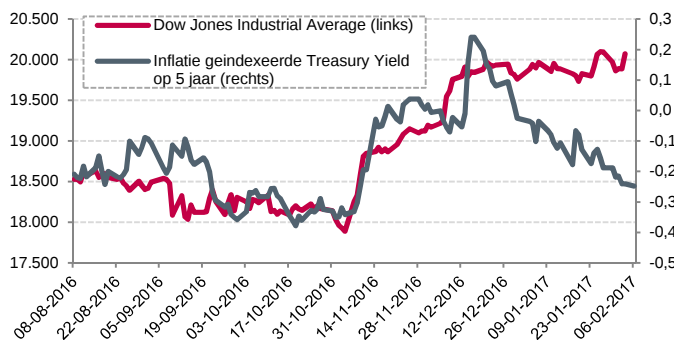


Week van 30 januari tot en met 3 februari 2017

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- Hoewel de vorige week gedomineerd werd door een dalende trend, sloten de meeste Europese beursindexen ze andermaal af op hetzelfde niveau als dat waarmee ze de week waren begonnen. Ook nu was het opnieuw de Duitse DAX-index die er het sterkst uitsprong. Deze keer echter als diegene die de week sterk negatiever afsloot door met zo'n 1,4% te dalen. De mogelijke negatieve impact van het beleid van president Trump op de handel, alsook een reeks zwakkere resultaten van bedrijven zoals Deutsche Bank drukten de beurskoersen naar beneden.
- De Amerikaanse beurzen kenden een stabielere week, met vooral de financiële aandelen die op vrijdag sterk presteerden. Het gevolg van een uitvoeringsbesluit van president Trump om de Dodd-Frank Act, die strengere regels voor financiële instellingen invoerde als gevolg van de financiële crisis in 2008, te herroepen.
- In tegenstelling tot de vorige weken stegen de prijzen en daalden de interesten van overheidsobligaties in de meeste westerse landen. Zo daalde de interest op inflatie gecorrigeerde US Treasuries met een looptijd van 5 jaar ondertussen terug tot hetzelfde niveau als werd bereikt op de dag van de verkiezing van Trump. Dit zou kunnen duiden op een groeiende twijfel over de impact van zijn voorgestelde beleidsmaatregelen op de groei.



- De USD Index viel terug en dit voor de 6e week op rij, elke week van 2017 dus. De USD verloor terug terrein t.o.v. quasi alle belangrijke wereldwijde munten.

Olie

De voorbije week steeg de olieprijs met zo'n 3%. Hoofdzakelijk het gevolg van nieuwe sancties op Iran na de rakettest en het bereiken van ongeveer 60% van de geplande productievermindering door de OPEC.

Macro-economische gegevens

Europa

- In januari steeg de inflatie in Duitsland tot 1,9% t.o.v. 1,7% de maand voordien. Het cijfer ligt wel beneden de marktverwachtingen van 2%. Toch is dit de sterkste inflatie sinds juli 2013, vooral gedreven door stijgende energie- en voedselprijzen. De inflatiestijging, sinds eind vorig jaar ook in de andere landen binnen de eurozone, bracht het debat over een mogelijk einde van het aankoopprogramma van de Europese Centrale Bank (ECB) opnieuw op gang. Toch zal de gestegen inflatie meer continuïteit moeten vertonen om de vragen betreffende het opkopen van obligaties door de ECB te bestendigen. Ook in België, waar de inflatie nog sterker gedreven wordt door stijgende energieprijzen, bedraagt ze nu al 2,65% t.o.v. 2,03% in december en 1,77% in november.
- In het laatste kwartaal van 2016 bedroeg de economische groei 1,8%, boven de verwachtingen van 1,7%. Ook de werkloosheid scoorde beter dan verwacht door in december uit te komen op 9,6%, wat beneden de verwachtingen van 9,8% ligt. De laagste werkloosheid sinds mei 2009.
- De bedrijfsklimaatindicator kwam in januari uit op 0,77, licht beneden de verwachtingen van 0,8. Het hoogste niveau sinds juni 2011, aangezien de visie van de managers op toekomstige productie-exportbestellingen sterk verbeterden. Daarnaast blijft de inschatting van de algemene bestellingen en de voorraad van afgewerkte producten onveranderd.

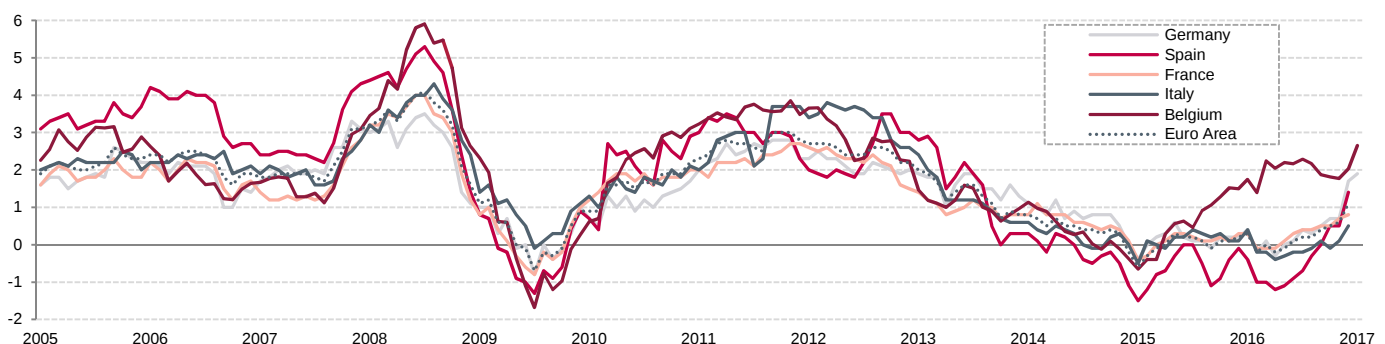
Verenigde Staten

- Tijdens zijn februarimeeting vorige week hield de Federal Reserve het renteniveau stabiel tussen 0,5 en 0,75%. Dit was in lijn met de verwachtingen en volgde op de renteverhoging van december vorig jaar (+25 basispunten). Beleidsmakers legden de klemtoon op het verbeterde bedrijfs- en consumentenvertrouwen, en de stijging van de consumentenprijzen.
- Ondanks een stijging van 227.000 personen op de loonlijsten, ver boven de verwachtingen van de analisten, steeg de werkloosheid in januari tot 4,8%. Het totaal aantal personen bleef nagenoeg onveranderd op 7,6 miljoen, maar de participatiegraad steeg wel met 0,2% tot 62,9%, wat het eindcijfer van de werkloosheid dus naar boven duwde. In januari stegen de lonen met 2,5% op jaarbasis, de zwakste groei sinds augustus 2016.

Verenigd Koninkrijk

Het monetair comité van de Bank of England stemde unaniem om de rente op 0,25% te houden. Ook de aankoop van obligaties bleef onveranderd op £435 miljard op 2 februari 2017. Het comité stelde dat een inflatiestijging tot 2% verwacht wordt in februari, waarna ze nog dalen in de daaropvolgende maanden. De groeiverwachtingen werden opwaarts herzien tot 2% vergeleken met de groei van 1,4% voordien.

Inflatie in de eurozone



NAME	3/02/2017	% Change 1W	30/01/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3606,16	0,02	3564,95	-1,62	4,84	4,08	9,09	3679,62	3117,61
AEX-Index	485,92	0,01	479,53	-0,22	10,31	8,44	17,39	489,91	378,53
CAC 40 Index	4825,42	-0,30	4784,64	-1,72	10,23	9,41	14,87	4929,60	3892,46
FTSE 100 Index	7188,30	0,05	7118,48	-0,30	7,40	5,81	22,92	7354,14	5499,51
DAX Index	11651,49	-1,38	11681,89	0,45	13,57	12,39	25,47	11893,08	8699,29
Swiss Market Index	8350,84	-0,34	8320,83	-0,79	9,98	1,91	4,91	8475,15	7425,05
EURO STOXX 50 Price EUR	3273,11	-0,91	3262,72	-1,45	10,78	10,07	13,67	3342,47	2672,73
Dow Jones Industrial Average	20071,46	-0,11	19971,13	0,54	12,20	8,24	23,86	20125,58	15503,01
S&P 500 Index	2297,42	0,12	2280,90	0,90	10,18	5,25	22,20	2300,99	1810,10
NASDAQ Composite Index	5666,77	0,11	5613,71	2,64	12,29	8,54	29,88	5669,61	4209,76
Nikkei 225	18976,71	-2,02	19368,85	-2,46	12,25	16,75	12,83	19615,40	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3148,69	0,38	--	-0,18	0,75	5,78	13,94	3301,21	2638,96
EURO/US DOLLAR	1,08	0,75	1,07	2,31	-2,41	-2,82	-3,73	1,16	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,86	-0,71	0,86	-0,62	3,24	-1,44	-10,10	0,94	0,76
EURO/JAPANESE YEN	121,30	0,31	121,68	1,61	-4,92	-6,35	6,90	130,91	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,39	-0,62	7,35	-1,13	1,14	-0,19	-0,97	7,64	7,06
BRENT CRUDE (\$/bbl)	57,01	3,05	55,32	-1,16	18,77	21,95	36,91	59,02	40,61
Gold (\$/troy ounce)	1224,11	2,38	1195,70	4,39	-4,49	-8,33	2,93	1375,34	1122,89

NAME	3/02/2017	Bps Change 1W	30/01/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,99	-2,77	1,02	29,20	59,0	82,2	23,5	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,41	-3,67	0,45	11,40	27,7	47,9	11,6	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,45	-3,61	2,49	3,26	67,6	86,4	61,6	2,60	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,35	-9,17	1,44	-3,03	22,2	68,0	-20,8	1,66	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,11	3,10	0,08	5,80	17,8	20,9	8,9	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,44	--	--	24,35	71,1	68,9	57,1	3,45	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	-0,90	-1,5	-2,9	-16,6	-0,17	-0,33
Euribor 6 Month	-0,24	0,00	-0,24	-2,30	-3,1	-6,1	-14,8	-0,11	-0,24
EURO SWAP 1 YR	-0,22	0,10	-0,22	-1,30	-2,7	-2,3	-4,9	0,00	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,15	-0,63	-0,15	0,77	-0,1	4,8	4,7	0,13	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,05	-0,70	-0,04	5,50	5,1	14,6	10,4	-0,02	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,19	-0,50	0,20	10,95	16,2	31,7	14,6	0,22	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,79	-2,90	0,82	7,20	26,2	48,5	21,0	0,86	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,45	0,00	1,45	16,57	42,1	68,5	26,3	1,52	0,66

Rentecurve

