

10 MAART 2011

AGENDA

Duitsland
Eurozone
Verenigd Koninkrijk
Verenigd Koninkrijk
Canada
Verenigde Staten
Verenigde Staten
Verenigde Staten

Cijfers

handels- & betalingsbalans Jan.
ECB maandrapport maart
Industriële productie Jan. (MoM)
monetaire vergadering + rentebesluit
handelsbalans Jan.
handelsbalans Jan.
wekelijkse werkloosheidsaanvragen
financieringssaldo februari

Prognose

13.0B
0.4%
0.5%
2.5B
-\$41.4B
378K
-\$240.5B

Vorig

11.9B
0.5%
0.5%
-
-\$40.6B
388K
-

Tijdstip

09:00
10:00
10:30
13:00
14:30
14:30
20:00

BEDRIJFS CIJFERS

Beter Bed Holding, Fornix Biosciences, Aalberts Industries, Fugro, Grontmij, Deutsche Post, K+S Gruppe, Delhaize, Munchener Ruck., National Semiconductor, TheStreet.com, Eni, International Power, Keyware Technologies, Linde, Morrison Supermarkets, Rockwool Int., RTL Group, Schroders, Swatch Group, Torm, Volkswagen.

SAMENVATTING FINANCIËLE MARKTEN

De markt heeft moeite om richting te vinden. De slotkoers in de AEX lag maandag op 366,08 en dinsdag op 366,38 en gisteren op 366,25. Ondertussen escaleert de situatie in Libië steeds meer en nemen de zorgen over de olietoevoer automatisch weer toe. Dit betekent dat ook het risico van een stijgende inflatie hoger wordt ingeschat. Dit fenomeen wordt doorgaans met rentestijgingen bestreden en dat remt het economisch herstel. De oplopende rente in Portugal wijst op aanhoudend wantrouwen onder beleggers omtrent de kredietwaardigheid van dit land. De vrees keert terug dat ook Spanje net als Portugal uiteindelijk toch een beroep moet gaan doen op het Europese noodfonds. Deze vrees duwt de euro momenteel omlaag. Maar ook in de Verenigde Staten staat het budget ter discussie. Voor 18 maart moet het plafond voor de staatsschuld naar boven worden bijgesteld anders kan de Amerikaanse overheid haar federale ambtenaren niet meer betalen. Kortom, genoeg om ons zorgen over te maken. In Japan volgt de Nikkei-225 het pad van zes jaar geleden. Let op de scherpe daling die volgde na de breuk onder de oranje lijn.

TECHNISCHE ANALYSE

NIKKEI-225 INDEX periode 2004 t/m augustus 2005 NIKKEI-225 INDEX periode 2010 t/m heden



TECHNISCH-/KWANTITATIEF OVERZICHT

INDICES	trend	alert	trend	alert	BEURS KOERS	BB laag	BB hoog	W/V	W/V	OB OS	trend details
	KT	KT	MT	MT				5 D	20 D		
30 yr US T-Bond	-		-		119.34	117.01	122.26	-0.1	1.7	OS	
AEX	-		+		366.25	363.15	373.98	0.4	-0.8		
BEL-20	-		+		2675.65	2652.25	2762.98	-0.5	-1.6		
CAC-40	-		+		3993.81	3966.47	4173.31	-1.0	-2.4		
VIX	+		-		20.22	14.33	22.83	-2.3	27.9		sterk
DAX	-		+		7131.80	7066.67	7477.86	-0.7	-2.6		
DJ Euro stoxx 50	-		+		2935.11	2907.09	3079.27	-0.8	-3.2		
Dow Jones Industrial index	+		+		12213.09	12024.75	12380.16	1.2	-0.2		
Bund future	-		-		121.66	121.89	124.83	-1.8	-0.5	OS	
FTSE 100	-		+		5905.00	5872.57	6085.68	-1.3	-1.6		
IBEX-35	-		+		10559.50	10397.20	11101.54	-0.8	-3.4	OS	
iShares FTSE BRIC 50	+		+		32.84	30.68	33.15	1.4	6.4	OB	
iShares 20+ yr T-Bond Fund	+	▲	-		90.55	88.17	92.65	-0.4	2.4	OS	
Nasdaq 100	-		+		2322.69	2293.03	2412.61	-0.2	-1.7		
Nikkei-225	-		+		10440.00	10369.87	10913.13	-2.7	-1.8		
S&P 500	-		+		1321.82	1300.78	1344.36	1.2	0.2		
SPDR S&P Em. Middle East	+		-		73.11	69.15	73.84	0.2	2.3		

Er valt niet veel toe voegen vandaag aan het overzicht hierboven, behalve dan dat de Amerikaanse 30 jaars staatslening en aanverwante ETF 'oversold' is en datzelfde geldt voor de Duitse Bund future. Een technisch herstel van de obligatiemarkt zou dus logischerwijze mogen worden verwacht.

De euro bevindt zich nog in een korte en lange termijn stijgende trend ten opzichte van de Amerikaanse dollar, echter de 'Chart of the Day' vandaag vertoont een 'rising wedge'-patroon. Indien dit patroon aan de onderkant wordt verlaten (zie grafiek verderop in deze update) dan is dat potentieel zeer schadelijk voor de euro. De technische analyse schrijft bij een neerwaartse breuk van de getoonde wigformatie een algehele prijsdaling voor naar de basis van dit patroon. Wordt vervolgd...

VALUTAPAREN	trend	alert	trend	alert	BEURS KOERS	BB laag	BB hoog	W/V	W/V	OB OS	trend details
	KT	KT	MT	MT				5 D	20 D		
AUD/USD	-		+		1.0045	0.9962	1.0215	-1.0	0.0		
EUR/USD	+		+		1.3866	1.3442	1.4063	-0.7	2.0		
EUR/JPY	+		+		114.8500	111.8027	115.5743	-0.3	1.5		
EUR/NOK	-		-		7.7449	7.6634	7.8739	-0.3	-2.3		
EUR/SEK	+		-		8.7934	8.6785	8.8832	-0.3	0.1		
EUR/CHF	+		-		1.2932	1.2706	1.3144	-0.6	-1.9		
EUR/GBP	+		-		0.8576	0.8347	0.8647	0.0	1.5	OB	
NZD/USD	-		-		0.7358	0.7309	0.7658	-0.7	-3.7	OS	
GBP/USD	-		+		1.6165	1.6019	1.6342	-0.7	0.4		
USD/JPY	+		+		82.8100	81.3666	83.9364	0.5	-0.5		
USD/CHF	-		-		0.9325	0.9086	0.9709	0.1	-3.7		
USD/CAD	-		-		0.9703	0.9644	0.9947	-0.2	-2.5	OS	
USD/EUR	-		-		0.7209	0.7104	0.7434	0.7	-1.9		

MORNING UPDATE

GESCHREVEN DOOR: EDWARD LOEF

GRONDSTOFFEN	trend	alert	trend	alert	BEURS KOERS	BB laag	BB hoog	W/V 5 D	W/V 20 D	OB OS	trend details
	KT	KT	MT	MT							
Brent	+		+		116.38	98.51	121.04	1.4	14.7		
Cacao	-	▼	+		3527.00	3276.46	3805.54	-3.7	8.9		
Koffie	+		+		294.85	247.70	290.19	9.4	19.1	OB	sterk
Mais	-		+		701.00	674.49	741.31	-2.8	4.0		
WTI Olie	+		+		104.78	79.81	111.43	2.8	20.8	OB	sterk
Natural Gas	+	▲	-		3.91	3.77	4.03	3.5	-3.3		
Goud	+		+		1429.90	1353.56	1455.78	1.0	4.7		
Rijst	-		+		13.55	12.90	16.27	-3.3	-14.9		
Zilver	+		+		3607.00	2914.04	3729.37	5.1	19.1	OB	sterk
Suiker	+		+		30.42	27.31	32.55	0.1	-2.4	OB	
Tarwe	-		+		758.75	746.19	892.87	-6.5	-13.2		

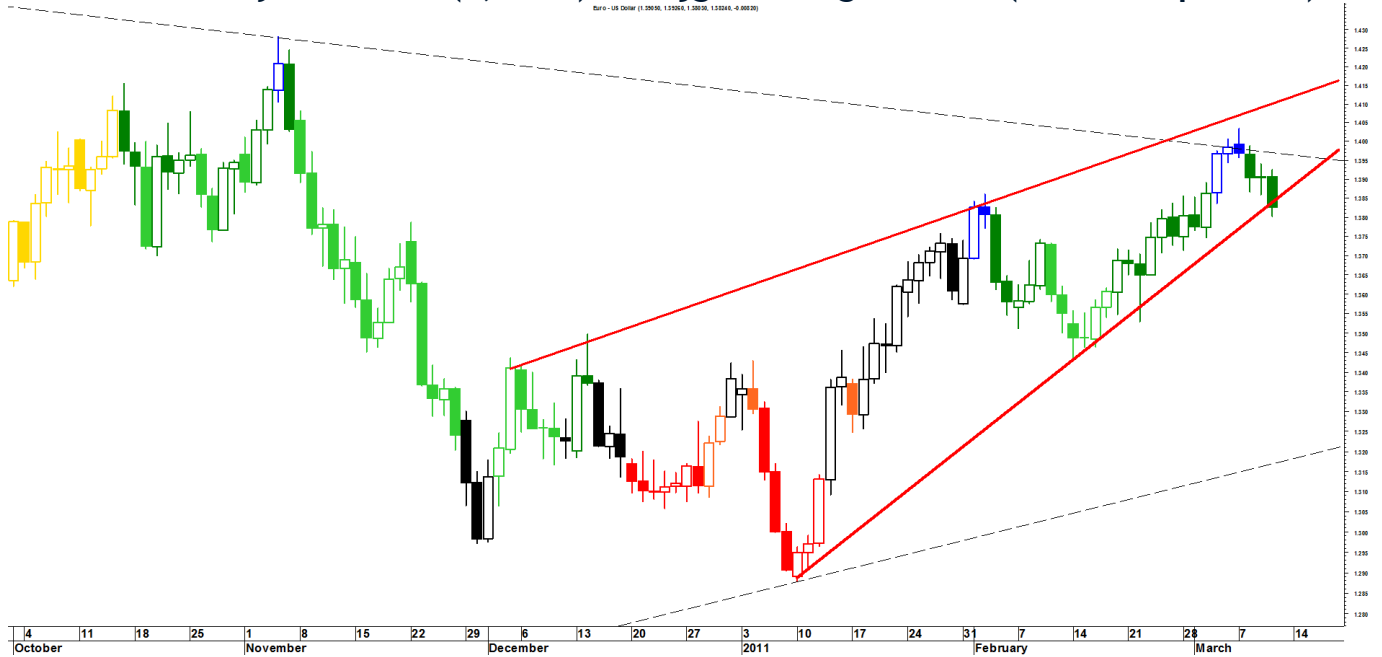
Het aandeel ING Groep was gisteren de grootste stijger in de AEX en alle kolommen staan weer in het groen. Aegon is ook een outperformer samen met Heineken, Philips, SBM Offshore en Wereldhave (op dit moment).

AEX Amsterdam Index	BB laag	BEURS KOERS	BB hoog	TRENDS		RELATIEF		W/V 5 D	W/V 20 D	RSI 14	STO	kracht trend
				KT	LT	KT	LT					
AEX Amsterdam Index	363.1	366.25	374.0	-	+			0.4	-0.8	49	42	zwak
Aegon	5.4	5.675	5.7	+	+	+	+	3.9	0.8	62	82	zwak
Ahold Kon	9.4	9.55	10.0	-	-	-	-	-1.5	-2.6	40	26	zwak
Air France - KLM	11.3	12.085	12.7	▲	-	+	-	3.3	-11.2	44	52	zwak
Akzo Nobel	47.9	48.15	50.1	-	+	-	+	-1.3	2.5	49	28	zwak
ASML Holding	30.8	31.15	33.1	-	+	-	-	-2.3	-1.3	47	55	zwak
BAM NBM NV	4.4	4.961	5.2	+	+	+	+	5.8	4.0	58	81	zwak
Boskalis Westminster	35.6	35.95	38.2	-	+	-	-	-2.2	-0.9	45	20	zwak
Corio	46.7	47.88	49.3	-	-	+	-	1.3	-0.8	51	70	zwak
Fugro	59.5	60.81	62.5	▼	+	-	+	-0.3	-0.3	50	62	zwak
Heineken	36.4	37.885	38.6	+	+	+	+	1.5	2.7	57	78	zwak
ING Groep	8.7	9.088	9.3	▲	+	+	+	3.8	0.2	60	33	zwak
Koninklijke DSM	42.0	43.395	44.7	+	+	-	-	0.5	-1.0	51	78	zwak
KPN KON	11.6	11.965	11.9	+	+	+	+	1.8	1.1	65	75	sterk
ArelorMittal	25.0	25.2	28.5	-	+	-	-	-4.2	-8.4	34	26	zwak
Philips Electronics	23.0	23.84	24.0	+	+	+	+	2.8	2.5	56	72	sterk
Randstad Holding	37.6	39.36	42.8	-	+	+	-	1.7	-6.5	44	72	zwak
Reed Elsevier	9.1	9.51	10.3	-	+	-	-	0.1	-6.5	43	40	zwak
Royal Dutch Shell A	25.1	25.22	26.2	-	+	-	+	-1.7	0.0	41	32	zwak
SBM Offshore NV	17.5	19.18	19.4	+	+	+	+	5.6	2.6	65	87	sterk
TNT N.V.	17.7	18.455	21.3	-	+	-	-	-0.4	-10.3	35	12	zwak
TomTom N.V.	5.5	6.189	7.8	-	-	-	-	-2.5	-19.3	30	41	zwak
Unibail	141.0	148.35	149.3	+	-	+	+	2.1	4.5	65	83	zwak
Unilever	21.7	21.92	22.0	+	-	+	+	0.7	0.6	49	38	zwak
Wereldhave	70.4	74.65	75.1	+	+	+	+	1.9	4.0	68	95	sterk
Wolters Kluwer	16.5	16.945	17.9	-	+	-	-	0.2	-2.4	47	60	zwak

MORNING UPDATE

GESCHREVEN DOOR: EDWARD LOEF

Chart of the Day: EUR/USD (1,3825) in stijgende wigformatie (= bearish patroon)



De neerwaartse reactie in de olie- en gassector (zie alert hieronder) is waarschijnlijk tijdelijk, mede omdat de olieprijs na twee dagen van daling de opgaande lijn weer lijkt in te zetten. Kopen op zwakte in een stijgende trend heeft tactisch gezien de voorkeur, met name in geval van 'oversold'-situaties.

DJ STOXX 600 SECTOREN	trend	alert	trend	alert	BEURS	BB	BB	W/V	W/V	OB	trend
	KT	KT	MT	MT	KOERS	laag	hoog	5 D	20 D	OS	details
DJ Stoxx 600 Automobiles	-		+		339.81	323.50	372.05	0.8	-6.0		
DJ Stoxx 600 Banks	-		+		209.07	206.14	229.10	-2.4	-5.5	OS	
DJ Stoxx 600 Basic. Mat.	-		+		598.67	591.72	637.66	-2.0	-3.9		
DJ Stoxx 600 Basic. Res.	-		+		594.37	587.07	654.20	-3.1	-6.8		
DJ Stoxx 600 Chemicals	-		+		563.11	553.78	578.76	-0.5	0.0		
DJ Stoxx 600 Constr.& Mat.	-	▼	+		289.57	284.88	296.16	0.3	-0.5		
DJ STOXX 600 INDEX	-		+		281.17	278.43	292.46	-0.6	-2.2		
DJ Stoxx 600 Financial S.	-		+		278.05	268.41	289.38	1.8	-2.4		
DJ Stoxx 600 Food & Bev.	-		-		346.57	344.62	351.29	-0.5	0.4	OS	
DJ Stoxx 600 Health Care	-		+		383.03	381.71	395.50	-1.5	-0.7		
DJ Stoxx 600 Ind. Goods	-		+		332.39	325.13	341.50	0.6	-0.8		
DJ Stoxx 600 Industrials	-		+		310.58	304.31	318.64	0.5	-0.7		
DJ Stoxx 600 Insurance	+	▲	+		176.92	171.86	181.59	2.0	-0.9		
DJ Stoxx 600 Media	-		+		187.29	184.01	193.90	-0.3	-2.2		
DJ Stoxx 600 Oil & Gas	-	▼	+		353.79	351.93	362.01	-0.4	0.5		
DJ Stoxx 600 Technology	-		+		229.57	227.02	240.67	-1.0	-3.8		
DJ Stoxx 600 Telecom	+		+		284.47	277.99	290.04	0.9	-0.9		
DJ Stoxx 600 Utilities	-		+		320.36	317.05	339.58	-0.9	-3.4	OS	

MORNING UPDATE

GESCHREVEN DOOR: EDWARD LOEF

LEGENDA KLEUREN CANDLES GETOONDE GRAFIEKEN

KLEUREN IN DE GRAFIEK = TECHNISCH/KWANTITATIEVE TRENDVOLGENDE METHODIEK WAARBIJ:

Donkergroen	- stijgende trend (long positionering)
Lichtgroen	- koerscorrectie binnen stijgende trend (tactisch 'buy on weakness')
Rood	- dalende trend (short positionering)
Oranje	- koersherstel binnen dalende trend (tactisch 'sell on strength')
Blauw	- sterk opwaarts momentum (koers'rally')
Paars	- sterk neerwaarts momentum (koers'crash')
Geel	- overdrijvingsfase (koop of verkoopclimax waarschuwt voor trendomkeer)
Zwart	- overgangsfase tussen stijgende en dalende trend (geen positie)
Rode lijn	- 120 daags simpel gemiddelde (hellingshoek van belang voor lange termijn)
Blauwe lijn	- 20 daags simpel gemiddelde (hellingshoek van belang voor korte termijn)
Paarse lijn	- relatieve kracht ten opzichte van de benchmark (in deze publicatie: AEX)

De kleuren van de koersgrafieken komen op mechanische wijze tot stand op basis van een combinatie van een mix van technische indicatoren. De grafiek dient uitsluitend te worden beschouwd als een visueel hulpmiddel ter bepaling van de actuele richting alsmede de kracht van een trendmatige beweging en is slechts een momentopname van de dynamiek in de koersbeweging.

MORNING UPDATE

GESCHREVEN DOOR: EDWARD LOEF

NON-INDEPENDENT INVESTMENT RESEARCH

This investment research has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research. Further it is not subject to any prohibition on dealing ahead of the dissemination of investment research. Saxo Bank, its affiliates or staff, may perform services for, solicit business from, hold long or short positions in, or otherwise be interested in the investments (including derivatives), of any issuer mentioned herein.

None of the information contained herein constitutes an offer (or solicitation of an offer) to buy or sell any currency, product or financial instrument, to make any investment, or to participate in any particular trading strategy. This material is produced for marketing and/or informational purposes only and Saxo Bank A/S and its owners, subsidiaries and affiliates whether acting directly or through branch offices ("Saxo Bank") make no representation or warranty, and assume no liability, for the accuracy or completeness of the information provided herein. In providing this material Saxo Bank has not taken into account any particular recipient's investment objectives, special investment goals, financial situation, and specific needs and demands and nothing herein is intended as a recommendation for any recipient to invest or divest in a particular manner and Saxo Bank assumes no liability for any recipient sustaining a loss from trading in accordance with a perceived recommendation. All investments entail a risk and may result in both profits and losses. In particular investments in leveraged products, such as but not limited to foreign exchange, derivatives and commodities can be very speculative and profits and losses may fluctuate both violently and rapidly. Speculative trading is not suitable for all investors and all recipients should carefully consider their financial situation and consult financial advisor(s) in order to understand the risks involved and ensure the suitability of their situation prior to making any investment, divestment or entering into any transaction. Any mentioning herein, if any, of any risk may not be, and should not be considered to be, neither a comprehensive disclosure or risks nor a comprehensive description such risks. Any expression of opinion may be personal to the author and may not reflect the opinion of Saxo Bank and all expressions of opinion are subject to change without notice (neither prior nor subsequent).

This [website/communication] refers to past performance. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Indications of past performance displayed on this [website/communication] will not necessarily be repeated in the future. No representation is being made that any investment will or is likely to achieve profits or losses similar to those achieved in the past, or that significant losses will be avoided.

Statements contained on this [website/communication] that are not historical facts and which may be simulated past performance or future performance data are based on current expectations, estimates, projections, opinions and beliefs of the Saxo Bank Group. Such statements involve known and unknown risks, uncertainties and other factors, and undue reliance should not be placed thereon. Additionally, this [website/communication] may contain 'forward-looking statements'. Actual events or results or actual performance may differ materially from those reflected or contemplated in such forward-looking statements.

This material is confidential and should not be copied, distributed, published or reproduced in whole or in part or disclosed by recipients to any other person.

Any information or opinions in this material are not intended for distribution to, or use by, any person in any jurisdiction or country where such distribution or use would be unlawful. The information in this document is not directed at or intended for "US Persons" within the meaning of the United States Securities Act of 1993, as amended and the United States Securities Exchange Act of 1934, as amended.

This disclaimer is subject to Saxo Bank's Full Disclaimer available at www.saxobank.com/disclaimer.

For Foreign Exchange Futures and Options and CFDs please also read our Product Specific Risk Warning.

LICENSE AND REGULATION DETAILS

Saxo Bank Nederland is registered with the AFM and the DNB in the Netherlands (KvK Number: 34357130) and is a branch of Saxo Bank A/S.

Saxo Bank A/S is incorporated in Denmark as a licensed bank (license no. 1149) and is regulated - along with Saxo Bank A/S Netherlands,- by the Danish Financial Supervisory Authority (FSA). As a member of the European Union, Denmark has incorporated the EU Banking and Investment Directives into Danish law.

Saxo Bank Nederland
KvK Number: 34357130
Strawinskylaan 1527
1077 XW Amsterdam
The Netherlands

Saxo Bank A/S
CVR no. 15 73 12 49
Philip Heymans Allé 15 I
DK 2900 Hellerup
Denmark

MORNING UPDATE

GESCHREVEN DOOR: EDWARD LOEF

COLOFON

Deze publicatie is opgesteld en uitgebracht door Loef Technische Analyse B.V. (hierna: LTA) en uitgebracht door SAXO BANK Nederland. Edward R. Loef is bestuurder van LTA en hij is een onafhankelijke analist. SAXO BANK Nederland en LTA zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin LTA technische analyses en technische analyse presentaties verzorgt. SAXO BANK Nederland heeft echter geen enkele betrokkenheid bij, op welke manier dan ook, invloed op, zeggenschap over of inspraak in de totstandkoming van publicaties van of namens LTA of een aan haar gelieerde onderneming of person.

DISCLAIMER LTA

LTA levert onafhankelijke beleggingsresearch aan diverse financiële instellingen, handelsplatforms en websites gebaseerd op de methodiek die bekend staat als technische analyse. LTA of een aan haar gelieerde onderneming of person kan op elk willekeurig moment (in)direct een long of shortpositie hebben in de in deze publicatie genoemde financiële markten of instrumenten. De in deze publicatie vermelde gegevens zijn ontleend aan door LTA betrouwbaar geachte bronnen en publiekelijk bekende informatie. Voor de juistheid en volledigheid van de genoemde feiten, gegevens, meningen, verwachtingen en uitkomsten kan LTA niet instaan. LTA geeft geen garantie of verklaring omtrent genoemde juistheid en volledigheid, noch uitdrukkelijk noch stilzwijgend. LTA aanvaardt dan ook geen aansprakelijkheid voor schade die het gevolg is van de onjuistheid en/of onvolledigheid van bedoelde informatie. Dit rapport dient niet te worden opgevat als een aanbod om effecten of andere waardepapieren te kopen of te verkopen, noch als een uitnodiging of aansporing tot het doen van enige investering. De informatie in dit rapport is generiek van aard en houdt derhalve geen rekening met de specifieke (beleggings-)doelstellingen, de persoonlijke financiële situatie en persoonlijke behoeftes van de ontvanger. De ontvanger mag de informatie uit dit rapport dan ook niet aanmerken als een (persoonlijk) advies. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Opinies, feiten en meningen in dit rapport kunnen zonder nadere aankondiging worden gewijzigd. De verspreiding van dit rapport in andere jurisdicties dan in Nederland is mogelijk aan restricties onderhevig en de ontvanger van dit rapport dient zichzelf te informeren over eventuele restricties. LTA verbiedt nadrukkelijk het herverspreiden van (gedeelten van) dit rapport via internet of op een andere manier en aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor de acties van derde partijen. Het intellectueel eigendom (inclusief het auteursrecht) van deze publicatie berust bij LTA. De ontvanger van dit rapport is gebonden aan de restricties zoals hierin vermeld staan.

Edward R. Loef (1964) is thans algemeen directeur van Loef Technische Analyse B.V., een onderneming opgericht op 29 juli 2010 gespecialiseerd in onafhankelijke professionele technische analyse beleggingsresearch. De heer Loef werkte daarvoor o.a. bij de Rabobank, CenE Bankiers en F.van Lanschot Bankiers als senior beleggingsadviseur en de laatste jaren bij Theodoor Gilissen Bankiers als senior technisch analist. Edward Loef is bij The International Federation of Technical Analysts (IFTA) in de Verenigde Staten geregistreerd als erkend technisch analist onder de titel 'Certified Financial Technician' (CFTe) en in Nederland lid van de Vereniging van Beleggingsanalisten (VBA) en Dutch Committee on Technical Analysis (DCTA). De heer Loef publiceert o.a. wekelijks een technische analyse column voor de internetsite van Het Financieele Dagblad en levert onafhankelijk beleggingsresearch aan derden, w.o. SAXO BANK Nederland. Daarnaast treedt LTA op als een onafhankelijke cliëntenremissier.

*LOEF Technische Analyse B.V.
KvK. Nummer: 50326090
Martinus Nijhoffsingel 2
3454 LG De Meern
Nederland*