

Week van 24 tot en met 28 april 2017

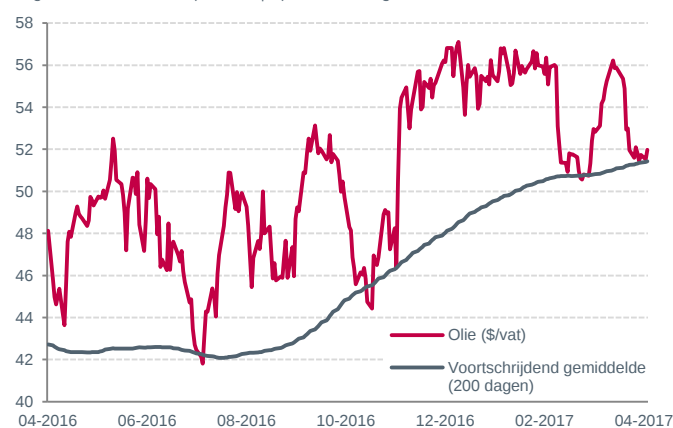
Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- Vorige week kenden de Europese beursindexen een heel sterke week, met winsten die schommelden tussen 1 en 4%. De Europese aandelen beleefden hun beste week sinds december vorig jaar, en dit dankzij:
 - de resultaten van de 1e ronde van de Franse verkiezingen
 - de sterkere bedrijfsresultaten
- Frankrijk leidde de winsten van de Europese aandelen, aangezien investeerders verwachten dat de centrum-kandidaat Emmanuel Macron de presidentsverkiezingen zal winnen. De CAC 40-index steeg met 4,11%, maar ook de Euro Stoxx 50-index – de Europese benchmark – boekte een sterke winst van 3,47%.
- Ondanks de slechte cijfers over de economische groei in het 1e kwartaal van het jaar kenden ook de Amerikaanse beurzen een heel solide week, die ze afsloten met een winst van zo'n 2%.
- De overheidsobligaties presteerden vorige week wisselend, met een rente die voor de meeste Europese landen stabiel bleef of lichtjes steeg. De Duitse Bunds presteerden iets beter, met een lichte daling van de rente op 10 jaar als gevolg. In de VS waren het vooral de obligaties met een langere looptijd waarop de rente steeg. Dit na de uitspraak van Mnuchin, de verantwoordelijke voor de schatkist, dat de financiering van de overheidsschulden via langere looptijden zeker een heel interessante optie is.
- Op de valutamarkt kende de euro een heel goede week door met zo'n 1,56% in waarde te stijgen t.o.v. de Amerikaanse dollar. Ook hier was het vooral het resultaat van de Franse verkiezingen dat voldoende vertrouwen schiep om de euro omhoog te duwen.

Olie

De olieprijs kende niet echt een herstel van de heel zwakke week (een verlies in prijs van meer dan -7%) door ook nu in prijs te dalen, met ongeveer -1%. De hoge olievoorraden blijven de prijs vooralsnog drukken.



Macro-economische gegevens

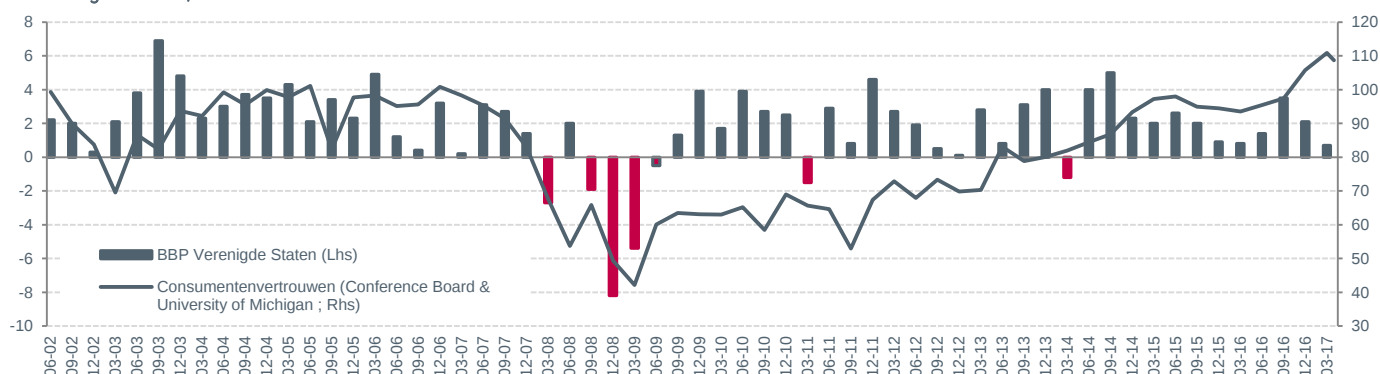
Europa

- Vorige week besliste de Raad van Bestuur van de Europese Centrale Bank (ECB) dat een aantal dingen ongewijzigd blijven:
 - de rentevoet voor de belangrijkste herfinancieringstransacties op 0,00%
 - de rentetarieven voor de marginale kredietfaciliteit op 0,25%
 - de depositiefaciliteit op -0,40%
- De ECB blijft ervan uitgaan dat de belangrijkste rentetarieven voor een langere periode op de huidige of lagere niveaus zullen blijven, zeker tot voorbij de periode van de aankoop van nieuwe activa. In verband met die niet-standaard monetaire beleidsmaatregelen bevestigt de Raad van Bestuur dat de netto-activa-aankopen, tegen het nieuwe maandelijkse tempo van €60 miljard, bestemd zijn tot eind december 2017 – of verder indien nodig. Dit brengt het totale aantal activa dat in het kader van het programma wordt gekocht, op 2.280 miljard euro – ongeveer een kwart van de omvang van de gehele eurozone-economie.
- ECB-voorzitter Mario Draghi klonk voorzichtig optimistisch in zijn post-ECB-persconferentie. Hij erkende dat het herstel meer solide wordt, maar weigerde de introductie te laten vallen, waarin wordt verklaard dat de risico's rondom de groeivoorzichten toch voornamelijk neerwaarts wijzen. Voorlopig blijven ook de inflatievoorzichten te zwak. Draghi herhaalde zijn checklist voor een beleidsverandering: op middellange termijn moet de inflatie dicht bij 2% liggen en dat moet ook zo blijven, zonder monetaire steun, in het eurogebied als geheel.
- Momenteel voldoet de economie van de eurozone aan geen van deze criteria. De onderliggende inflatiedrukken blijven zwak en hebben nog steeds geen overtuigende opwaartse trend. In april steeg de inflatie in de eurozone wel tot 1,9%, van 1,5% in maart, voornamelijk gedreven door de energieprijzen. De kerninflatie staat nu op 1,2%, het hoogste niveau sinds 2013.
- In april steeg de bedrijfsklimaatindicator voor het eurogebied scherp naar 1,09, van 0,83 in maart, boven de marktverwachtingen van 0,82. Het is het sterkste cijfer sinds april 2011.
- De Ifo-bevraging in Duitsland viel in april opnieuw beter uit, wat suggereert dat het groeimoment in de grootste economie van de eurozone stevig blijft. De inschatting van de huidige situatie is geklommen naar een nieuw meerjarenrecord van 121,1. De verwachtingen berekend voor de komende 6 maanden verslechterden daarentegen wel iets, tot 105,2. Als gevolg hiervan steeg de bedrijfsklimatologische index, die de laatste 2 componenten combineert, in april tot 112,9. Met ongeveer 7.000 reacties vanuit verschillende sectoren is de Ifo één van de meest representatieve enquêtes van de Duitse economie.

Verenigde Staten

In het 1e kwartaal van dit jaar groeide de economie met slechts 0,7%, van 2,1% in het laatste kwartaal van vorig jaar en onder de verwachte 1%. Dit is de zwakste groei sinds het 1e kwartaal van 2014. De grootste boosdoener hiervoor is de instorting van de consumptiebestedingen, die met slechts 0,23% op jaarbasis groeiden, het laagste sinds 2009. Ondanks zwakke loonstijgingen, beperkte consumptieuitgaves en de langzame groei blijven de Amerikanen volgens de Universiteit van Michigan vol vertrouwen.

BBP Verenigde Staten / Consumentenvertrouwen



NAME	28/04/2017	% Change 1W	24/04/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3875,53	2,79	3887,87	2,83	7,50	8,89	11,47	3898,88	3127,94
AEX-Index	521,13	1,75	523,73	1,75	7,26	14,44	15,73	526,25	409,23
CAC 40 Index	5267,33	4,11	5268,85	4,38	8,83	15,80	15,58	5296,52	3955,98
FTSE 100 Index	7203,94	1,26	7264,68	-1,90	0,27	2,97	13,94	7447,00	5788,74
DAX Index	12438,01	3,23	12454,98	2,38	5,28	16,28	20,51	12486,29	9214,10
Swiss Market Index	8812,67	3,02	8711,32	2,51	5,17	11,43	8,81	8853,96	7475,54
EURO STOXX 50 Price EUR	3559,59	3,47	3577,38	2,73	7,76	15,60	13,89	3593,13	2678,27
Dow Jones Industrial Average	20952,30	1,97	20763,89	1,21	4,27	15,37	17,51	21169,11	17063,08
S&P 500 Index	2383,27	1,47	2374,15	1,05	3,86	12,08	14,81	2400,98	1991,68
NASDAQ Composite Index	6044,43	2,27	5983,82	2,88	6,78	16,46	25,79	6074,04	4574,25
Nikkei 225	19196,74	3,09	18875,88	-0,03	-1,39	10,03	15,18	19668,01	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3154,66	-0,58	3129,53	-3,02	-0,14	1,62	7,10	3301,21	2780,76
EURO/US DOLLAR	1,09	1,56	1,09	0,75	1,87	-0,82	-4,03	1,16	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,84	-0,50	0,85	3,14	1,73	6,94	-7,69	0,94	0,76
EURO/JAPANESE YEN	121,44	-3,71	119,29	-1,04	0,20	-5,25	1,05	124,65	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,51	-1,94	7,48	-0,54	-2,19	-1,36	-2,43	7,64	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	51,48	-0,92	51,60	0,12	-8,66	-3,23	1,98	59,89	45,19
Gold (\$/troy ounce)	1267,15	-1,35	1276,31	1,22	5,98	-0,65	0,07	1375,34	1122,89
NAME	28/04/2017	Bps Change 1W	24/04/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,77	0,58	0,77	-8,19	-22,7	38,2	12,4	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,32	-1,17	0,33	-7,08	-14,4	15,0	5,9	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,30	2,87	2,27	-11,61	-18,3	45,5	47,8	2,63	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,08	3,34	1,05	-10,75	-38,5	-17,5	-52,4	1,63	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,01	-0,70	0,02	-4,30	-6,7	6,1	9,3	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,46	-3,60	3,50	20,17	12,0	77,0	58,4	3,50	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	0,10	-0,1	-1,6	-7,7	-0,25	-0,33
Euribor 6 Month	-0,25	-0,20	-0,25	-0,70	-0,6	-3,7	-10,7	-0,14	-0,25
EURO SWAP 1 YR	-0,23	-0,79	-0,22	-2,49	-1,1	-3,7	-8,0	-0,02	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,14	-0,47	-0,14	-2,87	0,6	2,3	0,5	-0,05	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,04	-0,48	-0,03	-4,93	0,6	8,4	7,4	0,06	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,20	0,51	0,20	-4,59	0,6	19,0	15,8	0,34	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,79	1,95	0,78	-2,15	-2,8	29,0	16,0	0,97	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,43	6,34	1,37	4,54	-1,7	42,6	22,0	1,57	0,66
ICE LIBOR USD 3M	1,17	0,31	1,17	1,77	13,1	28,2	53,1	1,17	0,62
ICE LIBOR USD 6M	1,43	0,97	1,42	0,61	7,2	17,2	51,7	1,44	0,89
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,39	0,96	1,38	0,30	13,7	39,8	60,7	1,44	0,60
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,58	1,45	1,56	-5,36	6,6	49,2	66,1	1,73	0,65
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,73	1,36	1,71	-9,63	0,2	55,3	69,0	1,95	0,72
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,95	2,00	1,93	-12,54	-7,1	60,1	69,0	2,25	0,88
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,27	2,44	2,25	-12,20	-12,4	56,7	57,1	2,61	1,23
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,54	3,83	2,50	-10,49	-12,5	46,9	33,0	2,84	1,65

Rentecurve

