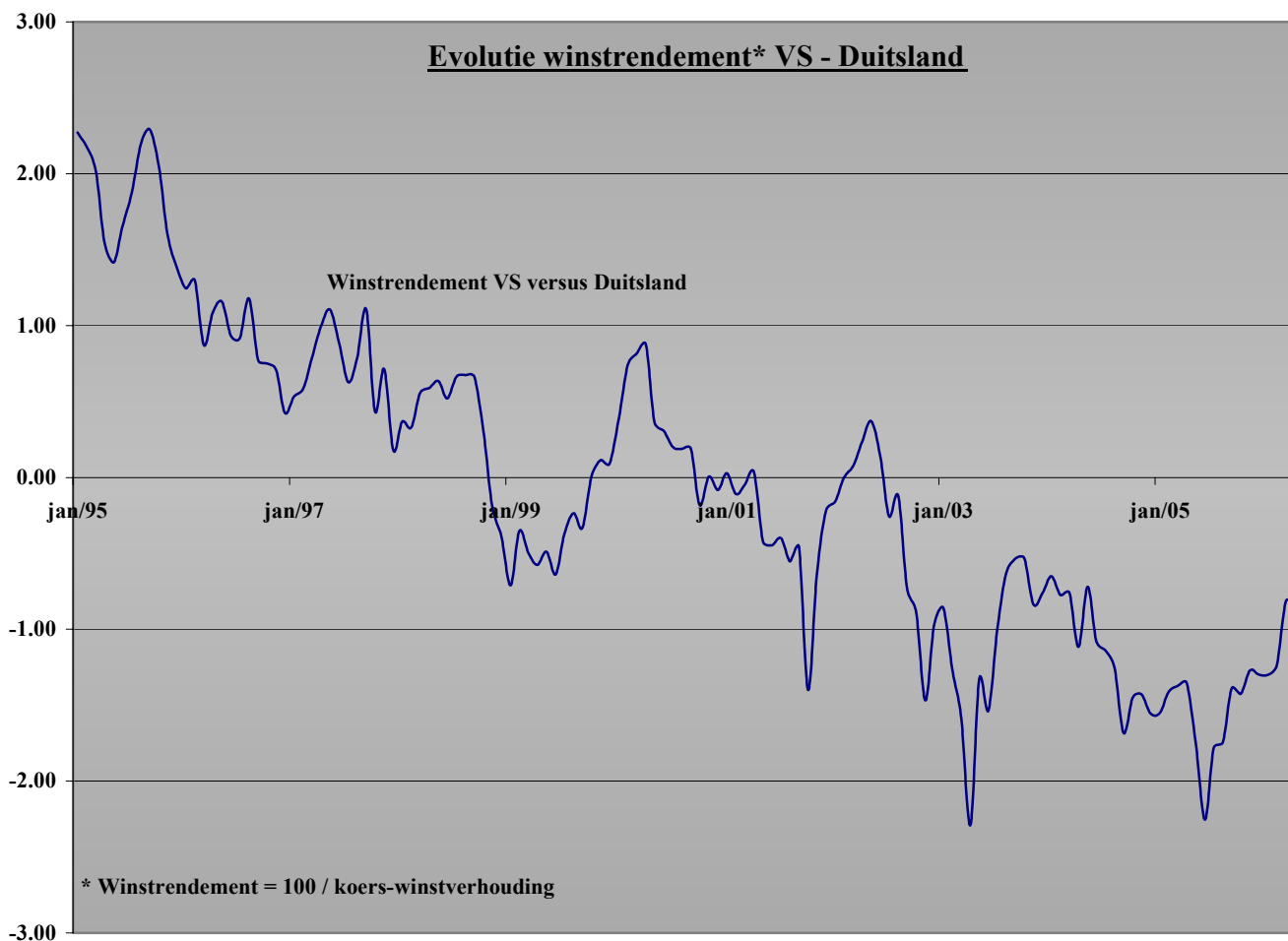


Grafiek van de dag

Premie Amerikaanse aandelenwaardering versus Duitse krimpt



Het positieve waarderingsverschil van de Duitse aandelenmarkt tegenover de Amerikaanse (onder de vorm van een lager vereist winstrendement begin 1995) is de voorbije 10 jaar volledig gekeerd. Sinds het dieptepunt van midden 2005 valt het waarderingsverschil weerom langzaam terug. We behouden onze voorkeur voor Europese aandelen.

Inhoud

- [Trading ideeën](#)
- [België – BEL-20](#)
- [België – Kleine & Middelgrote ondernemingen](#)
- [Europa – DJ Euro Stoxx 50](#)
- [Vrije markt Brussel](#)
- [Grafiek van de dag](#)
- [Macro in beeld](#)
- [Kalender en key data](#)

TRADING IDEËN

De trading ideeën zijn gebaseerd op adviezen van KBC Securities.

Miko	Koers: € 52.95	Koersdoel: € 60	Advies: kopen	
	WPA	KW	Bruto dividend	Dividendrendement
2005	3.59	14.74	0.76	1.4%
2006	4.44	11.93	0.80	1.5%
2007	5.21	10.15	0.85	1.6%

KBC Securities herstart zijn opvolging van het aandeel Miko. Het advies voor het aandeel is gebaseerd op: (1) een sterk groeipotentieel van de winst voor 2006 en 2007; (2) belangrijke groeiperspectieven in Oost-Europa, zowel voor de koffiediensten als voor verpakkingafdeling. In de verpakkingafdeling zou de prijsstijging als gevolg van de hogere grondstoffenprijzen meer dan gecompenseerd moeten worden door een betere capaciteitsbezetting in de Poolse fabrieken. (3) de verpakkingdivisie zou moeten kunnen profiteren van de stijgende vraag naar meer gemakkelijke verpakkingen in de voedingssector; (4) stijgende vraag naar koffie in het VK ten nadele van thee; (5) een sterke daling van de impliciete belastingsvoet in 2006 en 2007 als gevolg van de notionele intrestaftrek.

CONCLUSIE: Miko is koopwaardig. Het koersdoel voor het aandeel bedraagt 60 euro.

ICOS Vision Systems	Koers: € 46.78	Koersdoel: € 50	Advies: Kopen	
	WPA	KW	Bruto dividend	Dividendrendement
2005	1.28	36.50	0.00	0.0%
2006	2.99	15.65	0.00	0.0%
2007	3.31	14.15	0.00	0.0%

ICOS publiceert donderdag voor de opening van de markt zijn resultaten over het eerste kwartaal. Onze vooruitzichten liggen in lijn met die van het management: een stijging van de verkopen in het eerste kwartaal met 20% (QoQ) tot 34.5 miljoen euro, een brutomarge van 61.5 procenten een bedrijfswinst van 10.9 miljoen euro (operationele marge van 31.7 procent). Veel verrassingen moeten niet verwacht worden. Waar naar uitgekeken wordt, zijn de vooruitzichten van het management voor het 2^{de} kwartaal van 2006.

Een cyclische neergang is altijd een risico. Tot dusver zijn er geen signalen die in die richting wijzen. Integendeel, de eindvraag naar consumentenelectronica blijft sterk, de inventaris van halfgeleiders en de capaciteitsbezetting blijft onder controle en er zijn geen tekenen van overinvestering. De sterke groei in de verschillende divisies van ICOS is gelijk verdeeld over verschillende landen, klanten en producten. De BtB data voor maart voor het 'back-end' segment tonen een stijging van de nieuwe bestellingen met 8 procent. Daarmee zitten we aan de sterkste groei sinds midden 2004.

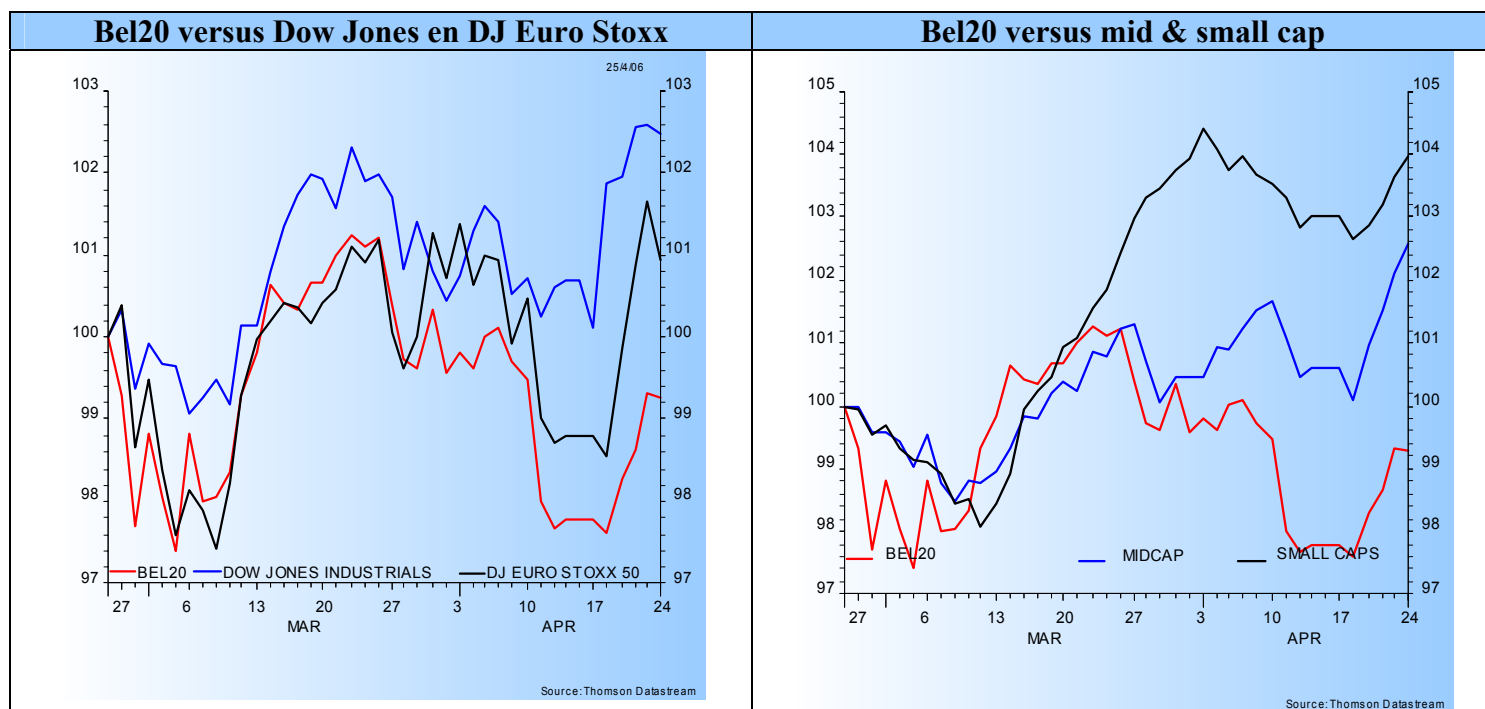
CONCLUSIE: De toekomst lacht ICOS toe. We behouden ons koopadvies met een koersdoel van 50 euro.

BELGIË – BEL-20 –

STIJGERS				DALERS			
	Prijs	% 1D	% 1J		Prijs	% 1D	% 1J
NPM-CIE.NAT.PORTEFEUILLE	303.6	1.4	78.6	UMICORE	120.9	-1.6	79.7
FORTIS (BRU)	29.3	1.0	36.5	BELGACOM	26.1	-1.3	-13.4
OMEGA PHARMA	53.5	0.9	24.3	UCB	41.2	-0.9	9.0
AGFA-GEVAERT	14.5	0.8	-45.3	INBEV	38.9	-0.2	46.0
SUEZ (BRU)	31.4	0.7	55.3	MOBISTAR	59.8	-0.1	-12.1

	BEL20	MID CAP	SMALL CAP	DJ EURO STOXX 50	EURONEXT 100	NEXT 150
Koers	3875.7	3772.7	6853.1	3860.0	898.4	1672.9
% 1D	0.4	0.6	0.3	-0.7	-0.4	0.3
% 1J	26.4	35.3	30.3	29.8	32.5	52.4
Koers / Winst	16.0	nb	nb	13.8	nb	nb
DY (in %)	3.0	nb	nb	3.1	nb	nb

* DY: gemiddeld dividendrendement onderliggende index



In een globaal dalende markt wist de BEL-20 mooi stand te houden. Ster voor één dag was Solvay. Ook Umicore ging weerom de hoogte in, maar zijn ster schittert al veel langer. Het voorbije jaar steeg de zinkverwerker met 90 procent.

De stijging van Solvay was een gevolg van een uitspraak van topman Aloïs Michielsens tijdens de VFB-beleggingshappening van afgelopen weekend. Michielsens verwacht dat de op 9 mei bekend te maken resultaten verrassend goed zullen zijn. De consolidatie van Fournier Pharma en de goede prijsevolutie in de chemiepoet liggen waarschijnlijk aan de basis van de uitspraak.

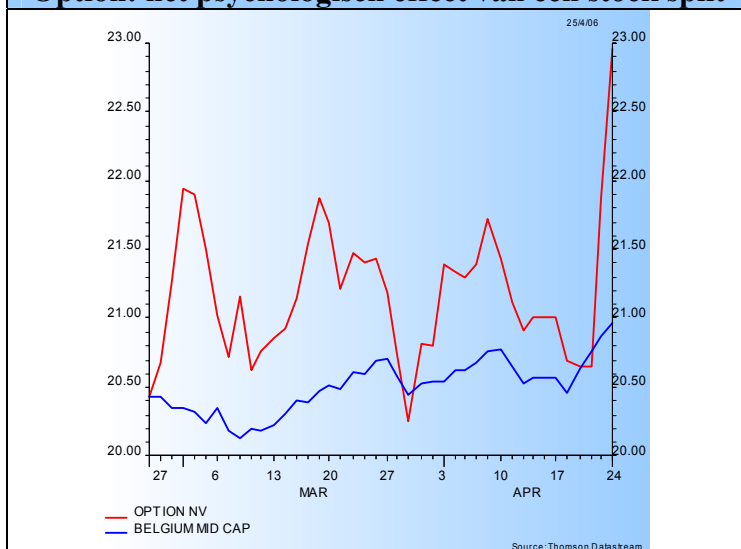
Minder verrassend maar ongetwijfeld bijzonder goed zullen de woensdag na beurs bekendgemaakte resultaten van Umicore zijn. 'Omwillen van de sterke stijging van de zinkprijs trekken we onze winstverwachting voor 2006, 2007 en 2008 aanzienlijk op,' meldt analist Wouter Vanderhaeghen. Umicore dekt een groot deel van zijn blootstelling aan de zinkprijs in. Het niet ingedekte gedeelte (20 procent voor 2006, 30 procent voor 2007) profiteert evenwel van de koersexplosie van zink tot 2,675 euro per ton. Vanderhaeghen trekt vandaag zijn koersdoel op van 120 tot 130 euro per aandeel.

Omega Pharma won 1.9 procent tot 54.05. Het bedrijf treedt toe tot een pan-Europese alliantie die outsourcing aanbiedt voor verkoop en marketing. 'Dit is positief, maar de impact moet niet overschat worden,' becommentarieert analiste Nathalie Sierens. 'Contracten werden nog niet getekend. En Ceuta, de onderneming waarmee het contract werd ondertekend, blijft een relatief kleine onderneming.'

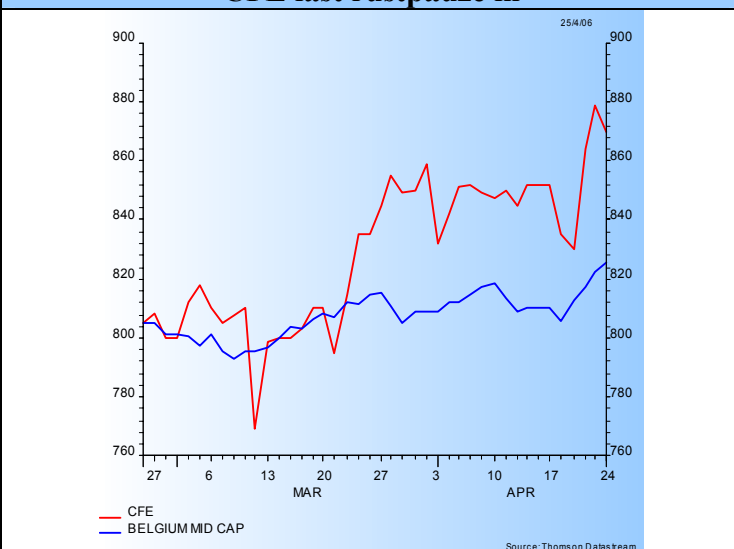
BELGIË – MID & SMALL CAPS –

STIJGERS				DALERS			
	Koers	% 1D	% 1J		Koers	% 1D	% 1J
OPTION NV	23.0	4.9	274.7	CUMERIO	22.3	-1.4	0.0
EPIQ	2.0	3.6	166.7	DISTRIGAZ 'D'	4203.0	-1.4	33.0
IRIS	42.0	3.2	51.0	CARESTEL	4.5	-1.1	35.2
ARINSO INTERNATIONAL	17.9	2.9	5.0	BANQUE NATIONAL BELGIQUE	3125.5	-1.1	-9.9
ARTWORK SYS.VVPR	10.8	2.9	-0.3	CFE	870	-1.02	177.5
RECTICEL	8.8	2.7	20.6	MELEXIS	12.8	-1.0	32.5
BANQUE NATIONAL BELGIQUE	53.0	2.5	35.4	IPTE	5.7	-0.9	57.8
BEFIMMO	25.1	2.5	-15.9	KINEPOLIS GROUP	29.7	-0.8	12.3
BRANTANO	27.8	1.5	0.0	SYSTEMAT	5.4	-0.7	-1.5
BREDERODE	11.2	1.4	80.4	BRANTANO	52.7	-0.7	17.3

Option: het psychologisch effect van een stock split



CFE last rustpauze in



Option was met een stijging van 4.9 procent de sterkste stijger van de dag. Daarmee komt het aandeel terug boven de 90 eurogrens uit. Maar gezien de 1 voor 4 stock split verscheen er 23 euro als slotkoers op de tabellen. Was dat de reden voor de sterke stijging van het aandeel?

Vorige week vrijdag ging Option al mooi hoger nadat de Canadese concurrent Sierra Wireless uitstekende kwartaalcijfers had gepubliceerd. 'De belangrijkste reden voor de stijging van maandag blijft volgens mij de stock split,' aldus Melsens. 'Het psychologisch effect van zo'n split mag niet onderschat worden.' Het zou niet mogen, maar voor heel wat beleggers is het makkelijker Option in portefeuille te nemen aan een prijs van 23 euro dan aan zijn bijna hoogste koers ooit van meer dan 90 euro per aandeel. Maar ook de liquiditeit van het aandeel toe, niet? Het liquiditeitsargument geldt voor een oud UCB-aandeel waarvoor de belegger in een ver verleden nog meer dan 100,000 Belgische frank per stuk moesten neertellen. Maar de toename van de liquiditeit als gevolg van het terugbrengen van de prijs van één aandeel van 90 naar 20 euro blijft al bij al beperkt.

EUROPA – DJ EURO STOXX 50 –

STIJGERS				DALERS			
	Koers	% 1D	% 1J		Koers	% 1D	% 1J
DEUTSCHE TELEKOM (XET)	14.2	3.7	-8.0	TELECOM ITALIA	2.3	-5.8	-15.5
REPSOL YPF	24.3	1.4	22.7	GENERALI	30.1	-2.1	25.0
FRANCE TELECOM	18.2	1.1	-20.2	SOCIETE GENERALE	121.6	-2.0	54.7
BAYER (XET)	35.3	0.8	41.9	DAIMLERCHRYSLER (XET)	45.5	-2.0	49.9
TOTAL	228.4	0.7	30.5	NOKIA	18.3	-1.9	45.5

	Index	% 1D	% 1M	K/W	DY (in%)
S&P500	1308.1	-0.2	13.5	18.7	1.8
NASDAQ	2333.4	-0.4	20.8	23.7	0.7
DJ INDUSTRIAL	11336.3	-0.1	11.6	20.4	2.2
DJ EURO STOXX 50	3862.3	-0.7	29.8	13.8	3.1
CAC 40	5221.4	-0.6	31.2	13.4	2.8
AEX 25	475.6	-0.5	33.5	12.3	3.1
DAX 30	6079.1	-0.3	44.0	13.3	2.4

De Europese beurzen moesten terrein prijsgeven. Het verlies bleef beperkt onder meer door een sterke prestatie van olieaandelen. De olieprijs bleef tijdens de handelssessie schommelen rond recordhoogten. Ander positief nieuws kwam er vanuit de telecomsector.

Deutsche Telecom ging 3.7 procent hoger tot 14.2 euro. Blackstone, een Amerikaanse durfkapitaalverstrekker, meldde een participatie van 4.5 procent te hebben genomen in de Duitse telecomoperator. Het belang werd overgenomen van KfW, een Duitse overheidsbank. Analisten zien hierin een voorbode voor een nieuwe consolidatiegolf in de telecomsector. France Telecom steeg met 1.1 procent tot 18.2 euro nadat het bedrijf zijn cash flow voor 2006 bevestigde. Telecom Italia moest bijna 6 procent lager tot 2.3 euro. Het couponbedrag ging af van de aandelenprijs.

De hoge olieprijs duwde Repsol 1.4 procent hoger tot 24.3 euro. Ook Total mocht zich weerom tot de winnaars rekenen met een stijging van 0.7 procent tot 228.4 euro. De Zwitserse farmaceutische gigant Novartis daalde met 1.2 procent tot 72.5 Zwitserse frank. Het bedrijf maakte beter dan verwachte resultaten bekend voor het eerste kwartaal maar de markt maakte zich zorgen over een mogelijke stijging van de kosten. Novartis zal 1,000 nieuwe werknemers aannemen om de verkoop van nieuwe producten extra de hoogte in te duwen.

In de VS gingen de aandelen bij de start van een week met een overvloed aan kwartaalresultaten lager. 171 bedrijven van de S&P500 kondigen deze week hun resultaten aan. American Express en Xerox losten alvast de verwachtingen niet in. De eerste moest bijna 1 procent achteruit tot 51.78 dollar, Xerox donderde 5.4 procent naar beneden tot 14 dollar. Verder verloopt het resultaatenseizoen voorspoedig. Volgens Thomson Financial rapporteerde 69 procent van de bedrijven totnogtoe resultaten boven de verwachtingen, 19 procent waren overeenkomstig de verwachtingen en 12 procent bleven onder de verwachtingen. Dat is beter dan het langetermijngemiddelde voor deze data. Die liggen op 59 procent boven, 21 procent in lijn met en 20 procent onder de verwachtingen. De energie-aandelen gingen gemiddeld 1.4 procent onderuit. De OPEC liet weten dat het een 'adequate' toelevering van olie voorziet.

Vandaag staat het consumentenvertrouwen en de verkoop van bestaande woningen in de VS, en inflatiecijfers en de IFO-indicator in Europa op het macro-economisch programma. Kwartaalcijfers zijn er voor BP, STMicroelectronics, Tesco en Volvo in Europa. In de VS komen onder meer Amazon.com, Du Pont, Lucent, en US Steel met cijfers over het eerste kwartaal over de brug.

VRIJE MARKT BRUSSEL

	Koers	Koers -1D	% 1D	% 1M	% 12M	Marktkap. (in mio. €)
NEWTON 21 EUROPE	9.2	9.0	2.2	8.2	0.0	14.1
NEWTREE	12.4	12.4	-0.1	15.2	0.0	9.8
PROPHAREX	6.8	6.7	2.3	-4.2	-7.5	9.5
PROXIMEDIA	8.8	8.8	0.0	6.7	0.0	17.5
REIBEL	17.8	17.5	1.7	-13.2	0.0	16.6
SODIPLAN	5.0	5.0	0.0	-11.0	0.0	3.8
VAL SAINT-LAMBERT	9.6	9.6	0.0	-3.0	0.0	13.7
ZNJ	3.1	3.1	0.0	5.8	0.0	3.4

MEEST RECENTE NIEUWS

(17/04/2006) Cardon Pharmaceuticals komt naar de beurs. Het bedrijf is een West-Vlaamse verdeler van diergeneesmiddelen en wil via een beursnotering op de vrije markt zijn groei versnellen. Momenteel heeft Cardon Pharmaceuticals 33 eigen producten op de markt. Gisteren nog nam Cardon drie kleinere sectorgenoten over waardoor zijn omzet stijgt tot 18 miljoen euro.

Newton 21 Europa

- **(22/02/2006)** De groep maakte de opening van een nieuw kantoor in Londen bekend. Sinds begin 2006 werden tevens heel wat nieuwe klanten verworven. De groep bevestigt de vooropgestelde doelstellingen met betrekking tot de groei en meent zelfs dat ze overschreven kunnen worden.

NewTree

- **(01/03/2006)** Euronext Brussel heeft een nieuw liquidity provider-akkoord afgesloten met Leleux voor het aandeel Newtree. Het akkoord wordt op 1 maart van kracht.

Propharex

- **(11/03/2005)** De fabriek in Gabon die geleverd werd door Propharex, zal waarschijnlijk voor de zomer nog van start kunnen gaan met de productie van generische middelen tegen malaria en AIDS. De fabriek zou heel de regio van Centraal Afrika van de betreffende medicijnen moeten kunnen voorzien.

Proximedia

- **(29/03/2006)** Proximedia boekte over 2005 een nettowinst van 844,396 euro. Dat is 95.5% meer dan in 2004 en 61% meer dan vooropgesteld in de prospectus van eind 2005. De stijging van de omzet tijdens de eerste drie maanden van 2006 bedraagt meer dan 10 procent.

Reibel

- **(15/11/2005)** Reibel wordt op de tweede markt geïntroduceerd aan een prijs van 3.81 euro per aandeel.

Sodiplan

- **(18/01/2006)** Sodiplan wordt genoteerd op de vrije markt van Brussel aan een prijs van 5.45 euro per aandeel.

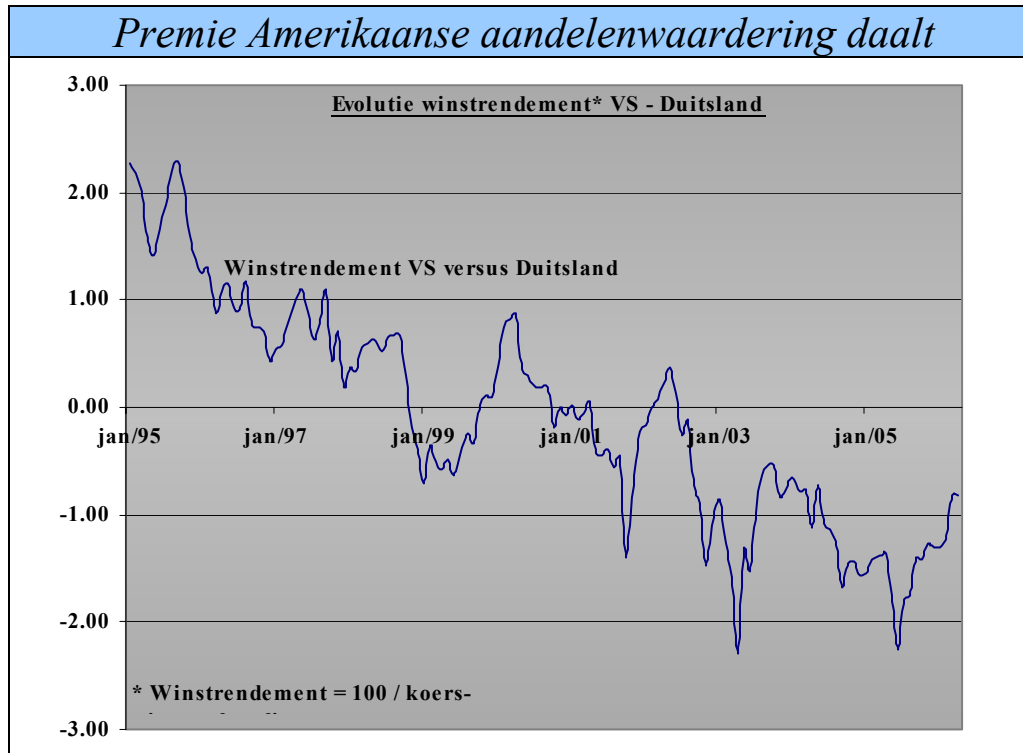
Val Saint-Lambert

- **(15/12/2005)** Val Saint-Lambert wordt naar de vrije markt van de Brusselse beurs gebracht aan een prijs van 5.68 euro.

ZNJ

- **(16/12/2005)** ZNJ wordt naar de vrije markt van de Brusselse beurs gebracht aan een introductieprijs van 5 euro per aandeel.

GRAFIEK VAN DE DAG



De relatieve waardering van de Amerikaanse versus de Duitse markt onderging het voorbije decennium een metamorfose. In 1995 lag het winstrendement in de VS nog 2 procent hoger dan in de Duitsland. Vandaag ligt het Amerikaanse winstrendement 1 procentpunt onder die van de Duitse (en Europese) markt.

Het winstrendement wordt berekend als de inverse van de koers-winstverhouding ($100 / K/W$). Op basis van een K/W (verwachte winst voor de volgende 12 maanden) van 13.5 bedraagt het Duitse winstrendement vandaag 7.4. 100 euro geïnvesteerd in het gemiddelde Duits beursgenoteerde onderneming brengt de belegger 7.4 euro. De verwachte K/W voor de VS bedraagt 15.2 wat een winstrendement oplevert van 6.6. Hoe lager de koers-winstverhouding, hoe hoger het winstrendement.

In theorie eisen de beleggers een hoger winstrendement (en een lagere koers-winstverhouding) voor markten waarvan ze denken dat de toekomstige groei lager zal liggen. Het optimisme over de Duitse economie scheerde blijkbaar hoge toppen midden de jaren '90. Het vereiste winstrendement van de Amerikaanse markt lag duidelijk hoger dan dat van de Duitse.

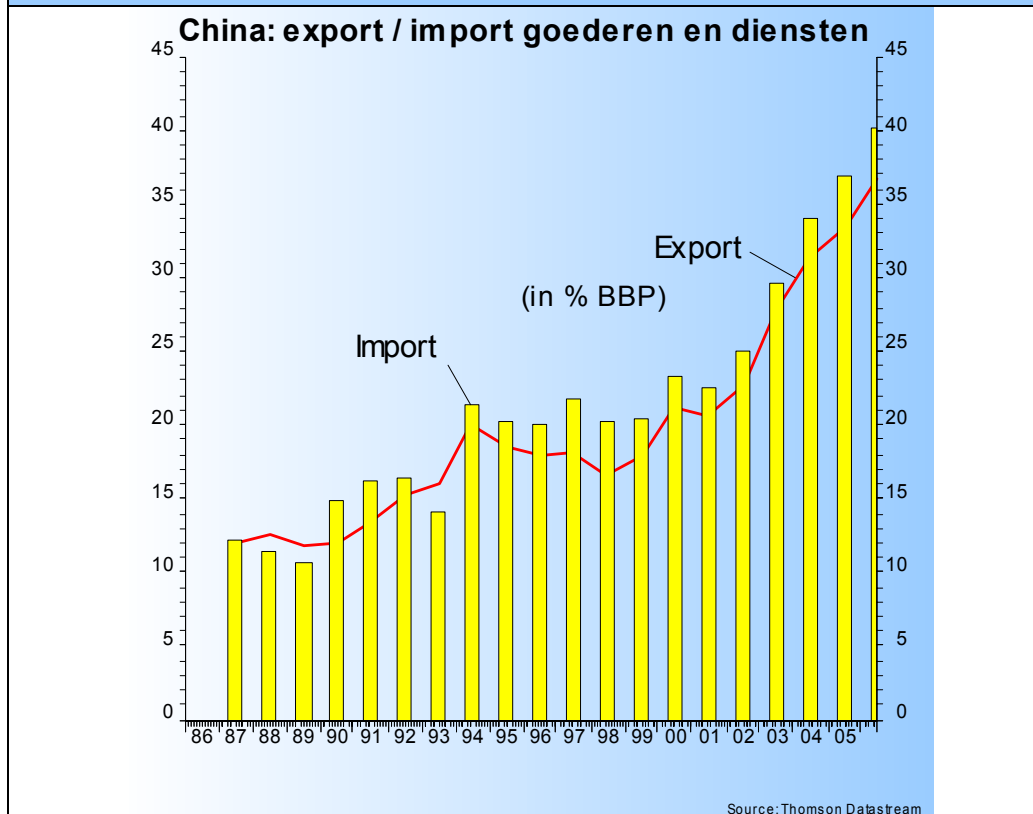
In de tweede helft van de jaren '90 werd de situatie recht gezet. Het Amerikaans productiviteitsmirakel waardoor de Amerikaanse economische groei de hoogte werd ingeduwd zonder een stijging van de inflatie, was één factor. Belangrijker was het economisch sukkelstraatje waarin Duitsland terecht kwam. De 'groeipremie' waartegen de aandelen noteerden verdween snel. Vanaf 2003 nam het winstrendement van de Amerikaanse beurs verder af. Begin 2005 bereikte het verschil in winstrendement van de Amerikaanse versus de Duitse markt een 'dieptepunt' met een negatief verschil van meer dan 2 procentpunten.

Het kleiner vereiste winstrendement / de hogere K/W-verhouding waaraan de VS noteert, is volgens vele gerechtvaardigd door de hogere economische groei. Dat is een feit, en ook in de toekomst ligt de Amerikaanse groei structureel hoger dan de Europese. In de VS neemt de beroepsbevolking de volgende decennia jaar-na-jaar toe met om en bij de 0.8 procent. Als we in Europa een daling kunnen vermijden van het aantal actieven (via een hogere participatiegraad) mogen we al zeer gelukkig zijn. De waarderingspremie waaraan de Amerikaanse markt noteert is vanuit deze optiek gerechtvaardigd.

En toch viel het verschil in winstrendement het voorbije jaar terug tot minder dan 1 procentpunt. Percipiëren sommige beleggers Duitsland vandaag weer meer als een dynamo eerder dan als een museum? Mogelijk. Duitsland beitelst continu aan het herstel van de competitiviteit (we sluiten de ogen even voor het recent gesloten loonakkoord). Er is evenwel een andere meer belangrijke. De VS hebben dagelijks 3 miljard dollar aan vers geld nodig om het financieringstekort op de lopende rekening te financieren. Het (relatief) aantrekkelijk waarden van de financiële activa speelt daarin een belangrijke rol. Vorig jaar leidde dit tot een relatieve daling van de Amerikaanse aandelenbeurs tegenover de Europese. Ook voor dit jaar vermoeden we dat dit correctiemechanisme zal blijven spelen samen met een lichte daling van de dollarkoers tegenover de euro. **De zwakke prestatie van de Amerikaanse markt vorig jaar beschouwen we dan ook niet als een instapgelegenheid voor Europese beleggers. Een ander besluit is dat de Duitse (en ook de Europese aandelenmarkten) aan een gelijke koers-winstverhouding kunnen noteren als de Amerikaanse ook al staat daartegenover een lagere economische groei.** Ten minste zolang het tekort op de lopende rekening niet naar beneden wordt gehaald.

MACRO IN BEELD

G7 WIL DUURDERE YUAN, DE VS EEN GOEDKOPERE DOLLAR, EN EUROPA WORDT OPGESCHEPT MET DUURDERE EURO?



‘Een grotere flexibiliteit is wenselijk in ontluikende economieën met een groot tekort op de lopende rekening, en vooral dan in China, zodat de benodigde aanpassingen kunnen gebeuren.’ Daartegenover staat het vorige persbericht van de G7 tijdens de top in december 2005: ‘We verwachten dat een verdere flexibele implementatie van het Chinees wisselkoerssysteem het functioneren en de stabiliteit van de globale economie en het internationaal monetair systeem zal verbeteren.’

De eensgezindheid binnen de G7 moet groot zijn geweest om zo’n duidelijk oproep te lanceren. En dat was ook zo. De Amerikanen kwamen slecht gehumeurd naar de G7 top. President Bush had van zijn Chinese ambtsgenoot geen enkele toegeving gekregen met betrekking tot de yuan. De lage koers van de yuan is volgens de VS de hoofdschuldige van het grote Amerikaanse tekort op de lopende rekening. Ook voor het verlies aan jobs wordt China voortdurend met de vinger gewezen. Dat de import van goederen en diensten naar China even sterk stijgt dan de uitvoer, wordt gemakshalve vergeten.

De Europeanen klaagden dan weer over de sterke stijging van de euro tegenover de yen. De euro / yen wisselkoers ging de afgelopen week sterk de hoogte in. Japan zag evenwel geen brood in een sterkere yen. De zwarte piet werd dan maar integraal doorgeschoven werd naar de ontluikende economieën, en meer in het bijzonder China. De afwezigen hadden weerom ongelijk. Deze keer waren de afwezigen wel niet uitgenodigd.

De kans dat China onder de indruk is, is klein. Een geleidelijke appreciatie van de yuan tegenover de dollar is het meest waarschijnlijke scenario. Het effect van de mededeling waren enkele stevige opdooffers voor de dollar. Dat verbaasde ook niemand, want het pleidooi voor een sterkere yuan komt overeen met een open vraag voor een lagere dollar. De wisselkoers USD / JPY viel van 117 naar 115.5. De EUR / USD viel terug van 1.234 (vrijdagavond) tot 1.24.

Een verdere daling van de dollar mag de VS dan al gunstig genegen zijn, voor de Europese bedrijven (en mogelijk Europese economie) zou het een serieuze streep door de rekening zijn. Gaan we die richting uit? De kans lijkt groot. Niet alleen is er het grote aanhoudend tekort op de lopende rekening. Donderdag geeft Fed voorzitter Bernanke een toespraak waarin hij de nakende stopzetting van nog meer renteverhogingen mogelijk bevestigt. Verder besliste de Zweedse Riksbank vrijdag om dollartegoeden te verminderen. Zaterdag kondigde de Centrale Bank van Qatar een gelijkaardige beslissing aan. De VS krijgen waarschijnlijk hun lager dollar. En de Europese economie zal weer op de blaren mogen zitten.

KALENDER & KEY DATA

MACRO KALENDER					
Datum	Land	Event	Periode	Verwachting	Voorgaande
25/apr	GE	IFO - Business Climate	APR	104.8	105.4
25/apr	GE	Consumer Price Index (MoM, JoJ)	APR P	0.2%, 2.1%	0.1%, 1.9%
25/apr	US	Consumer Confidence	APR	106.0	107.2
25/apr	US	Existing Home Sales	MAR	6.70M	6.91M
26/apr	UK	GDP (KoK, JoJ)	1Q A	0.6%, 2.2%	0.6%, 1.8%
26/apr	EC	Industriële productie (MoM, JoJ)	FEB	0.2%, 3.1%	0.0%, 2.5%
26/apr	US	Orders durable goods (ex. Transportation)	MAR	1.6% (1.5%)	2.6% (-1.3%)
26/apr	US	New Home Sales	MAR	1106K	1080K
26/apr	US	Fed's Beige Book			
27/apr	GE	Unemployment Change (000's)	APR	-35K	30K
27/apr	GE	Unemployment Rate (s.a)	APR	11.3%	11.4%
28/apr	JN	Tokyo CPI (MoM, JoJ)	APR	0.1%, 0.1%	-0.1%, 0.0%
28/apr	GE	Retail Sales (MoM, JoJ)	MAR	0.4%, 1.2%	-0.6%, 1.1%

Legende: QoQ: kwartaal-op-kwartaal; YoY: jaar-op-jaar; MoM: maand-op-maand

BEDRIJFSKALENDER					
25/04/2006	Aalberts	General Assembly	25/04/2006	ING	General Assembly
	AEGON	General Assembly		IPTE	General Assembly
	Agfa-Gevaert	General Assembly		L'Oreal	General Assembly
	Akzo Nobel	General Assembly		Naturex	Sales 1Q
	Athlon Groep	Payment div.	26/04/2006	ABN Amro	Results 1Q
	BP	Results 1Q		Agfa-Gevaert	Payment div.
	Demasz	Payment div.		Barco	Results 1Q
	Euronav	General Assembly		Cap Gemini E&Y	Payment div.
	GBL	General Assembly		Cie Bois Sauvage	General Assembly
	InBev	General Assembly		GBL	Payment div.

INTERNATIONALE WISSELKOERSEN				
	Laatste	Vorige dag	Vorige maand	% vorige maand
Euro in dollar	1.2365	1.2315	1.1969	3.3
Euro in yen	142.38	144.43	141.43	0.7
Dollar in yen	114.755	116.48	117.455	-2.3

GRONDSTOFFEN				
	Laatste	Vorige dag	% vorige dag	% vorige maand
Brent olie (NY)	74.7	74.7	0.0	17.4
Goud	624.9	614.2	1.8	11.7

RENDEMENT RENTEVOETEN 10 JAAR			
	Laatste	Vorige dag	Vorige maand
Duitsland	3.94	3.94	3.64
VS	4.99	5.01	4.68
Japan	1.88	1.90	1.71

LEGENDE & DISCLAIMER

- EBIT: winst voor financiële resultaten en belastingen
- EBITDA: winst voor financiële resultaten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen
- CF: Cashflow = nettowinst plus alle niet-kaskosten
- FY: financieel boekjaar

Disclaimer

Copyright © KBC Securities. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Dit is een publicatie van KBC Securities. Er kan niet worden gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen, noch dat ze in de realiteit tot uiting zullen komen. De prognoses zijn indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. De accuraatheid, de volledigheid en de tijdigheid van de informatie kan niet worden gegarandeerd. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten.

KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities verstrekt langs deze weg geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U aanvaardt dan ook de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.