

BEURSUPDATE

21 DECEMBER 2011



BEURSPRAATJE

Het vertrouwen van Duitse ondernemers in de economie is in december onverwacht gestegen blijkt dinsdag uit cijfers van onderzoeksinstituut IFO. De index kwam uit op 107,2 tegen 106,6 een maand eerder. Economen gingen uit van een daling tot 106,0. De deelindex die de verwachtingen van Duitse ondernemers uitdrukt steeg tot 98,4 van 97,3 een maand eerder. **De woningbouw** in de VS is in november harder dan verwacht gestegen blijkt dinsdag uit cijfers van het Amerikaanse ministerie van Handel. Het aantal in aanbouw genomen woningen steeg met 9,3% ten opzichte van een maand eerder tot een jaarlijks gemiddelde van 685.000. Economen hielden gemiddeld rekening met een stijging van 0,3% tot 630000. Het cijfer voor de woningbouw in oktober werd neerwaarts bijgesteld naar een daling van 2,9%, van een eerder geraamde krimp van 0,3%. Het aantal bouwvergunningen, dat wordt gezien als een indicator voor de toekomstige huizenbouw steeg in november met 5,7% naar 681.000 waar een daling met 1,7% werd verwacht. De beurzen reageerden positief op de stijging van de IFO. Het optimisme werd verder gevoed door lagere rentestanden in Spanje en door de positieve huizencijfers van de VS.

Dexia maakte bekend dat de Luxemburgse dochter Dexia BIL voor 90 procent aan de Qatarese investeringsgroep Precision Capital en voor 10 procent aan het Groothertogdom Luxemburg wordt verkocht. Dexia krijgt daarvoor 730 miljoen euro wat minder is dan geraamd. Tot dusver was sprake van een waardering van 1 miljard eur, op basis van het bedrag dat Luxemburg op tafel wou leggen voor een belang van 10 procent. De notering van Dexia was het eerste halfuur opgeschort. Op de brede markt is er een stijging voor **Tigenix**. Het biofarmabedrijf heeft groen licht gekregen van de medische toezichthouders voor het klinisch onderzoek van Cx621, een product voor de behandeling van immuunziekten dat in dit geval rechtstreeks in de lymfeknopen geïnjecteerd wordt. Het biotechbedrijf start een fase I-studie op met tien vrijwilligers. **Kinopolis** neemt 100 procent van de aandelen van reclameregier Brightfish, het vroegere Screenvision Belgium, over. Met 436 bioscoopschermen is het bedrijf marktleider.

Vandaag is er het **rentebesluit van de Bank Of Japan** en de persconferentie. De beslissing over de kortetermijnrentevoet door het monetair beleidscomité van de Bank of Japan en de bepaling van de rentevoet hangen grotendeels af van de groeiverwachting en inflatie. Het voornaamste doel van de centrale bank is het bereiken van prijsstabiliteit. Hoge rentevoeten trekken buitenlanders aan voor de beste risicovrije return van hun geld, wat de vraag naar de valuta van het land drastisch kan doen stijgen. Interessant om volgen zijn dus de koersontwikkelingen van eur/yen en usd/yen. Stijgen die muntverhoudingen dan zien we ook de beurzen wereldwijd stijgen. Een ander belangrijk cijfer is dat van de **bestaande huizenverkoop in de VS**. Dit cijfer meet de verkoop van de bestaande residentiële gebouwen op jaarbasis gedurende de voorafgaande maand.

PALMARES 20 december 2011

| BEL20 | | +2.51% | AEX25 | | +2.69% | CAC40 | | 2.73% |
|----------------------|-------|--------|-------------|------|--------|---------------------|-----|---------|
| Nyrstar | NYR | +5.01% | Randstad | RAND | +6.71% | Alcatel-Lucent | ALU | +10.65% |
| Umicore | UMI | +4.71% | Post NL | PNL | +5.83% | Crédit-Agricole | ACA | +6.95% |
| Ackermans Van Haaren | ACK B | +4.35% | ING | INGA | +5.65% | Peugeot | UG | +6.43% |
| Omega Pharma | OME | -2.75% | Geen dalers | | | Danone | BN | -0.33% |
| Geen overige dalers | | | | | | Geen overige dalers | | |

| DOW | | +2.87% | NASDAQ | | +3.01% | VARIA | | |
|---------------------|-----|--------|-----------------------|------|--------|------------|----------|--------|
| Caterpillar | CAT | +5.13% | First Solar | FSLR | +7.80% | EUR/USD | 1.31.085 | +0.00% |
| J Morgan Chase & Co | JPM | +4.92% | Nuance Communications | NUAN | +6.97% | EUR/GBP | 0.8381 | +0.00% |
| Home Depot | HD | +4.35% | FS Networks | F5lv | +6.34% | EUR/CHF | 1.2190 | +0.00% |
| Geen dalers | | | Research In Motion | RIMM | -2.87% | GOUD | 1820.75 | +5.60% |
| | | | Green Mountain Coffee | GMCR | -0.61% | ZILVER | 29.62 | +0.05% |
| | | | Electronic Arts Inc | EA | -0.00% | OLIE (WTI) | 95.39 | +1.81% |

MACRO-ECONOMISCHE AGENDA 21 DECEMBER 2011

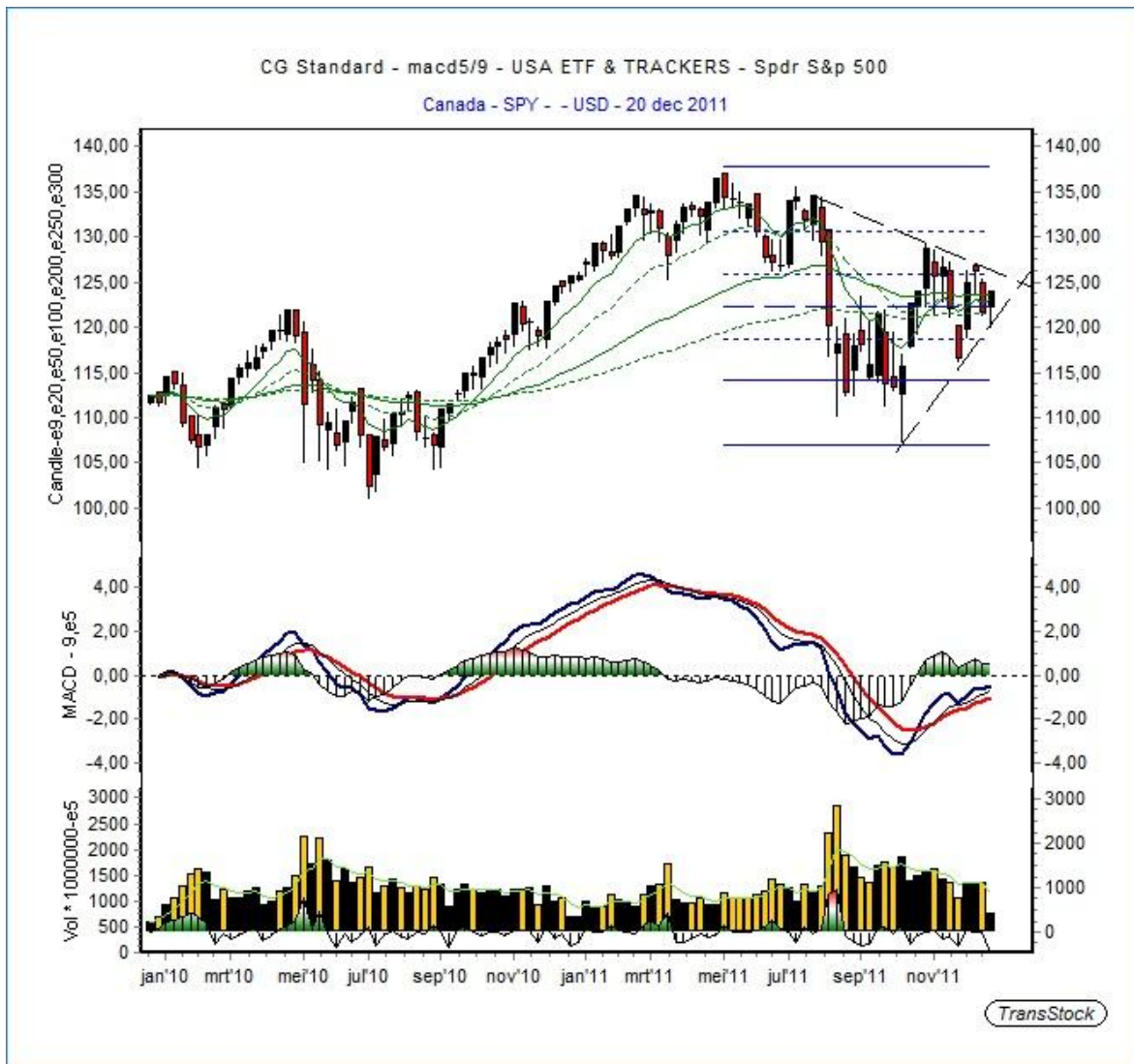
| Cijfer | Land | Tijdstip | Vorig cijfer | Verwachting | Belang |
|---------------------------|------|----------|--------------|-------------|--------|
| Duitse importprijzenindex | EU | 8u00 | -0.3% | +0.6% | * |
| BOJ Persconferentie | JPY | | | | *** |
| Notulen BOE | GBP | 10u30 | | | *** |
| MBA Hypotheek aanvragen | VS | 13u00 | +4.10% | | * |
| Detailhandelsverkopen | CAD | 14u30 | +0.50% | +0.40% | *** |
| Consumentenvertrouwen | EU | 16u00 | -20 | -21 | * |
| Bestaande huizenverkoop | VS | 16u00 | 4.97M | 5.03M | *** |
| Benzinevoorraden | VS | 16u30 | 3.80M | 1.00M | * |

BEDRIJFSAGENDA 21 december 2011

| Bedrijf | Land | Omschrijving |
|-------------------------|------|--|
| EVS Broadcast Equipment | BRU | Vaststelling interim dividend |
| Qualcomm | NAS | Betaalbaarstelling interimdividend |
| Staples | NAS | Notering ex-slotdividend |
| Micron Technology Inc. | NAS | Eerste kwartaalcijfers 2011/12 nabeurs |
| UnitedHealth Group Inc. | NYSE | Betaalbaarstelling interimdividend |
| Walgreen Co | NYSE | Eerste kwartaalcijfers 2011/12 voorbeurs |
| Warehouses Estates | BRU | Betaalbaarstelling dividend |
| Paychex Inc | NAS | Conference Call 16u30 |
| Walgreen Co | NYSE | Conference Call 14u30 |
| Micron Technology | NAS | Conference Call 22u30 |

ANALYSE SPY (1239.30)

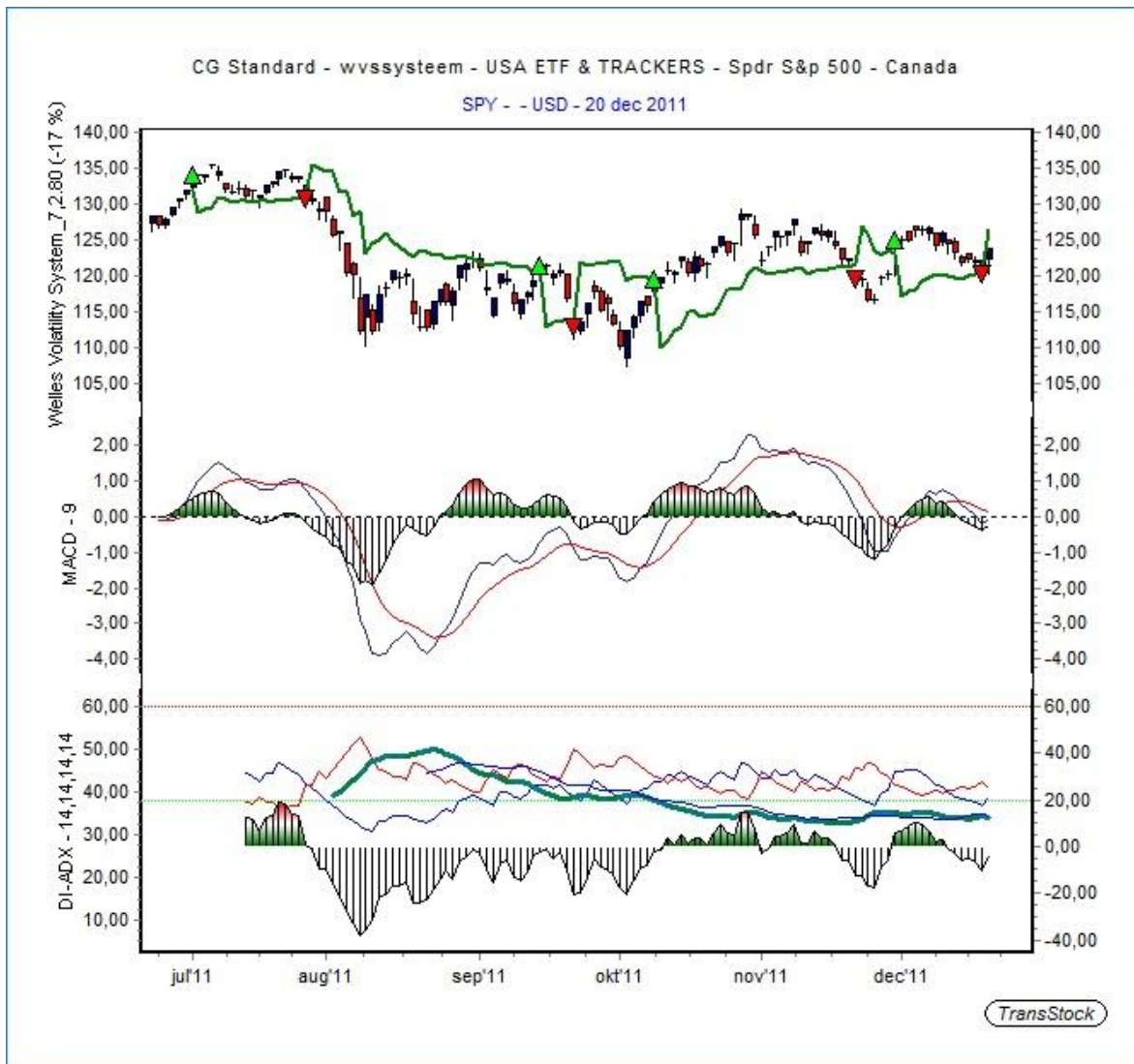
Waar we gisteren ternauwernood de steunlijn behielden op weekbasis staat de Spy alweer bij de weerstand van het 50-weeks gemiddelde. Die wilde overdreven bewegingen zijn typisch voor een beurs die reeds een hele tijd geen ondersteuning, geen fundament meer kent vanuit een gezonde aandelen-kopers-gedreven beurs. We gaven in eerdere analyses aan dat de daling in relatieve zin zwakker verliep dan de er aan voorafgaande stijging. De kansen voor een opwaartse uitbraak bleven dus al die tijd groter dan de kansen op een verdere daling. Meest waarschijnlijk is dat we binnenkort de weerstandslinje van de symmetrische driehoek met weerstand op 1260 naar boven toe doorbreken en dan kunnen we naar 1300/1350. Breken we tegen de verwachting in naar beneden uit dan ligt er een Fibonacciniveau op 1187. Een daling naar dit Fibonacciniveau betekent dat de steunlijn van de symmetrische driehoek naar onderen wordt doorbroken. Onder die steun is het van belang dat we niet onder de low van 25/11 op 1162 terechtkomen.



Typisch voor de beurs van de afgelopen maanden is ook dat koerspatronen, te verwachten bewegingen tot het uiterste worden getest om dan plots op overdreven wijze de andere richting uit te gaan. Ook nu weer gingen we tot de steunlijn en dan volgt er plots een stijging van procenten tegelijk. Een door derivaten gestuurde markt. Gaan we boven de weerstandslin die op 1260 ligt dan is het een quasi zekerheid dat we 1300/1350 op de borden zien verschijnen. Komen we onder de steunlijn op 1195 dan kunnen we naar 1160 in eerste instantie. De grenzen zijn duidelijk: we kijken naar boven maar we passen op duidelijk gedefiniëerde niveaus op consequente wijze onze stops toe.

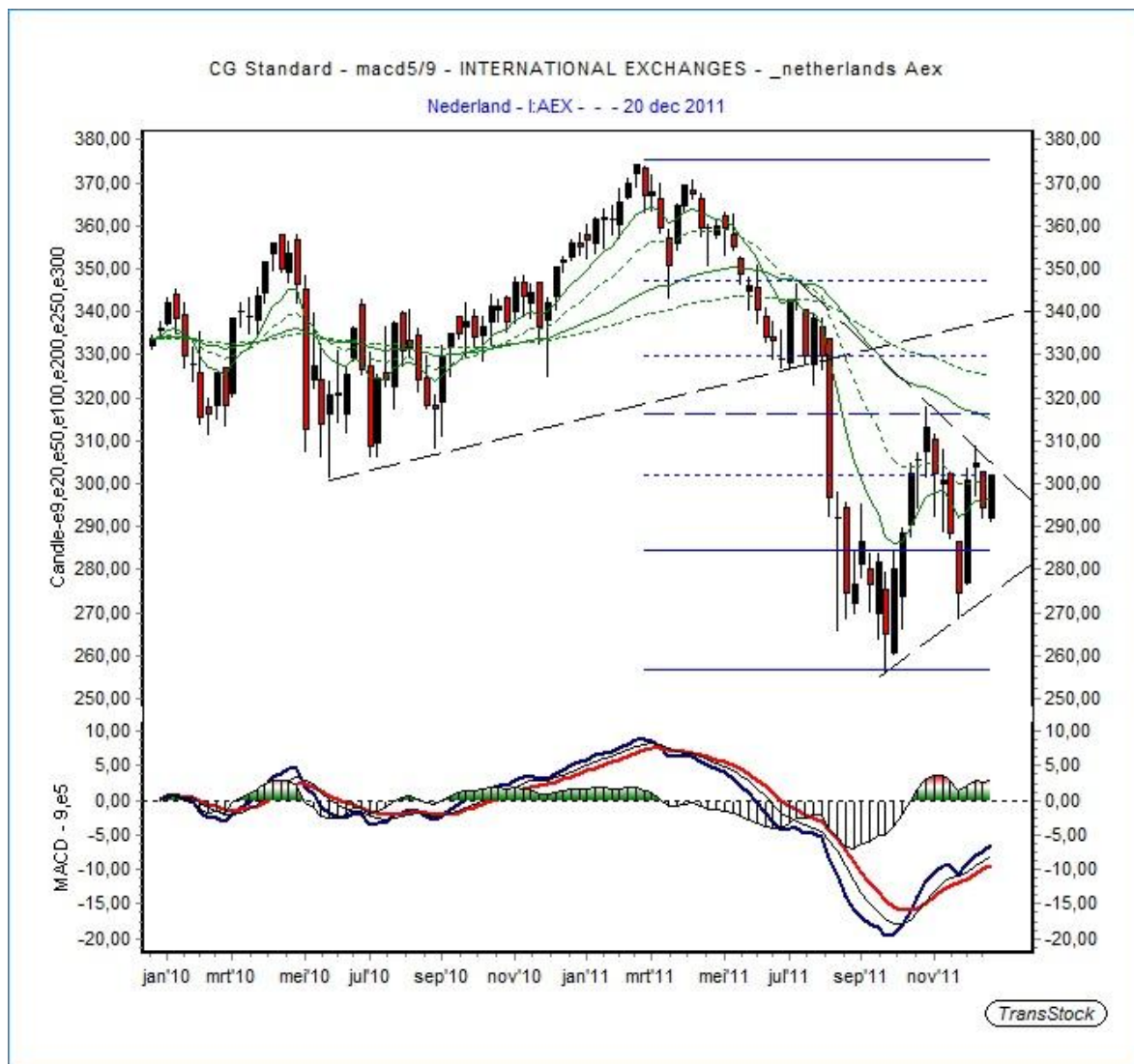


De sterk op de voorgrond tredende volatiliteit wordt overduidelijkbeeld gebracht in het wvs-systeem. Een verkoopssignaal kwam er gisteren maar de atr-lijn als stop gaat verbaasd genoeg recht omhoog. De verkoopcondities blijven dus behouden maar de weerstand stijgt in één ruk van 1219 naar 1280. Dit betekent dat vooraleer het systeem weer gaat omdraaien naar koop er een slotkoers hoger dan 1280 wordt vereist.



ANALYSE AEX (301.79)

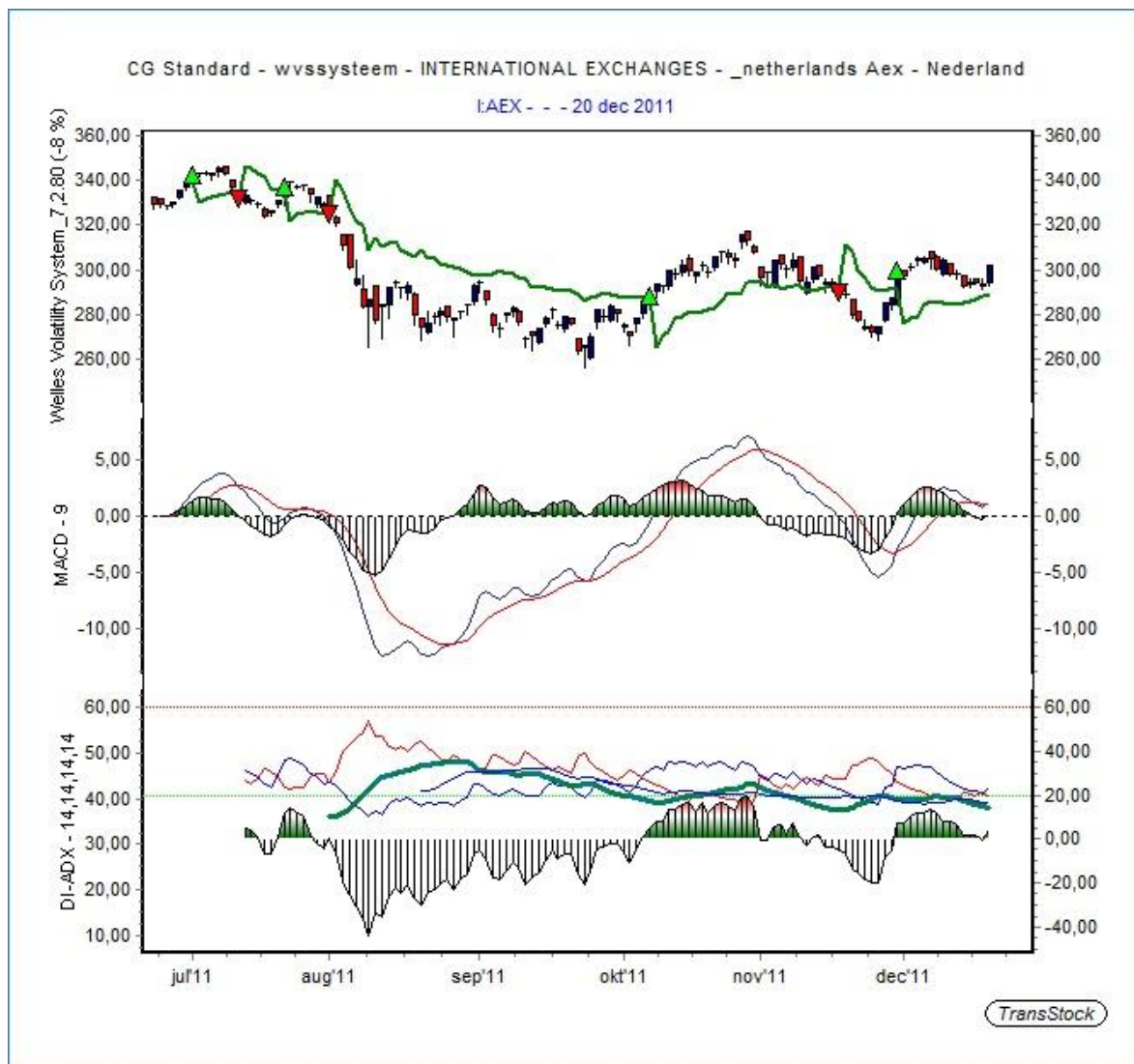
Op weekgrafiek rekent de aex in één ruk af met de weerstanden van het 9- en het 20-weeks gemiddelde. De weerstandslijn van de symmetrische driehoek ligt op 304. Een slotkoers boven dit niveau geeft een opwaartse uitbraak met als eerste doel het Fibo-niveau op 316 maar doorstijgen naar de lijn die de bodems van mei 2010 en juli 2011 verbindt bij 340 is een mogelijkheid die niet mag uitgesloten worden. Dan nog is er in dat geval nog steeds geen sprake van een stijgende beurs maar van een terugtest. Na het bereiken van de vermelde zones zit de kans er dus dik in dat we terug naar de bodems vallen maar dat wordt dan iets voor volgend jaar.



Op daggrafiek breken we door de horizontale weerstand van de low van 09/12 die op 297 ligt. Meest waarschijnlijk is dus dat we verder stijgen naar de weerstandslijn van de symmetrische driehoek en met wat hulp van de VS wordt het vervolgens een fluitje van een cent die weerstandslijn ook te doorbreken. Zoals in eerdere analyses beschreven geeft de structuur van het koersverloop van de voorbije weken als meest logische uitkomst aan dat er een verdere stijging zit aan te komen. De upper-Bollinger ligt op 314 en het is een koersdoel wat vlot kan gehaald worden. Risico's worden niettemin altijd ingecalculerd in deze door derivatengeld gedreven markt en bijgevolg houden we de low van 19/12 in de gaten. Die low ligt op 292 en een daling onder dit niveau betekent exit longposities.



In onze filter blijven macd en dmi rood van kleur maar tot een doorbraak van de atr-lijn is het niet gekomen. Die lijn geeft steun op 288 en een slotkoers onder dit niveau is een vereiste om het verkoopssignaal van de Spy-daggrafiek te bevestigen. Zolang dit niet gebeurt kijken we naar boven. Shortposities zijn in deze markt dus posities met het grootste risico.



ANALYSE (ICAWA – Intereffekt China Warrant – A'DAM – 2 euro)

Beleggen is keuzes maken: wie kiest voor het snelle geld die heeft aan mogelijkheden geen gebrek want er zijn oversoldsituaties in overvloed. Ze maken het gros van de markt uit. Neemt de markt weer een duik dan worden het wel de eerste slachtoffers. Degelijke vaste waarden die fundamenteel-technisch de moeite waard zijn kunnen we op een paar handen tellen. Een aantal van dergelijke waarden kwamen hier reeds aan bod: Unilever, Carmignac patrimoine, Kinopolis, Home Depot, UCB...: geen knappe vergankelijke schoonheden die hun schoonheid op de kortste keren weer verliezen maar robuuste koeien die wat vet op de botten hebben...

Vandaag brengen we een waarde naar voor bedoeld voor de snelle rit. De trader mag ook wat, snelle Johnny, rustige Harry, voor elk wat wils...Bij dergelijke waarden zoals ICAWA staat discipline in het

handelen voorop. Hit and run met een koersdoel voor ogen en een stop die consequent gehandhaafd wordt. Dit zijn essentiële regels voor de trader vanuit oogpunt van moneymanagement en wie ze niet respecteert die zal eerder vroeg dan laat hangen.

We nemen er de grafiek op dagbasis bij van de Shanghai Composite en we stellen vast dat er in de rsi ten opzichte van de bodems van augustus-september- oktober sprake is van een disproportional displacement. Meest logisch is dan ook, mede gezien de sterk oversold koers, dat we een opvering krijgen. Wanneer de verwachting van een stijgende Spy uitkomt dan is het ook de meest logische uitkomst.



Kijken we nu naar Icawa dan valt het op dat deze warrant, gelieerd aan het koersverloop van de Shanghai, er veel sterker bij ligt dan zijn onderliggende waarde. Dit maakt dat wanneer de Shanghai ook maar ietsje van zijn oversold situatie gaat rechtekken de warrant vleugeltjes kan krijgen. Bij 2.05 euro doorboren we de weerstandslinje van de symmetrische driehoek met als eerste koersdoel 2.3 euro. 22/08 – 14/09 liet een val onder een dubbele bodem zien bij 2.3 en dat geeft dus een zware horizontale weerstand die bovendien samenvalt met een dalend 100-daags gemiddelde. Breken we

de 2.3 – weerstand opwaarts dan ontstaat er ruimte naar 2.7. Bij 2.7 vinden we de evenwijdige weerstandslinje terug waarvan de steunlijn de bodems van oktober en november verbindt.



Elke belegger moet zich bij dergelijke transacties bewust zijn van de hoogte van zijn pijngrens. Wie dus het risico in hoge mate wil beperken die houdt een stop aan bij de bodem van 15/12 op 1.9. Bij 2.3 is het exit longs. De risico/rendementsratio ligt dan gezien de doelstelling van een hit and run-transactie heel hoog. Wie meer risico wenst aan te gaan die plaatst zijn stop uiterlijk op de bodem van 24/11 op 1.82. Die risicominnende belegger is zich dan natuurlijk heel bewust van het feit dat hij van de risico-rendementsverhouding een omgekeerde piramide maakt. Leuk spelletje - Cluedo kan er niet aan tippen...

De informatie opgenomen in deze nieuwsbrief houdt geen aanbeveling in van BeursBubbels om bepaalde effecten te verhandelen. De informatie opgenomen in deze nieuwsbrief is louter informatief en mag niet gezien worden als beleggingsadvies. Iedere investeringsbeslissing, al dan niet gebaseerd op de inhoud van deze nieuwsbrief, dient voorwerp uit te maken van een grondige analyse van de financiële draagkracht, de ervaring, de productkennis, de risico-aversie en de beleggingsdoelstelling van de belegger. BeursBubbels wijst er op dat elke belegging in opties, futures of aandelen hoogst speculatief is. Het verhandelen van effecten op basis van deze nieuwsbrief is enkel op eigen risico en onder de verantwoordelijkheid van de belegger.

BeursBubbels is evenmin verantwoordelijk voor de inhoud of eventuele foutieve informatie die in deze nieuwsbrief zouden vermeld worden. Ondanks de zorgvuldige samenstelling van deze inhoud van deze nieuwsbrief kan BeursBubbels geen aansprakelijkheid aanvaarden voor schade, direct dan wel indirect, ten gevolge van eventuele fouten of vergissingen.

De verantwoordelijke uitgever voor deze nieuwsbrief: De Donder Consult CV/i-strategics (ondernemingsnummer : BE0831225563).

Deze nieuwsbrief mag in zijn geheel niet openbaar gemaakt en/of veelevoudigd worden zonder toestemming van De Donder Consult CV/i-strategics. Eventuele misbruiken kunnen aanleiding geven tot gerechtelijke stappen. Het is toegelaten om citaten uit deze nieuwsbrief te dupliceren mits bronvermelding.