

Dagbericht Beleggen

Marktoverzicht¹

Aandelenindices

	laatst	verschil	%	% ytd
AEX	289,16	-6,79	-2,29	-7,46
AMX	472,04	-15,04	-3,09	0,88
DJ Stoxx 50	2251,62	-43,45	-1,89	-4,98
Xetra Dax	6285,75	-149,85	-2,33	6,57
Dow Jones	12496,15	-6,66	-0,05	2,28
Nasdaq comp.	2850,12	11,04	0,39	9,40
S&P 500	1318,86	2,23	0,17	4,87
ING SRI	190,57	-0,83	-0,43	4,55
Bovespa	54619,48	-419,27	-0,76	-3,76
MSCI World **	121,94	0,41	0,33	4,73
Nikkei 225*	8563,38	6,78	0,08	1,28
Hang Seng*	18743,31	-42,88	-0,23	1,70

Indexfutures[‡]

	laatst	verschil	%
AEX	291,80	2,60	0,86
S&P 500	1314,20	-1,70	-0,11
Nasdaq 100	2536,75	-4,50	-0,15

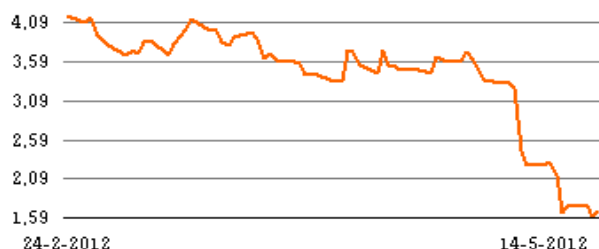
Grondstoffen/valuta's

	laatst	verschil	%	% ytd
goud / toz (USD)	1544,55	-37,88	-2,39	-2,02
crude oil (USD)	89,90	-1,76	-1,92	-9,04
brent oil (USD)	105,56	-2,85	-2,63	-1,69
EUR/USD	1,256	-0,02	-1,38	-3,09
USD/JPY	79,41	-0,58	-0,73	3,14

Top-5 IIO masterlist

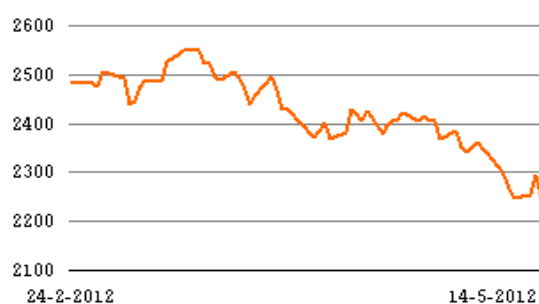
Stijgers	%	Dalers	%
MEMC ELEC MATER	5,66	DELL INC	-17,18
STARBUCKS CORP	3,60	EDP	-6,54
CARREFOUR SA	3,41	CREDIT AGRICOLE	-6,31
LOWE'S COS INC	2,75	NOKIA OYJ	-6,18
BANK OF AMERICA	2,72	ARCELORMITTAL	-6,12

MEMC ELEC MATER



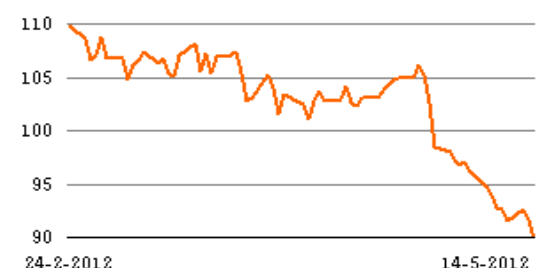
MEMC ELEC MATER

DJ Stoxx 50



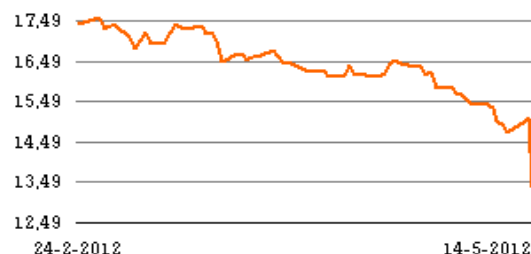
DJ Stoxx 50

Crude oil (USD)



crude oil (USD)

DELL INC



DELL INC

1) Data per

23-5-2012

* = vandaag (CET)

Bron: Bloomberg

24-5-2012 8:59

Marktoverzicht vastrentende waarden

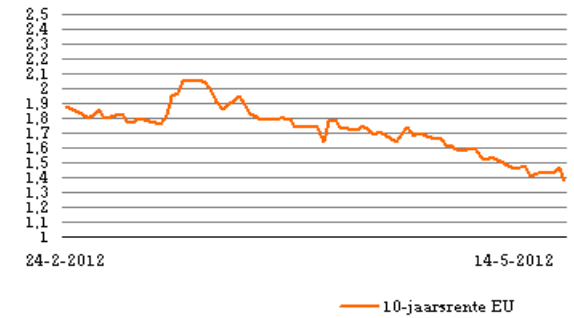
Rente

	laatst	bp	ytd		laatst	bp	ytd
Euribor				CDS			
1-maands	0,39	-0,1	-63	iTraxx Europe 5j	181	10	4
3-maands	0,68	-0,1	-68	iTraxx Hivol 5j	260	12	-19
6-maands	0,97	-0,3	-65	iTraxx X-over 5j	743	33	-25
12-maands	1,26	-0,5	-69	CDX IG 5j	122	7	-2
				CDX EM	318	20	1
CMS				Futures			
2-jaars	0,92	-2,4	-39	3-mnds Euribor	99,34	0,00	0,41
5-jaars	1,29	-5,6	-44	Schatz (2 jaar)	110,72	0,07	0,36
10-jaars	1,89	-8,0	-49	Bobl (5 jaar)	126,32	0,41	1,17
30-jaars	2,06	-11,6	-49	Bund (10 jaar)	144,06	0,97	4,98
10-2 jaars	0,96	-5,6	-11				
Duitsland				VS			
2-jaars	0,06	-0,7	-8	2 jaars	0,29	-0,1	5
5-jaars	0,45	-6,5	-30	5 jaars	0,73	-2,4	-8
10-jaars	1,38	-8,4	-43	10 jaars	1,73	-3,4	-13
30-jaars	1,99	-10,5	-36	30 jaars	2,82	-5,1	-8

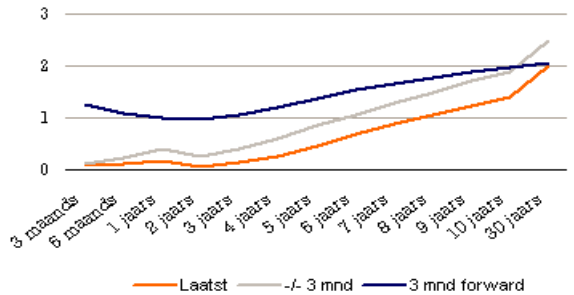
Spreads

Barclays Global Emerging Marke	415	-7,0	-40
Barclays Global High Yield Ave	656	-9,0	-44
Barclays EuroAgg Corporate Ave	252	-3,0	-78
Barclays Global Agg Corporate	223	0,0	-38
Barclays Euro-Aggregate Securi	251	-2,9	-60

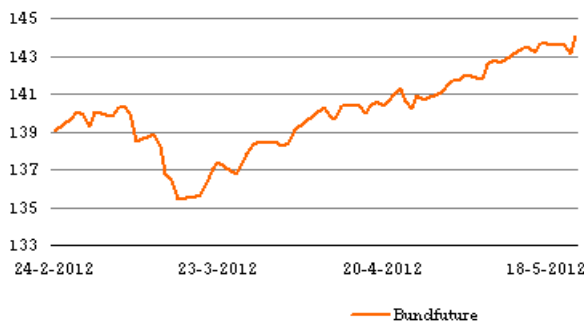
10-jaarsrente EU



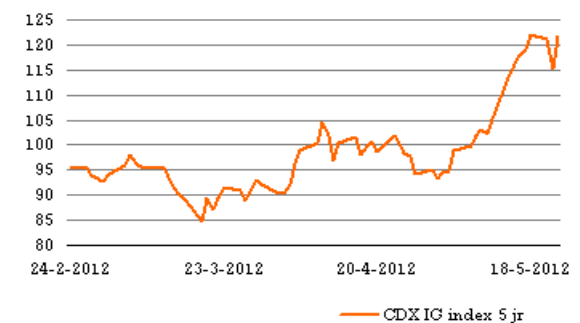
Yieldcurve EU



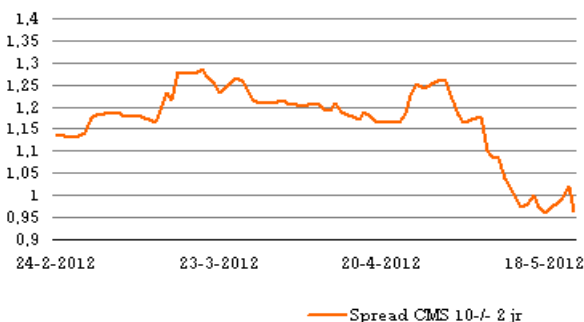
Bundfuture



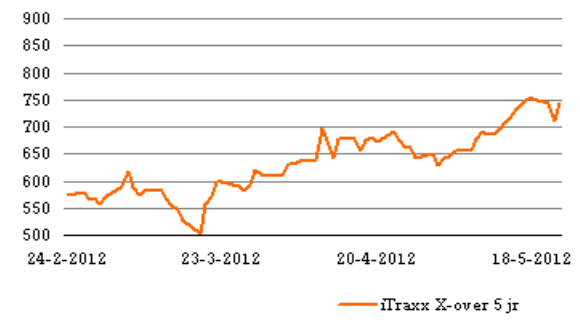
CDX IG index 5 jr



Spread CMS 10-/- 2 jr



iTraxx X-over 5 jr



1) Data per 23-5-2012 * = vandaag (CET)

Bron: Bloomberg

24-5-2012 8:59

Macro-economie

Hollande drukt stempel op EU-top

De nieuwe Franse president François Hollande heeft tijdens zijn eerste optreden in Europees verband een duidelijk stempel gedrukt op de agenda. Groei wordt het thema van de komende weken. Daarnaast stak de socialist zijn voorkeur voor de invoering van euro-obligaties niet onder stoelen of banken. De regeringsleiders en staatshoofden van de 27 EU-landen waren in Brussel bijeen voor een informeel overleg. Bij de echte top eind juni moeten er concrete besluiten genomen worden. Het overleg van woensdagavond tot de vroege uurtjes donderdagochtend was een voorbereidingsoverleg. Hollande was de eerste leider die de pers na afloop van het overleg te woord stond, en een korte persconferentie was het niet. Hij wil dat eurobonds een thema blijven op de Europese agenda. Volgens hem zijn gezamenlijk uitgegeven leningen de manier om de muntunie te versterken. Als het aan premier Mark Rutte ligt komen de eurobonds er niet. Hij is bereid er dwars voor te gaan liggen. „We gaan geen eurobonds invoeren”, zei Rutte stellig na afloop. Volgens Rutte leiden eurobonds niet tot groei, maar enkel tot uitstel van broodnodige hervormingen in verschillende landen. Bovendien zijn de rentes tussen de landen te verschillend. Eurobonds leiden ertoe dat probleemlanden die nu tegen een hogere rente geld kunnen lenen op de financiële markten, dan goedkoper geld kunnen lenen. Voor rijkere landen, zoals Nederland en Duitsland, gebeurt het omgekeerde en zal de rente stijgen. Ook Duitsland is daarom fel gekant tegen de euro-obligaties. De leiders spraken verder over stimuleringsmaatregelen voor economische groei. Volgens Rutte is er al een groeimotor in Europa: de interne markt. Al kan daar nog wel iets aan gesleuteld worden. Zo moet de digitale interne markt beter benut worden en moet Europa meer vrijhandelsakkoorden gaan sluiten met landen. Hollande heeft openlijk kritiek geuit op het met name door Duitsland aangezwengelde Europese beleid van strengere begrotingsdiscipline. Volgens hem is er te weinig gedaan voor economische groei. „Het werk aan economische groei was overschaduwde door de bestrijding van de begrotingstekorten”, erkende EU-president Herman Van Rompuy. Maar bondskanselier Angela Merkel herhaalde na afloop dat strengere begrotingsdiscipline en groei niet met elkaar in tegenspraak zijn.

Rutte: Nederland kan eurobonds tegenhouden

De invoering van euro-obligaties kan door Nederland tegengehouden worden. Van de druk van onder meer Frankrijk om de gezamenlijke leningen in te voeren, voelt minister-president Mark Rutte naar eigen zeggen niets. „Dit is echt iets wat Nederland kan tegenhouden. Wij zien niets in eurobonds en het leidt niet tot groei.” Dat zei hij woensdag voor het informele diner van alle regeringsleiders en staatshoofden van de 27 landen van de Europese Unie over economische groei. Eurobonds zijn niet de oplossing van het probleem, aldus de premier. Hij wees erop dat de rente voor Nederland op leningen dan zal stijgen. Volgens Rutte, die als laatste van de 27 binnenkwam, moet Europa ernaartoe groei te realiseren maar zonder dat dit ten koste gaat van de begrotingstekorten van de landen. „Groeien doe je niet door de tekorten te laten oplopen, maar door de interne markt te verbeteren.” Hij bestreed kritiek dat Europa te lang doet over de beteugeling van de crisis. Volgens hem keken landen als Ierland en Portugal 2 jaar geleden de afgrond in en „daarvan zijn ze nu weg”. Ook landen als Italië en Spanje hebben moeilijke maatregelen genomen. Hij waarschuwde wel dat er nog meer maatregelen genomen moeten worden. Bovendien zijn er vangnetten gespannen in de vorm van noodfondsen „die nodig zijn om de voor u en mij zo belangrijke munt overeind te houden”.

'Grieken moeten in eurozone blijven'

De Franse president François Hollande zal er alles aan doen om Griekenland in de eurozone te houden. Dat zei hij woensdag na afloop van een gesprek met de Spaanse minister-president Mariano Rajoy. „Ik zal er alles aan doen om de Grieken te overtuigen in de eurozone te blijven. Ook zal ik er alles aan doen om Europeanen die twijfelen over de noodzaak om Griekenland in de eurozone te houden te overtuigen”, aldus Hollande. Het gaat volgens de Franse president niet alleen om een zaak van de Grieken. „Het is een kwestie voor de eurozone, voor Europa en voor de groeiomstandigheden.” Rajoy liet eerder op de dag opnieuw weten dat het steeds moeilijker wordt voor Spanje om aan financiering te komen door de sterk stijgende rente. „Het is een moeilijke en gecompliceerde situatie. De risicopremie is flink gestegen en dat betekent dat het moeilijk is om jezelf te kunnen financieren tegen een redelijke prijs.” Eerder deze maand zei Rajoy ook al problemen te verwachten met het aantrekken van kapitaal. Door de zorgen over een eventueel Grieks vertrek uit de euro en de gevolgen voor Spanje is de rente op Spaanse obligaties flink opgelopen. Volgens Rajoy zou het een „grote fout” zijn als Griekenland de euro verlaat.

Duitsland bevestigt groeicijfer

De Duitse economie is in het eerste kwartaal met 0,5 procent gegroeid ten opzichte van de laatste periode van 2011. Dat blijkt uit definitieve cijfers die het Duitse statistiekbureau donderdag naar buiten bracht. Het groeicijfer komt overeen met een eerdere raming. Op jaarbasis groeide de grootste economie van Europa in het eerste kwartaal met 1,7 procent. Ook dat cijfer is hetzelfde als in een eerder afgegeven, voorlopige raming.

Verkoop nieuwe woningen VS omhoog

De verkoop van nieuwbouwwoningen in de Verenigde Staten is in april op jaarbasis uitgekomen op 343.000. Dat maakte het Amerikaanse ministerie van Handel woensdag bekend. Economen rekenden in doorsnee op een verkoop van 335.000 woningen. In maart kwam de verkoop uit op een herziene 332.000 nieuwbouwwoningen.

'Groei Aziatische economieën loopt terug'

De economische groei in China en andere landen in Zuidoost-Azië valt dit jaar iets sterker terug dan gedacht. Dat bleek woensdag uit nieuwe prognoses van de Wereldbank. De groei van de Aziatische economieën komt naar verwachting uit op gemiddeld 7,6 procent en valt daarmee terug tot het laagste niveau van de afgelopen 2 jaar, voorspelde de Wereldbank. Voor China wordt gerekend op een groei van 8,2 procent. Eind vorig jaar werd voor 's werelds op een na grootste economie nog een vooruitgang van 8,4 procent voorspeld. Met het juiste beleid kunnen Aziatische overheden een verdere achteruitgang beperken, stelde de Wereldbank. China zou daarbij vooral het begrotingsbeleid moeten versoepelen. Het stimuleren van investeringen of de kredietverlening is volgens de ontwikkelingsbank een minder goed idee. „Maatregelen die de consumptie stimuleren, zoals gerichte belastingverlagingen en uitgaven aan sociale voorzieningen moeten de grootste prioriteit krijgen”, adviseert de Wereldbank. Alle Aziatische landen moeten zich daarnaast meer richten op innovatieve industrieën en het verbeteren van de productiviteit, om te voorkomen dat ze jarenlang gebukt gaan onder de zwakke vraag uit de Verenigde Staten en Europa. Door het grote belang van de internationale handel blijft de Europese schuldencrisis de belangrijkste bedreiging voor de economische groei in Azië, stelt de ontwikkelingsbank. „De Europese Unie is goed voor een derde van de wereldwijde import. Een Europese recessie heeft daardoor onvermijdelijk consequenties voor Oost-Azië.”

Bedrijfsnieuws

Oracle verliest in patentzaak tegen Google

Android, het besturingssysteem voor mobiele telefoons en tablets van internetgigant Google, schendt geen patenten die in het bezit zijn van softwarebedrijf Oracle. Dat heeft de jury woensdag (lokale tijd) bepaald voor een rechtbank in de Amerikaanse staat Californië. De uitspraak is een forse tegenvaller voor Oracle, dat een schadevergoeding van ruim 1 miljard dollar had geëist. Als het bedrijf in het gelijk was gesteld, had het volgens analisten bovendien via licentiebetalen flink kunnen verdienen aan de sterke groei van het aantal toestellen waar Android op draait.

Redding Bankia kost 9 miljard euro

De redding van de genationaliseerde Spaanse bank Bankia gaat de Spaanse overheid minstens 9 miljard euro kosten. Dat heeft de Spaanse minister van Economische Zaken Luis de Guindos woensdag gezegd. Volgens De Guindos wordt bij de steunoperatie 7,1 miljard euro uitgetrokken voor provisies voor slechte leningen en 1,9 miljard euro voor sterkere kapitaalbuffers. Het nieuwe management van Bankia zal medio juni een herstructureringsplan bekendmaken. De minister denkt dat met de staatssteun voor Bankia het ergste van de onrust in de Spaanse bankensector achter de rug zal zijn. Spanje maakt eerder deze maand bekend Bankia te hulp te schieten door 4,5 miljard euro aan leningen om te zetten in aandelen. De op drie na grootste bank van Spanje is in grote moeilijkheden gekomen door de malaise op de Spaanse vastgoedmarkt en de economische crisis in het land.

Banken gedaagd om beursgang Facebook

Een groep beleggers sleept de banken die de beursgang van Facebook hebben begeleid voor de rechter. Dat hebben de advocaten van de klagers woensdag gezegd. De banken, waaronder Morgan Stanley en Goldman Sachs, zouden in de aanloop naar de beursgang vorige week vrijdag hebben verzwegen dat analisten hun groeiprognozes voor het internetbedrijf hadden verlaagd. Ook Facebooktopman Mark Zuckerberg is aangeklaagd. Facebook maakte vrijdag onder hooggespannen verwachtingen zijn debuut op

de technologiebeurs Nasdaq. De koerse explosie waar veel beleggers op hadden gerekend, bleef echter uit. Het aandeel, dat tegen een prijs van 38 dollar werd geïntroduceerd, maakte maandag en dinsdag een duikvlucht tot iets boven de 31 dollar. De koersval zou te maken kunnen hebben met de lagere groei verwachtingen waar analisten vlak voor de beursgang mee kwamen. Volgens de marktvorsers is het groeiende aantal gebruikers dat via mobiele apparaten gebruik maakt van Facebook de achilleshiel van het bedrijf, omdat het daardoor moeilijker wordt advertenties te slijten. Facebook liet weten dat de aanklacht ongegrond is. „We denken dat deze rechtszaak niet rechtsgeldig is en we zullen ons dan ook fel verdedigen." Morgan Stanley zei eerder dat alle procedures rond de beursgang aan de regels voldeden. Niet alleen de koersdaling deed stof opwaaien, maar ook de technische problemen die het beursbedrijf Nasdaq kende tijdens de introductie. De handelssystemen bleken niet opgewassen tegen de enorme stroom aan orders. Sommige beleggers willen ook Nasdaq aansprakelijk stellen voor de schade die zij daardoor zouden hebben geleden. De Vereniging van Effectenbezitters (VEB) liet desgevraagd weten dat zich daar vooralsnog geen Nederlandse gedupeerden hebben gemeld. De beleggersclub zei bezig te zijn met een inventarisatie en onthoudt zich ondertussen van commentaar op de gang van zaken.

Metro ziet omzet stijgen

Het Duitse detailhandelsconcern Metro, eigenaar van onder meer de elektronicaketens Media Markt en Saturn, heeft de omzet in de eerste vier maanden van 2012 met ruim 1 procent zien stijgen. Dat heeft topman Olaf Koch woensdag bekendgemaakt voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering. Eerder deze maand bleek dat Metro in het eerste kwartaal in de rode cijfers is gedoken. Terughoudendheid bij consumenten, lagere prijzen en investeringen in winkels waren daarvan de voornaamste oorzaken. Koch zei toen dat het bedrijf voor heel 2012 uitgaat van een hogere omzet en een ongeveer gelijkblijvend bedrijfsresultaat. Die prognose herhaalde hij woensdag.

Technische analyse

Wat is technische analyse?

Technische analyse (TA) is een analysemethode waarbij in koersgrafieken en andere marktdata naar trends en herkenbare patronen wordt gezocht. Op grond daarvan doet de technisch analist uitspraken over de situatie op korte en lange termijn in de betreffende markt. De belangrijkste gegevens die hij hiervoor gebruikt zijn de koers, het handelsvolume en de tijd. De analist gaat er vanuit dat marktbevingen de uitkomst vormen van gedrag van beleggers. In de koersgrafieken ontstaan daardoor trends en andere koerspatronen. TA is niet zozeer het voorspellen van koersbevingen als wel het schetsen van de meest waarschijnlijke toekomstscenario's op basis van marktgegevens. De TA zal geregeld afwijken van de fundamentele visie. Onze beleggingstrategieën komen voornamelijk tot stand op basis van fundamentele analyse.

Visie technische analyse

	korte termijn	lange termijn	steunniveaus	weerstandniveaus
AEX	Neutral	Long	287 / 285 / 277	296 / 297 / 303,50
Xetra DAX	Neutral	Long	6.275 / 6.230 / 6.200	6.430 / 6.590 / 6.620
S&P 500	Long	Long	1.302 / 1.295 / 1.292 /	1.340 / 1.358 / 1.377

Top gezet, of juist de bodem?

De AEX testte bijna de belangrijke dalende toppenlijn, maar viel gisteren toch fors terug. Is dit de opzet voor een hogere bodem en de uiteindelijke opwaartse doorbraak, of is een lagere top gevormd?

Zone 296 – 297 moet worden gebroken

Een aantal belangrijke indices als de DAX, S&P 500 en Nasdaq 100 braken in de afgelopen dagen al boven hun belangrijke dalende toppenlijn als aanwijzing voor het einde van de correctie. De AEX is nog niet zover. Een uitbraak boven de zone 296 – 297 is een positief uitbodemingssignaal. Bij 296 ligt de dalende toppenlijn op de daggrafiek (vanaf de 312,40). Bij 297 ligt de vanaf de jaartop van 337,20 dalende toppenlijn op de logaritmische weekgrafiek. Zolang deze zone niet wordt gebroken, blijft de kans op een neerwaartse doorbraak aanwezig.

Grafiek AEX-index op dagbasis



Bron: Reuters Metastock 11, 23 mei 2012

Het negatieve scenario

Zolang de AEX onder de zone 296 – 297 blijft, is de kans op een verdere daling en nieuwe lagere bodems reëel. Recent werd een dubbele bodem gevormd bij 287. Hier ligt ook het 61,8%-Fibonacci-retracementniveau van de gehele stijging vanaf de 256-bodem. Daaronder liggen nog horizontale steunniveaus bij 285 en 277. In dat scenario verwachten we een terugval naar ongeveer de 275. Hier ligt de stijgende bodemlijn op de logaritmische weekgrafiek langs het 2009-dieptepunt en de bodem van vorig jaar.

Positieve punten

De AEX heeft een dubbele bodem bij 287 (Fibonacci-niveau) gevormd met een 'inverted hammer'. Deze wordt pas opgeheven onder de 287. Verder is er duidelijke sprake van uitbodeming en positieve divergentie in de RSI en MACD. Belangrijk is wel dat de AEX de zone 296 – 297 in de komende dagen doorbreekt, anders wordt de kans op een verdere verzwakking steeds groter en blijft de correctie in stand.

Langetermijntrend AEX blijft positief

Na de doorbraak eind 2011 (op 301,50) boven de sinds april 2011 dalende toppenlijn verhoogden we onze langetermijnopinie naar Long. Er zijn nu twee belangrijke bodems in het langetermijnbeeld: het dieptepunt van 256 en de 269 van eind november 2011. Belangrijke bodemvormingsignalen waren de 'bullish engulfings' op de week- en maandgrafiek en een groot omgekeerd hoofd-schouderpatroon. Door de forse correctie in april/mei dit jaar lijkt een hertest van de 337-top tot de weerstandszone 343 – 347 het maximaal haalbare te zijn geworden voor de rest van dit jaar.

Financiële agenda

Vrijdag 25 mei

- Notering ex-dividend Delta Lloyd

Woensdag 30 mei

- Kardan, eerste kwartaalcijfers

Disclaimer

Deze publicatie is opgesteld namens ING Bank N.V., gevestigd te Amsterdam en slechts bedoeld ter informatie. ING Bank N.V. is onderdeel van ING Groep N.V. Deze publicatie bevat beleggingsaanbevelingen maar geen beleggingsadvies noch een aanbieding of uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument. ING Bank N.V. betreft haar informatie van betrouwbaar geachte bronnen en heeft alle mogelijk zorg betracht om er voor te zorgen dat ten tijde van de publicatie de informatie waarop zij haar visie in deze publicatie heeft gebaseerd niet onjuist of misleidend is. ING Bank N.V. geeft geen garantie dat de door haar gebruikte informatie accuraat of compleet is. De informatie in deze publicatie kan gewijzigd worden zonder enige vorm van aankondiging. Auteursrecht en rechten ter bescherming van gegevensbestanden zijn van toepassing op deze publicatie. Overneming van gegevens uit deze publicatie is toegestaan, mits de bron wordt vermeld. ING Bank N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam, handelsregister nr. 33031431 Amsterdam en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Bronnen

De informatie in de rubrieken Macro-economie, Bedrijfsnieuws en Beursagenda is afkomstig van het ANP en de ING. De beursdata voor het Marktoverzicht is afkomstig van Bloomberg.

Meer weten?

Kijk op www.ing.nl/beleggen

of volg ons op Twitter via [@INGnl_IO](https://twitter.com/INGnl_IO)