-index worstelde daarbij met het 61,8%-Fibonacci *retracement level*. Dit weerstandsniveau wordt gemeten vanaf de top van januari tot de bodem van februari. Inmiddels heeft de Nasdaq opnieuw gas gegeven en deze weerstand uitgenomen, zodat de aanval op de top van januari in volle gang is. De Dow bereikte in januari een hogere top, maar nam sindsdien wat gas terug. De Dow doorbrak begin februari de psychologisch belangrijke (steun)grens van 10.000 punten, maar herstelde vervolgens krachtig. De Dow is daarmee opnieuw in de aanval gegaan en doorbrak zelfs het derde Fibonacci *retracement level*. De S&P500 is erin geslaagd om zelfs het 61,8%-Fibonacci *retracement level* te doorbreken. Daarmee heeft de index de aanval geopend op de top van januari. Ondanks alle negatieve economische berichten, zijn beleggers alweer een stuk positiever, getuige de opleving in de afgelopen maand. Hopelijk zet de trend zich de komende maand voort.



Update BeursBulletin Beleggingsfonds februari 2010



Harm van Wijk

In februari daalden de aandelenkoersen opnieuw. Daarbij speelden de problemen van Griekenland een grote rol. Sinds het begin van dit jaar daalde de EuroStoxx50 mede hierdoor aanzienlijk. Hoewel het BeursBulletin Beleggingsfonds sinds januari eveneens onder druk stond, versloeg het fonds vanaf het begin van dit jaar de 'benchmark'. Dit is mede te danken aan het afdekken van het neerwaartse risico, en het *short* gaan in zwakke fondsen.

Aan de andere kant hielden de sterke fondsen, die deel uitmaakten van de portefeuille, zich redelijk staande. Doordat het BeursBulletin Beleggingsfonds zowel long als *short* posities heeft, is het fonds goed gepositioneerd voor de volgende beweging. Daarbij zal de markt echter wel spoedig richting moeten kiezen. Het zou daarbij wenselijk zijn dat de AEX dan tevens die ingeslagen weg vervolgt.

AEX op zoek naar richting

De AEX-index vervolgde in februari de ingezette dalende trend die in januari werd ingezet. De AEX bereikte daarbij in februari zelfs een dieptepunt op 311,53 punten. De correctieve beweging sinds het begin van dit jaar past nog steeds binnen het patroon van hogere bodems en hogere toppen dat vanaf maart vorig jaar werd ingezet. De AEX zit ingeklemd tussen de dalende weerstandslinje uit het jaar 2007 enerzijds en de stijgende steunlijn sinds september 2009 anderzijds.

De AEX-index is nog steeds op zoek naar richting binnen de stijgende trend vanaf maart en de dalende trend vanaf 2007. Pas bij een doorbraak van de steunzone rond 296 punten, kunnen we een continuering van de dalende trend verwachten. Een eerste waarschuwing voor de korte termijn wordt gegeven zodra de steunzone rond 315 punten wordt doorbroken. Rond 310 punten ligt tevens het 200-daags voortschrijdende gemiddelde, dat voor steun zou kunnen zorgen. Dit oplopende gemiddelde duidt op een stijgende lange termijn trend. Het lange termijn gemiddelde is wel-

iswaar nog stijgende, maar begint wel wat te vervlakken. Dit is niet onlogisch gezien het neutrale beeld van de afgelopen maanden. Ondanks forse uitslagen, noteert de AEX nog steeds op niveaus die we in sinds september en oktober hebben gezien.

BeursBulletin Beleggingsfonds goed gepositioneerd

BeursBulletin voert een actief beleggingsbeleid: sterke fondsen worden gekocht, terwijl in zwak presterende aandelen 'baisse posities' worden opgebouwd. De resultaten dienen echter wel over een langere periode te worden beoordeeld. Winstgevende posities hebben immers tijd nodig om te renderen. Des te korter er op de bal wordt gespeeld, des te groter de kans dat men op het verkeerde been wordt gezet en dat men de grote lijn uit het oog verliest.

Het fonds heeft het in 2010 iets beter gedaan dan de 'benchmark', mede dankzij het *short*-gaan in zwak presterende fondsen zoals DSM, Akzo Nobel en TomTom. Daarnaast werden sterke fondsen zoals Philips en Fugro in portefeuille opgenomen. De resultaten worden uiteraard niet in enkele dagen behaald. Winstgevende posities moeten voldoende tijd worden gegund om een optimaal rendement te behalen. Wij koesteren dan ook de winstgevende posities en beschermen deze posities bovendien indien de marktomstandigheden hierom vragen.

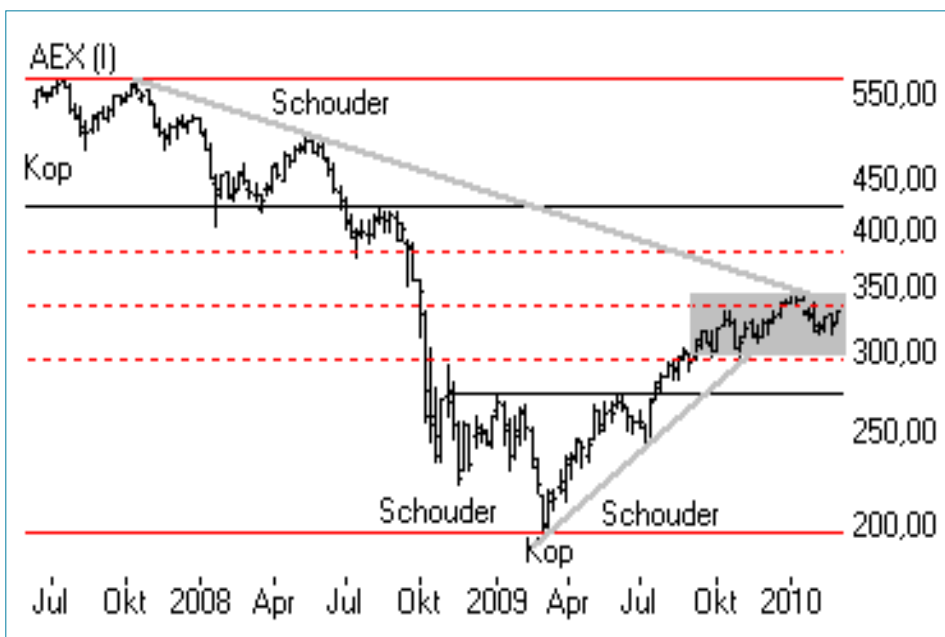
Wij zijn ervan overtuigd dat door onze actieve benadering van de markt uw vermogen behouden blijft. Sterker nog, uw vermogen kan zelfs worden vermeerderd, zelfs in dalende aandelen-

markten. De sleutel tot succes ligt in het gedisciplineerd volgen van ons systeem, waarbij risico's worden beperkt.

Winstgevende posities krijgen van ons de tijd om door te groeien, terwijl verliezen worden afgekappt. Dit vormt een goede basis om optimaal te kunnen profiteren van Einstein's 'achtste wereldwonder'. Zoals in januari in het verslag is besproken, groeit uw kapitaal niet lineair, maar exponentieel vanwege het 'rente-op-rente-effect'. Uw kapitaal groeit dus steeds sneller en sneller. Hierbij dient evenwel geduld te worden betracht. Een groot deel van de tijd beweegt de markt zijwaarts, afgewisseld met (sterk) trenderende fases. Het is zaak om kapitaal te behouden in zijwaartse markten en meer uitgesproken posities te hebben in trenderende (zowel dalende, als stijgende) markten.

We sluiten af door te herhalen wat we in de voorgaande verslagen hebben gemeld: "Een positieve visie ten aanzien van de AEX is weliswaar gerechtvaardigd, maar voorzichtigheid dient op dit moment wel te worden betracht!". De AEX zal evenwel een richting moeten kiezen, door het consolidatiepatroon van de afgelopen maanden te doorbreken: opwaarts, danwel neerwaarts. Het lijkt er op dat we op korte termijn een keuze van de markt kunnen verwachten. Geduld is een schone zaak.

[HARM VAN WIJK
BEURSBULLETIN.NL]



Maart roert zijn staart



Elmer
Hogervorst

Maart roert zijn staart. De overkomende donkere wolken zijn zichtbaar, in elk geval op de beurs. De beurzen staan aan de vooravond van een grotere beweging. De 'tides' laten zien dat de maand maart veel verliesdagen kent. Of dat ook betekent dat de beurzen hard onderuit gaan, blijkt daar niet uit. Echter, het aantal dagen in de tweede helft van de maand maart dat mijn analyses dalingen voorspellen, in verhouding tot het aantal dagen dat stijgingen verwacht worden, is ongeveer 4:1. Daarom mag aangenomen worden dat een flinke dip waarschijnlijk is.

Een goede indicator om te onderzoeken waar de draaipunten zich bevinden, is de Tidal Sum. De Tidal Sum is de optelsom van de hoogste en de laagste waarden van hoogtij en laagtij, en van

de zogenaamde 'tidal swings'. 'Tidal swings' geven de amplitude aan tussen hoogtij en laagtij. In de bijgaande grafiek is zichtbaar dat de Tidal Sum een top maakt op maandag 1 maart. Dit hangt samen met de volle maan van 28 februari. Een top in de Tidal Sum geeft hoge waterstanden aan, hetgeen doorgaans wil zeggen dat er een grote aantrekkingskracht is van de zon en de maan ten opzichte van de aarde. Tijdens volle maan is de mens, zo blijkt uit allerlei onderzoek, emotioneler, agressiever en meer gestrest dan op andere dagen. Dergelijke emotionele dagen zal de belegger er gemiddeld genomen ook eerder toe brengen, om zijn aandelen te verkopen.

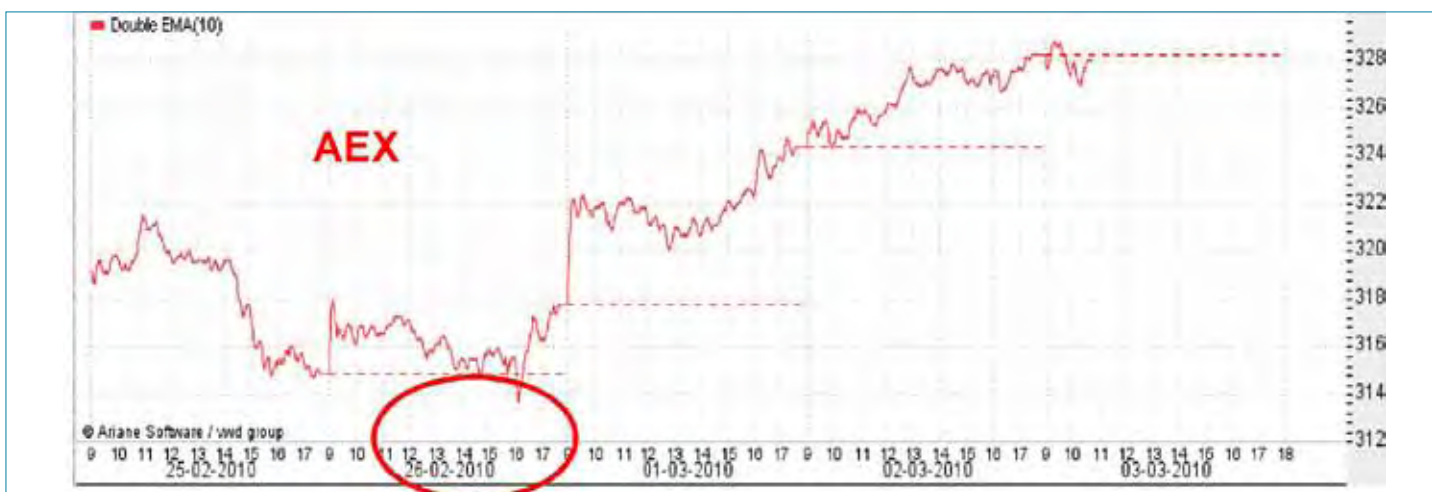
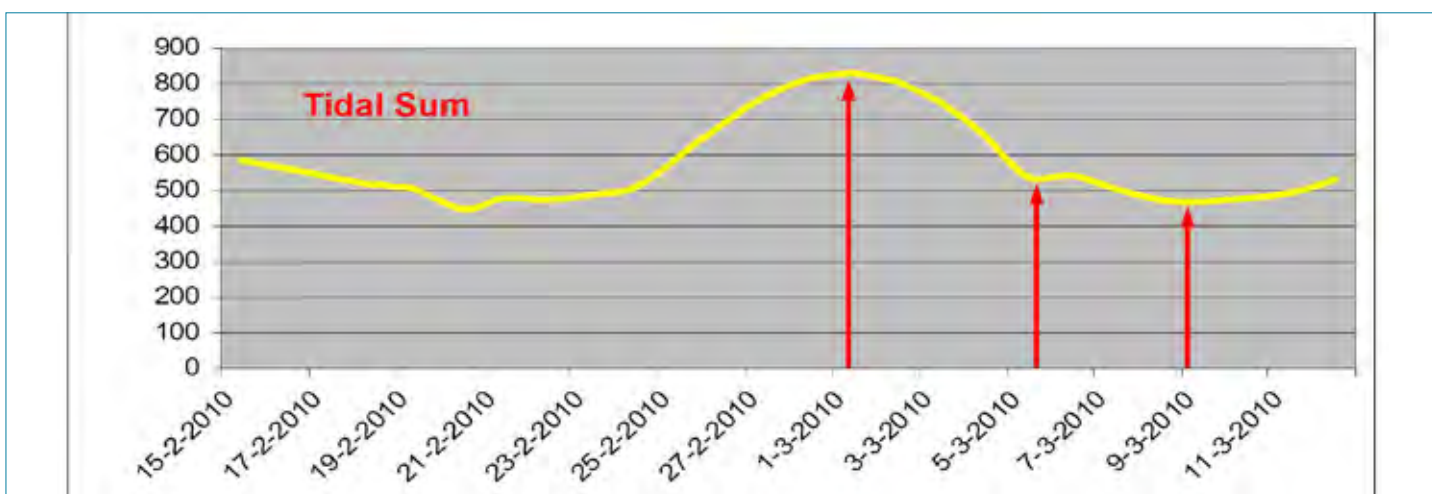
Dit was vorige week ook zichtbaar in de indices. De AEX bereikte bijvoorbeeld vrijdag 26 februari, dus min 1 handelsdag ten opzichte van 1 maart, een bodem op 313 punten. Sindsdien is de index alweer fors gestegen. Wat nu te verwachten wanneer we kijken naar de Tidal Sum?

De Tidal Sum plaatst een bodem op 9 maart. Tussendoor zien we een hobbel

rond 5 maart. Een bodem in de Tidal Sum betekent doorgaans een top in de markten. We weten echter dat inversies kunnen optreden. Met behulp van mijn ITS-indicator zijn die inversies inzichtelijk te maken. Zo geeft deze indicator aan dat we op 4 maart een top bereiken (plus of min 1 dag). Daarnaast zegt de indicator dat we op 5 maart (plus of min 1 dag) een bodem gaan plaatsen. Hetgeen de indicator aangeeft op 4/5 maart komt feitelijk overeen met het hobbeltje dat de Tidal Sum-grafiek laat zien. Wat gebeurt er vervolgens ná 5 maart? Is een top op 9 maart (plus of min 1 dag) inderdaad denkbaar of treedt tussendoor nog een inversie op? Dit is na te lezen in mijn laatst verschenen nieuwsbrief.

[ELMER HOGERVORST
GOUDTEKOOP.NL
HOGERVORSTADVIES.NL]

Elmer Hogervorst is auteur van de tweewekelijkse publicatie 'de Zon, de Maan en uw Beleggingen'. U kunt gratis het exemplaar van 8 februari jongstleden [hier](#) downloaden.



AEX op weg naar 300-puntengrens



Leon van Dam

In de update van twee weken geleden gaf ik aan dat de AEX waarschijnlijk aan een volgende dalingsgolf zou beginnen. Deze daling hebben we dan ook gezien met een beweging naar 313,35 punten op afgelopen vrijdag.

Vervolgens kwam er een enorme opleving op gang, waarbij we woensdag zelfs in recordtempo een (vooralsnog) hoogste punt op 332,58 punten mochten noteren. Was dit nu dan al de totale daling? Volgens mijn voorkeursscenario is dat niet het geval.

Voorkeursscenario

De beweging vanaf 195 punten verloopt/verliep via een groot ABC-patroon en dit betekent dat de index niet impulsief omhoog is gegaan (geplaatste langere termijn bodem) maar correctief (tussentijdse bodem). De A- en

B-golf van dit patroon zijn inmiddels geplaatst en de C-golf kan inmiddels ook geplaatst zijn op 345,56 punten (zie de grafiek).

We kregen vervolgens een eerste negatief signaal vanwege de doorbraak van 335 punten (overlapping van golven) en een tweede negatief signaal vanwege de doorbraak van 323 punten. De ultieme bevestiging dat de index op weg is naar 195 punten en lager is er echter (nog) niet: hiervoor zou de index onder 296,50 punten moeten sluiten in het grotere plaatje. In dat geval krijgen we een serieuze overlapping voor de lange termijn.

Samenvattend:

- de tussentijdse bodem is geplaatst op 194,99 punten.
- Golf A en B zijn geplaatst.
- Golf C kan geplaatst zijn op 345,56 punten. Onder 296,50 punten (op slotbasis) krijgen we een bevestiging van een negatief lange termijn scenario.

Ik voel, vanwege de twee eerste negatieve signalen (doorbraak 335 en 323 punten), momenteel heel veel

voor een geplaatste top op 345,56 punten. De eerste grote dalingsgolf is daar van start gegaan en momenteel lijkt de index via golf 3 op weg naar 303/300 punten. De stijging van deze week is naar mijn mening opnieuw slechts een wat uitgebreidere correctie in deze subgolf en ik verwacht in de komende weken dan ook een verdere daling. De stop-loss voor bearish posities blijft onverminderd op 345,56 punten.

Momenteel lijken we vanaf de eerdere bodem op 311,53 te maken te hebben met een zogenoemd ABC-patroon en dat is een correctief patroon.

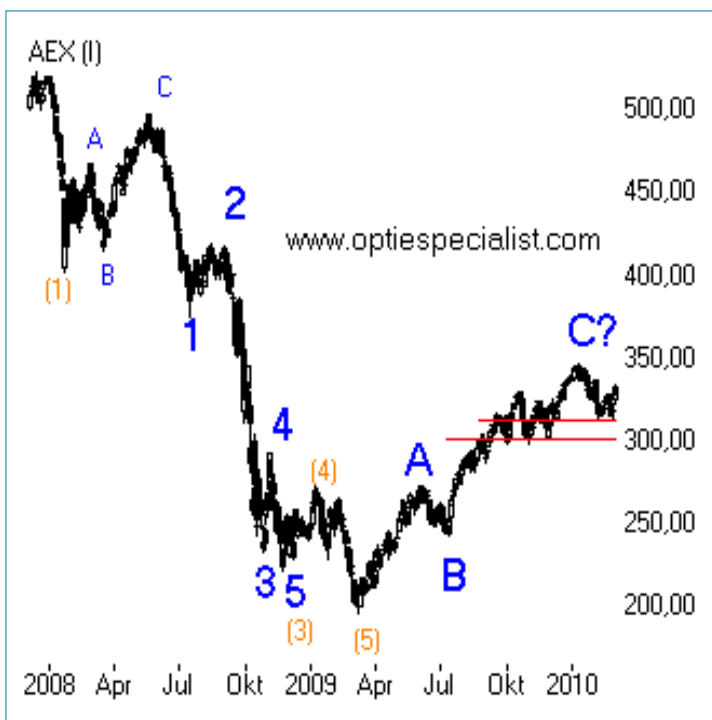
- De A golf: 311,53 punten naar 327,55 punten.
- De B golf: 327,55 punten naar 313,35 punten.
- De C golf: actueel vanaf 313,35 punten. De top van deze C-golf verwacht ik op zeer korte termijn, waarna de AEX de daling kan hervatten richting 300 punten.

Conclusie

De AEX heeft in 2009 koersoverlappingen laten zien welke niet horen bij een impulsieve stijging vanuit de EW-theorie. Ik acht de kans dan ook zeer groot dat we in het eerste kwartaal van 2010 de definitieve top van het ABC-patroon hebben gezien. De C-golf kan haar top geplaatst hebben op 345,56 punten en inmiddels zijn we dan begonnen aan de eerste fase van de daling die de index uiteindelijk onder 195 punten zou kunnen brengen.

De ultieme *trigger* voor een trendwijziging van de markt ligt daarbij nog altijd op een stand van 296,50 punten. Hieronder is de daling richting 195 punten, en mogelijk lager, met grote waarschijnlijkheid begonnen voor de komende maanden/jaren.

[LEON VAN DAM
OPTIESPECIALIST.COM]



Colofon

Hoofredacteur
Drs Harm van Wijk

Eindredactie
Stijn van Opstal MSc

Redactie
André Schel tens
Robert Schutte
Drs Richard de Wilde

Klantenservice
klantenservice@beursbulletin.nl
Telefoon: (+31) (0)20 - 33 75 765
Telefax: (+31) (0)84 - 750 25 78
Westerdok 174
1013 BH Amsterdam

Vormgeving
Sync // design | online - Haarlem

Externe medewerkers

Marco Balk
Guy Boscart
Marten Bruinsma
Leon van Dam
Satilmis Ersintepe
Harry Geels
Elmer Hogervorst
Richard de Jong
Rombout Kerstens
Ivan Snurer
Albert Spits
Eelco Ubbels
Paul van der Veer

Abonnementen

Abonnementen kunnen op ieder gewenst moment ingaan en stoppen automatisch. Adreswijziging s.v.p. één week van tevoren per e-mail doorgeven.

Portefeuille	Proef	Jaar
Sectorportefeuille	€ 199	€ 595
TopPortefeuille	€ 199	€ 595
RatioPortefeuille	€ 199	€ 595
Alle (5) aandelenport.	€ 349	€ 1395
OlieAlert	€ 99	€ 349
Protectie	€ 99	€ 349
IndexAlert	-	€ 199*
OptieAlert	-	€ 199*
AandelenAlert	-	€ 199*

*Vanafprijs; afhankelijk van het gewenste rendement

Een proefabonnement loopt drie maanden. Deze tarieven gelden onder voorbehoud. Klik op de links voor actuele tarieven.

Advertenties

BeursBulletin.nl
Telefoon: (+31) (0)20 - 33 75 765
Telefax: (+31) (0)84 - 750 25 78

E-mail: adverteren@beursbulletin.nl

Website

www.beleggen.com
www.beursbulletin.nl

Koersgegevens en Grafieken
Wall Street Professional

Disclaimer

Voor onze disclaimer, zie www.beursbulletin.nl



ING leeft op; bouwfondsen door het putje

Op het Damrak vonden de verslagweek grote koersschommelingen plaats. Positieve uitschieters waren er vooral binnen de AEX-index, terwijl de Midcap- en Smallcapfondsen forse koersdalingen lieten zien. ING maakte ditmaal een grote sprong voorwaarts, terwijl automatiseerder Ordina werd afgestraft na slechte cijfers.

[DOOR DE REDACTIE]

No.	STIJGERS ▲	Koers 04/03	+ %
1	ING	7,08	11,5
2	ASML	24,28	9,2
3	Ahold	9,57	9,1
4	Vopak	57,09	8,9
5	TNT	20,33	8,5
6	CSM	20,63	8,2
7	Randstad	33,10	8,0
8	Galp	12,34	7,4
9	ArcelorMittal	29,69	7,3
10	Aalberts	10,78	7,2

Overzicht gebaseerd op koersen van 10:00 uur

No.	DALERS ▼	Koers 04/03	- %
1	Ordina	4,10	12,6
2	Wavin	1,39	10,3
3	KTC	17,95	5,5
4	Wessanen	2,89	5,3
5	BAM Groep	5,41	4,5
6	Heijmans	12,15	2,1
7	Logica	1,31	1,5
8	ProLogis	4,88	0,3
9	InnoConcepts	0,79	0,3
10	Smit Internationale	62,23	0,0

Overzicht gebaseerd op koersen van 10:00 uur

ING profiteert van miljardendeal tussen AIG en Prudential

ING (+11,5%) was in de verslagweek de sterkste stijger. Er kwam fantasie in de Nederlandse bankverzekeraar, na de miljardendeal tussen AIG en Prudential. AIG verkoopt voor circa \$ 35,5 miljard de Aziatische levensverzekeringsactiviteiten aan Prudential. Beleggers redeneerden dat de mogelijkheden voor ING om de verzekeringsactiviteiten mogelijk voor een goede prijs af te stoten, gunstiger worden. ING krijgt van de Europese Commissie daarnaast meer tijd om het afstoten van een aantal activiteiten af te ronden, indien ING kiest voor een beursgang van de verzekeringsactiviteiten. ING weet weliswaar dat zij moet splitsen, maar wanneer dat geschiedt, is nog niet bekend.

Supermarktconcern **Ahold** (+9,1%) gaat voor een half miljard euro aan eigen aandelen inkopen en verhoogt bovendien het dividend. De hogere uitkering aan de aandeelhouders stoelt volgens de kruidenier op haar vertrouwen in de toekomst en de gezonde financiële situatie waarin het bedrijf verkeert. Het dividend gaat met 28% omhoog naar 23 eurocent per aandeel. Ahold heeft in het vierde kwartaal 2009 een nettowinst geboekt van € 267 miljoen, ruim 8% lager dan in dezelfde periode 2008. Over het jaar als geheel kwam de winst 17% lager uit op € 894 miljoen. Het kwartaalresultaat ligt zo'n 10% hoger dan analisten hadden verwacht.

De koers van **ArcelorMittal** (+7,3%) steeg in de verslagweek eveneens sterk. ArcelorMittal verwacht dat de prijzen van ijzererts tot 80% zullen stijgen in de lange termijncontracten, die de komende maand verlengd moeten worden. Het grootste staalbedrijf ter wereld verwacht hiervan te profiteren. SNS Securities verhoogde het koersdoel van € 32,50 naar € 36,50 vanwege hogere staalprijzen en toenemende autoverkoop. Analist Van Doesburg verhoogt de winstverwachtingen voor 2010 naar \$ 2,44 en voor 2011 naar \$ 3,54 per aandeel.

De Belgische effectenbank Petercam is gecharmeerd van **Aalberts** en heeft het aandeel op 'kopen' gezet vanwege de goede resultaten. Ook de vooruitzichten noemt het effectenhuis goed. Petercam verhoogde daarom het koersdoel van € 12,50 naar € 13,50. Fortis Bank Nederland verhoogde het koersdoel van het Midcap-fonds van € 11,50 naar € 13,50. Volgens Fortis-analist Den Bakker is Aalberts goed gepositioneerd om sterke resultaten te behalen. Dat kan volgens de analist al vanaf het eerste halfjaar van 2010 beginnen. Den Bakker verwacht ook dat de activiteit op het overnamefront toe zal nemen. Naar de balans kijkend, is het volgens hem mogelijk dat de volgende overname met een aandelenuitgifte gepaard zal gaan. Het advies blijft 'buy'.

Ordina afgestraft na slechte cijfers

Ordina (-12,6%) rapporteerde tegenvallende resultaten over 2009 en weigerde verder om een concrete prognose voor 2010 af te geven. De automatiseerder zag de omzet met 14% dalen. Analisten maken zich zorgen over de bovengemiddelde blootstelling van Ordina aan overheidsuitgaven, die momenteel krimpen. Mogelijk lopen de inkomsten verder terug als gevolg van bezuinigingen door de overheid. Ordina heeft de twijfelachtige eer de rode laantaarn in de verslagweek te dragen.

Wavin (-10,3%) publiceerde over 2009 tegenvallende cijfers en meldt nog steeds een beperkt zicht op de ontwikkelingen in de bouwsector. Het bedrijf dat kunststof leidingssystemen produceert, meldt dat 2010 geen makkelijk jaar zal worden. Voorts wil Wavin het dividend over 2009 passeren. Vorig jaar behaalde Wavin een (ebitda) winst van € 110,4 miljoen versus een verwachte winst van € 115,5 miljoen.

Bouwondernemingen **Bam Groep** (-4,5%) en **Heijmans**

(-2,1%) zakten de verslagweek door het fundament, (mede) vanwege de dramatische cijfers van BAM. De aannemersfederatie Nederland heeft bovendien een 'bouwalarm' afgegeven voor de 1700 aangesloten MKB-bedrijven. Volgens voorzitter Henk Klein Poelhuis staat het water van circa 25% van de aangesloten leden tot aan de lippen. De sector kampte vorig jaar met een volumedaling van € 3 miljard ten opzichte van 2008. Om de concurrentie tegen te gaan, wordt ver onder de kostprijs gewerkt.

BAM Groep verraste beleggers donderdag in negatieve zin met de aankondiging van een aandelenemissie van € 250 miljoen. Het bouwconcern rapporteerde over 2009 een nettowinst van € 31,3 miljoen. De opbrengst van de aandelenuitgifte zal worden aangewend om de vermogenspositie van BAM te versterken en voor financiering van pps-projecten, waarnaar het bedrijf de vraag in het huidige economische klimaat ziet toenemen.

AHOLD: A BUY

