

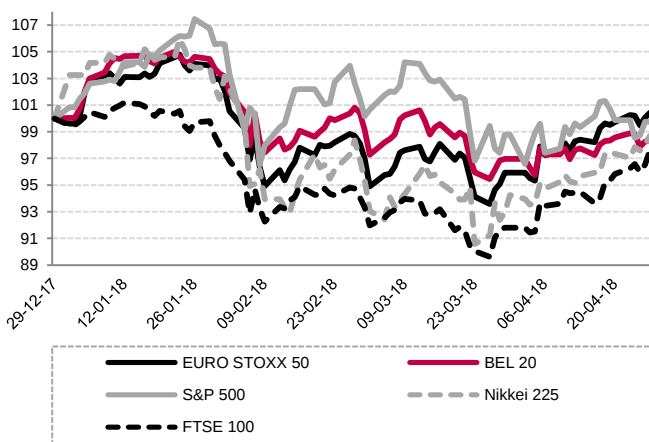
Week van 23 tot en met 27 april 2018

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De meeste Europese beurzen kenden opnieuw een goede week met winsten van zo'n 0,5 tot 1% voor het merendeel van de indexen. De Euro Stoxx 50 won 0,70% in waarde en de Duitse Dax-index bleef steken op zo'n 0,32%. De Bel20-index was andermaal buiten de trend door de week af te sluiten met een verlies van -0,21%.
- In de VS presteerden de beurzen iets minder met verliezen voor zowel de Dow Jones Industrial Average als de Nasdaq technologie Index. Enkel de benchmark S&P 500 Index kon de week onveranderd afsluiten.

Beursevolutie sinds het jaarbegin



- De trend van vorige week lijkt zich niet door te zetten. Vorige week steeg de rente op 10 jaar voor de meeste Europese landen vrij sterk maar deze week keerde het sentiment en was er voor de meeste Europese landen een daling van meer dan 5 basispunten te zien. In de VS was de daling iets minder sterk met slechts 1,5 basispunten.
- De Amerikaanse dollar kende opnieuw een heel sterke week. Hij steeg met bijna 1,5% in waarde t.o.v. de euro.

Olie

De olieprijs is gestegen tot het hoogste niveau sinds 2014. Ze zijn de afgelopen week gestegen met bijna 2% en de laatste drie weken met meer dan 10%. Waarom? Er is toenemende bezorgdheid dat de VS volgende maand sancties zullen opleggen aan de Iraanse olie-export. Ook neemt de speculatie toe dat OPEC en Rusland hun productieverlagingen in 2019 zullen verlengen in plaats van ze aan het einde van het jaar te beëindigen, zoals momenteel gepland. Saoedi-Arabië heeft zelfs aangegeven dat het blij zou zijn met prijzen van \$ 80, of zelfs \$ 100, per vat. Ondertussen zijn er zorgen dat de Venezolaanse productie zou instorten.

Macro-economische gegevens

Europa

- Zoals verwacht kon de ECB-vergadering van vorige week eenvoudig worden samengevat als "Laten we elkaar terugzien in juni". Er werden geen significante wijzigingen in de bewoordingen van de beleidsverklaring gegeven, laat staan wijzigingen in de stimulus. Alle rentes bleven dus ook op hetzelfde niveau. De groeicyclus heeft mogelijk een hoogtepunt bereikt, maar het momentum moet worden voortgezet, zei Mario Draghi vorige week nog in Washington. Tijdens Draghi's laatste persconferentie in maart benadrukte hij echter dat een sterkere groei een sleutelfactor was die het vertrouwen in de groei van de inflatie stimuleerde. Dus na de opmerking van vorige week over de piek in de cyclus zouden economen willen weten of de vooruitzichten voor inflatie en het momenteel verwachte beleidsplan nog steeds op schema liggen. Draghi maakte enkele bezachtende opmerkingen, maar het overheer-

sende thema was dat de groei in de eurozone sterk blijft. Hij lijkt bereid te zijn om voorbij de daling van de PMI's en de dalende inflatieverwachtingen sinds het begin van het jaar te kijken, daarbij wel wijzend op gegevens die wijzen op enige matiging van de groei, maar het vertrouwen blijven behouden dat de inflatie zal convergeren naar het beleidsdoel.

- De samengestelde PMI-enquête van het eurogebied bleef in april ongewijzigd op 55,2, boven de consensusverwachting van 54,8. De meetwaarde voor april is consistent met de bbp-groei die op kwartaalbasis vertraagt van 0,8% in 1Q tot 0,6% in 2Q. De overeenkomst tussen deze cijfers en de nationale rekeningengegevens is echter verre van perfect en dit resultaat is bijna zeker een overschatting van de reële groei, zoals het ook was in drie van de vier kwartalen van vorig jaar. Industriële productiecijfers, die betrouwbaarder zijn dan deze 'zachte' gegevens, suggereerden reeds eerder een vertraging, voordat de PMI die aangaf. De details van de enquête wezen ook op een afkoeling van het herstel. Het cijfer voor nieuwe orders (het toekomstgerichte onderdeel) lag in april bijna twee punten onder het gemiddelde van januari tot maart.
- De Ifo-bedrijfsklimaatindex voor Duitsland, die voor het eerst ook de dienstensector omvatte, daalde in april met 1,2 punt ten opzichte van de vorige maand tot 102,1 terwijl de marktverwachtingen op 102,7 lagen. De index van de huidige omstandigheden zakte van 106,6 naar 105,7, en het peil van de toekomstige verwachtingen daalde ook van 100 tot 98,7. Het sentiment verslechterde vooral onder fabrikanten, dienstverleners en groothandelaren en detailhandelaren. Ondertussen bereikte het vertrouwen van de constructeurs een recordhoogte.
- Het Bruto Binnenlands Product (BBP) in België groeide met 1,60% in het eerste kwartaal van 2018 t.o.v. hetzelfde kwartaal van het voorgaande jaar. Op kwartaalbasis groeide de economie in de eerste drie maanden van 2018 met 0,4%, iets minder dan de groei van 0,5% in de vorige periode, wat het niveau van de verwachtingen was. Voor het volledige jaar 2017 breidde de economie 1,7% uit, volgend op een groei van 1,4% in 2016. De consumentenprijzen in België stegen in april met 1,52% op jaarbasis na een stijging van 1,39% in de voorgaande maand. Op maandbasis stegen de consumentenprijzen met 0,3%, na een stijging met 0,14% in maart.
- De index van het ondernemersvertrouwen in België stijgt onverwacht van 0,1 de maand ervoor tot 1,0 in april. Bouwbedrijven hadden goed gevulde orderboeken en managers in waren optimistischer over toekomstige activiteiten, volgens de verklaring van de Nationale Bank van België. Economen projecteerden een terugtrekking tot -0,5.
- De index van het consumentenvertrouwen in de eurozone steeg van 0,1 in maart tot 0,4 in april, wat overeenkomt met de eerste inschattingen. Het is de hoogste meetwaarde in drie maanden die de historisch optimistische verwachtingen weerspiegelt van huishoudens ten aanzien van toekomstige werkloosheid, verbeterde spaarverwachtingen en een lichtere visie op hun toekomstige financiële situatie. De toekomstige algemene economische situatie daarentegen werd negatief beoordeeld.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie breidde uit met 2,3% op kwartaalbasis in het eerste kwartaal van 2018. Minder dan de 2,9% in de voorgaande periode maar boven de marktverwachtingen van 2%. Toch is het de laagste groeiselheid in een jaar, zo bleek uit de cijfers. De bbp-resultaten in het eerste kwartaal overtroffen de consensusverwachtingen, ondanks een zwak resultaat van de consumenten. De groei werd opgeheven door een aantal eenmalige factoren, namelijk de accumulatie van voorraden en verbetering van handelscijfers die in het tweede kwartaal waarschijnlijk niet zullen worden herhaald. De activiteit van consumenten zou echter in deze periode moeten aantrekken, dus het groeitraject zou solide moeten blijven.

Verenigd Koninkrijk

De Britse economie is in het eerste kwartaal van 2018 met 1,2% gegroeid, terwijl de marktverwachtingen op 1,4% lagen, zo bleek uit een voorlopige schatting. Het was het zwakste tempo van de expansie sinds het tweede kwartaal van 2012, voornamelijk als gevolg van een krimp in de bouw en een vertraging van de productiegroei.

NAME	27/04/2018	% Change 1W	23/04/2018	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3912,92	-0,21	3933,64	2,31	-5,98	-4,38	0,78	4188,95	3779,99
AEX-Index	554,94	0,83	554,25	5,55	-2,09	1,00	6,33	572,81	505,92
CAC 40 Index	5483,19	1,30	5438,55	7,18	-0,83	-0,20	4,01	5567,03	4995,07
FTSE 100 Index	7502,21	1,82	7398,87	7,17	-2,13	-0,04	3,66	7792,56	6866,94
DAX Index	12580,87	0,32	12572,39	5,10	-5,69	-4,82	1,10	13596,89	11726,62
Swiss Market Index	8843,02	0,40	8806,63	2,37	-7,07	-3,71	-0,02	9616,38	8501,17
EURO STOXX 50 Price EUR	3518,78	0,70	3513,06	6,08	-3,53	-3,65	-1,25	3708,82	3261,86
Dow Jones Industrial Average	24314,51	-0,61	24448,69	1,91	-8,65	3,76	15,89	26616,71	20553,45
S&P 500 Index	2670,73	0,02	2670,29	2,22	-7,04	3,47	11,80	2872,87	2352,72
NASDAQ Composite Index	7117,34	-0,40	7128,60	1,55	-5,18	6,21	17,66	7637,27	5996,82
Nikkei 225	22467,87	1,38	22088,04	4,72	-2,73	2,07	17,04	24129,34	19144,62
Shanghai Stock Exchange	3082,23	0,35	3068,01	-2,73	-11,45	-9,17	-2,30	3587,03	3016,53
EURO/US DOLLAR	1,21	-1,48	1,22	-2,39	-2,24	4,29	11,34	1,26	1,08
EURO/BRITISH POUND	0,88	0,11	0,88	0,30	-0,11	-0,62	4,29	0,93	0,84
EURO/JAPANESE YEN	132,08	-0,15	132,71	1,11	-2,10	0,10	9,19	137,50	120,69
EURO/CHINA RENMINBI	7,67	-0,83	7,72	-1,62	-2,25	-0,48	2,28	7,99	0,13
BRENT CRUDE (\$/bbl)	74,91	1,15	74,71	7,85	7,85	26,92	42,25	75,47	47,15
Gold (\$/troy ounce)	1322,70	-1,02	1324,83	-1,66	-1,32	3,88	4,62	1366,15	1204,90
NAME	27/04/2018	Bps Change 1W	23/04/2018	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,82	-5,83	0,88	5,33	5,2	18,8	5,4	1,03	0,48
Germany Benchmark Bond 10Y	0,57	-6,49	0,63	6,78	-5,7	18,7	27,5	0,77	0,23
US Benchmark Bond 10Y	2,96	-1,45	2,98	18,53	30,1	55,4	66,6	3,03	2,04
UK Benchmark Bond 10Y	1,44	-9,41	1,54	2,51	0,0	9,6	38,2	1,65	0,93
Japan Benchmark Bond 10Y	0,05	-0,90	0,06	1,70	-2,2	-1,8	3,5	0,10	-0,01
China Benchmark Bond 10Y	3,63	3,45	3,59	-9,86	-31,1	-20,1	19,1	4,01	3,44
Euribor 3 Month	-0,33	-0,10	-0,33	0,00	-0,1	0,2	0,0	-0,33	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	0,10	-0,27	0,20	0,9	0,6	-2,1	-0,25	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,26	0,15	-0,26	0,75	0,5	1,0	-2,8	-0,18	-0,34
EURO SWAP 2 YR	-0,14	-0,70	-0,13	1,92	-2,0	5,7	1,1	0,00	-0,26
EURO SWAP 3 YR	0,04	-1,30	0,06	2,00	-4,3	11,8	9,9	0,21	-0,17
EURO SWAP 5 YR	0,40	-2,00	0,42	3,50	-7,3	18,8	22,2	0,53	0,10
EURO SWAP 10 YR	1,00	-4,07	1,04	2,70	-7,1	13,9	22,8	1,19	0,70
EURO SWAP 30 YR	1,53	-4,74	1,57	5,20	-3,8	-6,9	13,9	1,72	1,31
ICE LIBOR USD 3M	2,36	-0,08	2,36	6,38	59,2	98,1	118,7	2,37	1,17
ICE LIBOR USD 6M	2,52	0,61	2,52	6,79	56,2	95,7	109,1	2,52	1,40
US DOLLAR SWAP 1 YR	2,54	-0,76	2,55	15,51	45,5	90,3	115,7	2,56	1,30
US DOLLAR SWAP 2 YR	2,74	-1,73	2,75	19,23	42,4	91,4	117,0	2,77	1,44
US DOLLAR SWAP 3 YR	2,83	-1,83	2,85	20,35	39,6	89,1	111,9	2,87	1,55
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,91	-1,71	2,93	21,04	34,9	79,4	97,2	2,97	1,68
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,99	-1,20	3,00	19,82	27,4	61,1	72,5	3,09	1,98
US DOLLAR SWAP 30 YR	3,02	0,02	3,02	16,01	21,4	39,3	48,4	3,10	2,29

Rentecurve

