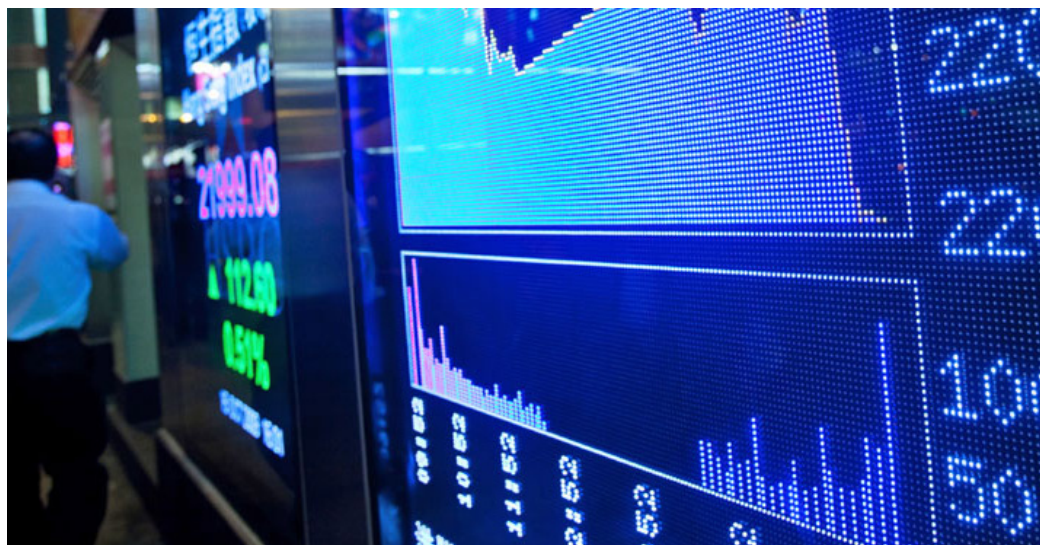


Marktfocus - 22 februari 2012



Meer informatie

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

De 13.000 punten grens werd een paar keer getest in de Dow, maar niet gebroken, de winsten werden in de VS in de middag weer ingeleverd. De Dow Jones sloot uiteindelijk met een plus van 15 punten op 12966. De S&P500 sloot fractioneel hoger op 1362 en de Nasdaq daalde licht naar 2948. Opluchting over Griekenland en wisselende cijfers bij de retailers waren de ingrediënten voor de handelssessie. Wal Mart stelde teleur, waar Home Depot fors kon oplopen. Vanavond vechten Mitt Romney en Rick Santorum een live debat uit in Arizona, een eerste goede test voor Rick die nu voor staat in de peilingen. Nabeurs kwam Dell met cijfers, de computerbouwer zag de nettowinst op \$3.5 miljard uitkomen bij een omzet van \$62 miljard. Het aandeel sloot ruim 5% lager in de nabeurshandel.

De grootste stijgers waren Alcoa, Chevron en Kraft. De grootste dalers waren Wal Mart, Merck en Travelers Companies. Bij de sectoren waren het Gold/Silver, Technology en Computer Technology die het meest stegen. De Airlines, Biotech en Transportation daalden het meest.

De CBOE Volatiliteit Index, de VIX, steeg 2.3% naar 18,2, de VAex, de volatiliteit op onze eigen AEX daalde gisteren 1.4% naar 18.96. De 5 jaars rente steeg 4.2% naar 0.9%, de 10 jaars noteerde 1.75% hoger op het slot op 2.045% en de 30 jaars steeg 0.95% naar 3.2%.

In Japan gaat de Nikkei aanvankelijk het rood in, maar richting het slot wordt er een plus van bijna 1% neergezet. Outperformers in de markt zijn de exporterende fondsen zoals Toyota en Canon en het is uiteindelijk de non-cyclische consumenten sector die als enige in het rood sluit. In Seoul gaat de Kospi 0.2% omhoog. Hyundai Mobis, Korea's grootste auto onderdelen fabrikant gaat 2.2% omhoog door een deal vanuit de VS. Industrials en Materials gaan wat lager in de markt en wegen op tegen de cyclische fondsen maar deze is redelijk in balans vanmorgen. De Shanghai Composite in China gaat 0.45% omhoog en de China Enterprises Index die in Hong Kong noteert 0.8%. De Hang Seng maakt, net als de ASX200 een pas op de plaats. In het zuidoosten van Azië gaan de Singapore Straits en de beurs van Maleisië resp. 0.5 en 0.1% omlaag.

De agenda van vandaag

09,30 DUI

Inkoopmanagersindex, februari

10,00 Eurozone

inkoopmanagersindex, februari

11,00 Eurozone

Industriële productie, december

13,00 VS

Wekelijkse hypotheekaanvragen

16,00 VS

Bestaande huizenverkoop, januari

Inhoud Marktfocus:

AEX-Index®	P. 2
Fugro	P. 3
Betere prijzen	
Logica	P. 4
Jaarcijfers 2011	
Wolters Kluwer	P. 5
Cijfers 2011 en outlook 2012	
Algemeen	P. 6

Volatiliteits overzicht

AEX-index:	19,0	-1,4%
DJ Stoxx 50:	23,9	-2,8%
S&P 500:	18,2	+2,3%

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 gisteren het openstaande gat, dat maandag geslagen werd, gesloten. Dit past keurig binnen het opgaande patroon. De wig, waarbinnen de koers zich bevindt, wordt alsmaar smaller en een uitbraak is aanstaande. Voor vandaag is de steun terecht gekomen op 327.80 en de weerstand is 334.40. De beweging die we gisteren gezien hebben is er een van technische aard. De koers is hiermee keurig binnen de trend gebleven en de RSI kan iets afkoelen maar staat nog wel boven de 60. Het is dus belangrijk dat we binnen

de wig blijven of er aan de bovenkant uitbreken, om zicht te houden op de eventuele gapfill op 342.12.

Steun: €327.80
Weerstand: €334.40

[Bekijk deze Turbo®](#)



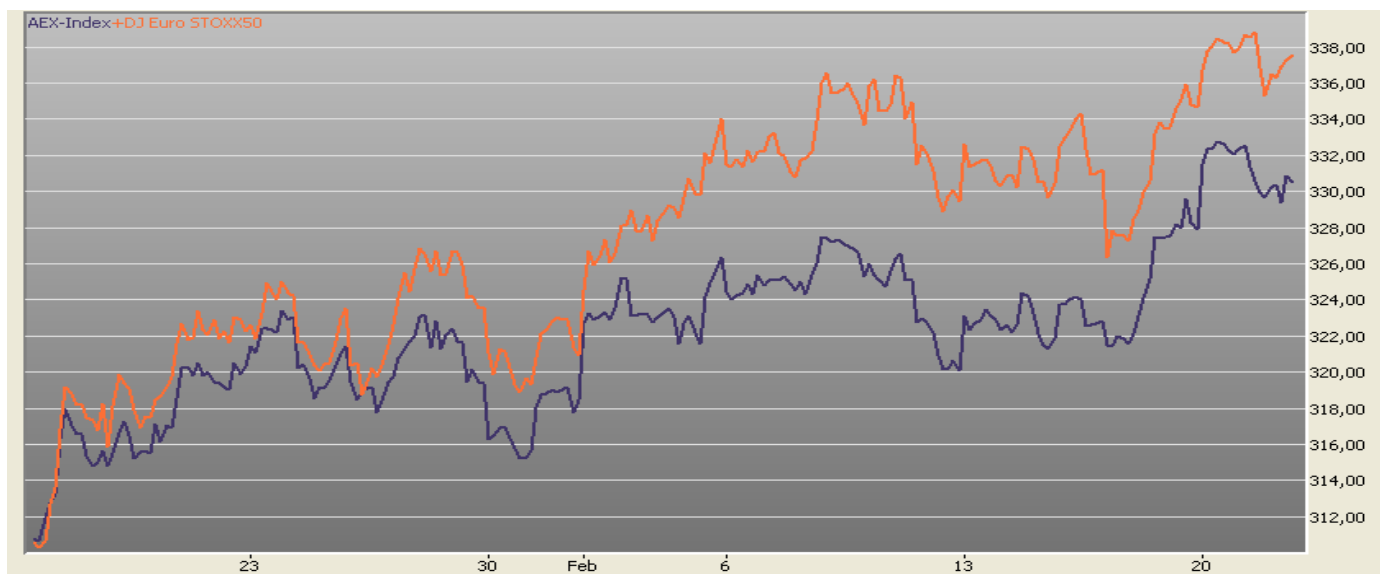
Overzicht wereldwijde indices

America's	
Dow Jones	+0,1%
S&P 500	+0,1%
NASDAQ	-0,1%
Russel 2000	-0,7%
Brazilië	+0,1%
Canada	+1,3%

Europa	
EURO Stoxx 50®	-0,3%
FTSE 100	-0,4%
CAC 40	-0,1%
DAX®	-0,4%
AEX-Index®	-0,3%
BEL 20	-0,5%

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

AEX-Index® vs EURO STOXX 50®



Figuur 1: AEX-Index - tov DJ EURO Stoxx50, uurchart van / tot (09-01-2011/22-02-2012). Bron: Active Hedge Group B.V. (22-02-2012)

Reden selectie - Nieuws

PGS, een branchegenoot van Fugro in de seismische markt, is iets optimistischer over hogere prijzen voor nieuwe orders. Dit zou wijzen op een aanmerkelijke groei hetgeen goed nieuws is voor de marges op marinecontracten voor de Geoscience-

divisie van Fugro. Eerder kwam in deze branche concurrent TGS Nopec bij een trading update met lagere winst- en omzetcijfers maar wel met een circa 20% hogere omzetverwachting voor dit jaar.

[Bekijk deze Turbo®](#)

Fugro - Fundamenteel

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

Fugro verzamelt en interpreteert gegevens over het aardoppervlak en de (zee) bodem. Vervolgens geeft het adviezen die betrekking hebben op de olie- en gasindustrie, de mijnindustrie en de bouw. Ca. 75% van de activiteiten hebben betrekking op olie- en gas. Het levert ook technische gegevens voor ontwerp en bouw van infrastructures. Fugro kan profiteren van investeringen in olie- en gasexploratie in 2012. Een hogere olieprijs

helpt daarbij. Rabobank heeft vorige maand het koersdoel op Fugro nog verhoogd naar EUR56,00, van EUR50,00. Daarbij heeft Rabo de verwachtingen voor de winst voor belastingen voor 2012 en daarna, licht verhoogd naar EUR3,35, van EUR3,34, vanwege solide uitgaven op het gebied van exploratie en productie en positieve valuta-effecten. ING bank en HSBC hebben al eerder aangegeven positief op Fugro te zijn.



Fugro - Sector

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

De westerse landen hebben besloten om per juli een olie-embargo tegen Iran uit te voeren. Iran dreigt daarom de straat van Hurmuz af te sluiten. Echter bij dit pokerspel lijkt Iran steeds meer in zijn hemd te komen staan. Achter de schermen is het land naarstig op zoek naar nieuwe kopers, vooral in India en China, waarbij Iran bij voorkeur betalingen in natura (zoals graan) ontvangt. Voorlopig worden er nog geen hoge kortingen gegeven waar met

name de Chinezen erg vatbaar voor zijn. Een directe staking van de olie-export naar Europa zou vooral de zwakke Griekse-, Italiaanse en Spaanse economieën treffen. De Zuid-Europese landen zijn zich al aan het voorbereiden door alternatieve import te zoeken. In totaal importeert de Europese Unie circa 700.000 vaten olie per dag uit Iran. De olieprijs is recentelijk opgelopen naar \$105 per vat.



Fugro - Technische Analyse

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

Fugro heeft vorig jaar een groot patroon neergezet dat een "Broathing Formation" genoemd wordt, het is een patroon dat een krachtige beweging voorspelt en die kwam in augustus. Fugro ging scherp omlaag. Het patroon is inmiddels gebroken en Fugro zet een sterke uptrend neer die ook door de RSI wordt bevestigd. Die RSI bevindt zich momenteel in een krappe range tussen de 60 en 70 en dat geeft aan dat Fugro nog voldoende kracht heeft om

de top uit juli vorig jaar aan te vallen. Als dat lukt staat er omhoog nog een gap open en uiteraard de top van vorig jaar waar Fugro een nieuwe "All Time High" neerzette.

1e steun: €53.85, de steunlijn uptrend
1e weerstand: €55.65, de top uit juli



Fugro - Overzicht

Fundamenteel:	++
Sector gebonden	++
Charttechnisch	+

Legenda:

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

Reden selectie - Nieuws

Logica heeft over 2011 de winst met 75% fors zien dalen naar GBP 55 miljoen. Zoals al eerder aangekondigd waren er forse eenmalige lasten voor reorganisaties van GBP 93 miljoen en werd er nog eens GBP 40 miljoen afgeboekt op lopende

contracten. Men voorziet aanhoudende moeilijke omstandigheden, maar een marge van boven de 6.5%. Het IT-bedrijf heeft haar omzet over 2011 wel 1% meer zien groeien dan eerder verwacht, namelijk met 4- in plaats van 3%.

[Bekijk deze Turbo®](#)

Logica - Fundamenteel

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

Logica levert ICT-oplossingen aan bedrijven over de hele wereld. De operationele marges in de Benelux en het VK lopen terug door de zwakke arbeidsmarkt. In december waarschuwde de it-dienstverlener al dat de activiteiten vertragen en zei te mikken op een operationele winst van 240-250 mln over 2011, bij een omzetstijging van 3%. Vooral het aantal orders uit de overheidssector loopt terug. Voor 2012 verwacht topman

Green echter de winst weer op peil te hebben in de Benelux en verbeterde marges te schrijven in Zweden. Het orderboek is al wat beter gevuld. Door reorganisaties en het schrappen van 1300 banen bespaart logica €30,- mln in 2012 en €60,- mln in 2013. De marges zijn echter structureel lager dan die van de concurrentie, en dat is zorgelijk.



Logica - Sector

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

Binnen de ICT-sector zullen de markomstandigheden moeilijk blijven en door de onzekere economische situatie zeker niet snel herstellen. Aan de andere kant zien we wel dat ontwikkelingen zoals Cloudcomputing de afgelopen jaren een hoge vlucht hebben genomen. Zo heeft bijvoorbeeld de Britse overheid al besloten dat in 2015 al 50% van de investeringen in IT cloud gebaseerd dienen te zijn. Die ommezwaai zorgt voor

veel opdrachten voor IT-dienstverleners. CapGemini kwam vorige week nog met nieuwe besparingsmaatregelen door tegenvallende omzet in de Benelux. De overall resultaten lagen bij CapGemini wel in de lijn der verwachting. De omzet en marges groeien, net als de winst. Unit4 heeft in 2011 een 10% hogere nettowinst geboekt. De winst bedroeg €26.7 miljoen bij een omzet van € 455 miljoen.



Logica - Technische Analyse

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

Logica heeft de dalende tendens verlaten met een redelijk krachtige beweging omhoog die de laatste weken gestopt wordt. Logica gaat al 3 weken naar rechts met bodems rond de 90 cent en toppen ronde de euro. De RSI onder de chart geeft aan dat Logica toch wel wat kracht heeft om verder op te lopen, de rsi komt niet meer onder het 50 niveau. Er staat nog een klein stukje gap open uit het verleden dat nog moet worden gevuld. De laatste dagen

is de beweging er eigenlijk helemaal uit in aanloop naar de cijfers. Vandaag gaat Logica op de opening meteen omhoog en verlaat het zijwaartse patroon De gap wordt gevuld.

1e steun: €0.90, de laatste bodem
1e weerstand: €1.00, de laatste toppen



Logica - Overzicht

Fundamenteel:	-
Sector gebonden	+
Charttechnisch	++

Legenda:

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

Reden selectie - Nieuws

Wolters Kluwer heeft over 2011 de EBITA winst nagenoeg gelijk zien uitkomen op €726 miljoen, in lijn met de analisten verwachtingen. De omzet kwam uit op €3.3 miljard en de nettowinst op €120 miljoen. Het dividend voorstel is €0.68 en de

uitgever wil ook nog eens voor €100 miljoen aan aandelen gaan inkopen. Wel voorziet men voor 2012 aanhoudende moeilijke omstandigheden.

[Bekijk deze Turbo®](#)

Wolters Kluwer - Fundamenteel

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

Wolters Kluwer creëert content oplossingen voor de gezondheidszorg, juridische- en financiële dienstverlening. Het bedrijf hanteerde een voorzichtige toon bij zijn trading update van begin december. Het heeft moeite om nieuwe producten te verkopen. Wolters voelt de effecten van economische onzekerheden. Wolters Kluwer maakte eind vorig jaar ook bekend dat het besparingsprogramma Spring Board wordt uitgebreid. Het programma

levert een extra bezuiniging van 30 miljoen euro op, waarvoor een eenmalige investering van 20 miljoen euro nodig was. Wolters Kluwer wordt door analisten als overnamekandidaat voor Thomson Reuters en Reed Elsevier gezien.



Wolters Kluwer - Sector

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

Wolters Kluwer heeft in Amerika toenemende concurrentie van Reed Elsevier en Thomson Reuters. Deze bedrijven bewegen zich steeds meer in de marktsegmenten van Wolters. Reed Elsevier maakte vorige week een netto winst van €875 miljoen bekend met een fractioneel lagere omzet. Reed verwacht wel dat, ondanks economische onzekere tijden, de omzet en winstgroei in 2012 verder zal verbeteren. Analisten van

diverse grote banken hebben daarop positief gereageerd door het koersdoel van Reed omhoog bij te stellen. Verder heeft men geconstateerd dat de uitgevers zoals Reed Elsevier en Wolters Kluwer nauwelijks last hebben van de recessie. Bij ABN Amro analisten vallen deze aandelen daarom in de categorie "stormvast".



Wolters Kluwer - Technische Analyse

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

Wolters Kluwer heeft de dalende tendens waarin het fonds sinds februari 2011 zat gebroken. De bodems zijn keurig hoger en ook de toppen zijn hoger maar een echte uptrend is het niet bij Wolters Kluwer, eerder een stijgende wig. Wat opvalt is dat de bodems in de RSI niet meer onder de 48 komen de laatste weken en dat is een positief signaal. In de periode vanaf februari 2011 is duidelijk zichtbaar in de RSI dat hij niet boven de 60 noteerde en

met het laatste patroon wel. Toch hoort een stijgende wig niet echt thuis aan het eind van een uptrend, het is namelijk een bearish patroon. Vandaag na de cijfers blijft Wolters Kluwer op de opening binnen het patroon en loopt ook de RSI weer iets op.

1e steun: €13.65, de laatste bodems
1e weerstand: €14.60 weerstandslijn



Wolters Kluwer - Overzicht

Fundamenteel:	+
Sector gebonden	+
Charttechnisch	+/-

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.