

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

Het niveau waarmee de beurzen de eerste 4 dagen van de afgelopen week eindigden, was opnieuw gelijkaardig aan het niveau waarmee ze de week begonnen. Op vrijdag sloten ze de week dan toch iets positiever af. Belangrijkste driver was ook nu de inschatting van de markt voor een renteverhoging door de Federal Reserve (Fed) op het einde van de maand. De tegenvallende 'payroll'-cijfers, die een indicatie geven van de sterkte van de Amerikaanse arbeidsmarkt, deden de verwachtingen voor een renteverhoging in september terugvallen tot 32% t.o.v. 42% de week voordien. De werkloosheidsdata bij de 'Non-farm Payroll' bleven met 151.000 beneden de verwachting van 180.000. Nochtans viel er bij de publicatie van gelijkaardige data eerder in de week positiever nieuws te rapen. Zowel de ADP-werkgelegenheidsverandering (177.000) als de initiële werkloosheidsaanvragen (263.000) bleven volledig binnen de verwachtingen en wezen nog steeds op een stabiele situatie van de arbeidsmarkt. Hoewel het slechts om 1 zwak cijfer gaat, kan dit er toch voor zorgen dat de probabieliteit van een rentestijging door de Fed eind deze maand terug verkleint.

Daarnaast hadden ook de volgende gebeurtenissen een impact op de beurzen:

- het consumentenvertrouwen blijft, zowel in de VS als in de eurozone, op een hoog niveau presteren
- de industrie in de eurozone blijft op een trage, maar stabiele manier groeien
- in de VS zijn de moeilijkheden in de producerende sector nog steeds niet volledig van de baan.

Olie

Vorige week daalde de olieprijs met ongeveer 7%. Belangrijke driver voor deze correctie is opnieuw de toegenomen twijfel of de grote producenten, zoals Saoedi-Arabië, de productie zouden kunnen bevroren, zoals al sinds begin dit jaar wordt geopperd. Ook de stijgende olieproductie zette de prijs onder druk.

Macro-economische gegevens

Europa

- De survey van de Europese Commissie die naar het consumentenvertrouwen peilt, verzwakte heel lichtjes in augustus, maar blijft historisch gezien toch nog op een hoog niveau staan. De algemene indruk is alvast dat het economisch momentum niet significant verzwakt tijdens het 3e kwartaal. Op basis van de gegevens van de 2 maanden volgend op de brexit-stem kan men stellen dat het de snelheid van de economische herstelbeweging in Europa niet echt heeft vertraagd.
- De Markitproductie PMI-index bleef in augustus vrij stabiel op 51,7:
 - beneden het niveau van de 2 voorbije maanden
 - toch nog in lijn met de stabiele trend van de laatste 18 maanden
 - nog steeds wijzend op een expansie van de activiteit
- De inflatie blijft zwak en er is weinig bewijs dat de intern gegenereerde kost druk stijgt. De inflatie zal de komende maanden waarschijnlijk wel stijgen, maar zal beneden de 2%-doelstelling van de Europese Centrale Bank (ECB) blijven. Voor de hele eurozone kwam het inflatiecijfer uit op 0,2% op jaarbasis. Vooral Frankrijk en Duitsland scoorden het hoogst met respectievelijk 0,4 en 0,3%. Italië en Spanje blijven nog steeds in de buurt van deflatie met cijfers tussen 0 en -0,3%.
- In het 2e kwartaal vielen de groeidata vanuit Italië tegen: ze toonden een nieuwe stagnatie van de groei, wat tegen de verwachtingen van een lichte expansie inging. Uit de data blijkt dat vooral de consumptie bij huishoudens verzwakte en dat dit niet werd vervangen door groei binnen een andere sector. Het beklemt toont nogmaals de fragiliteit van het herstel van de Italiaanse economie.

Verenigde Staten

- De werkloosheidsdata vielen afgelopen vrijdag toch wat tegen, aangezien de verandering in de 'Non-farm Payroll' met 151.000 beneden de verwachting van 180.000 bleef. De werkloosheidsgraad bleef op 4,9% t.o.v. een verwachte daling tot 4,8%. Het gemiddelde uurloon ontgoochelde ook door met slechts 0,1% te stijgen, terwijl er 0,2% was ingecalculeerd. Deze cijfers, die bij de belangrijkste horen om de huidige situatie van de jobmarkt in te schatten, tonen aan dat er toch nog steeds geen volledige zekerheid is betreffende de soliditeit van de economie.
- De ISM Manufacturing-index daalde in augustus onverwachts met 3,2 punten tot 49,4, de grootste daling in 2 jaar. Dit cijfer wijst opnieuw op de zwakte van de producerende sector, waarvan het herstel toch nog niet volledig is ingezet.
- De fabrieksbestellingen stegen met 1,9% in juli, net beneden de verwachte stijging van 2%. Sinds een jaar vertonen deze bestellingen echter nog steeds een negatieve groei van -3,5%. In augustus stegen bestellingen voor duurzame goederen in de industrie volgens de verwachtingen opnieuw met 4,4%. Maar ook hier is de groei vergeleken met vorig jaar nog steeds negatief, met een cijfer van -3,4%.
- Het consumentenvertrouwen steeg heel sterk tot 101,1, ver boven de verwachting van 97,0. Deze cijfers geven vertrouwen dat, ondanks de persistente zwakte van de industriële sectoren, de gezinsconsumptie de groei in de 2e helft van het jaar kan blijven ondersteunen.
- In de laatste week van augustus stegen de hypotheekaanvragen met 2,8% t.o.v. een daling van -2,1% de week ervoor.

Verenigd Koninkrijk

- De Markit Manufacturing PMI steeg in augustus heel sterk tot 53,3 t.o.v. 48,2 de maand voordien. Deze stijging lag ver boven de verwachtingen van 49,0 en duidt erop dat de negatieve impact van het brexit-referendum minder lijkt door te wegen op de productiesector. Deze maakt wel maar zo'n 10% van het volledige economische bestel uit.

Japan

- In juli viel de industriële productie stil na een stijging van 2,3% de maand ervoor. Dit is een onverwacht zwak begin van het 3e kwartaal en vooral een gevolg van een duurdere yen. De dalende inventaris wijst wel op een solidere basis voor toekomstige groeicijfers.
- De werkloosheidsgraad daalde in juli tot 3,0%, het laagste niveau sinds 1995.

NAME	2/09/2016	29/08/2016	% Change 1W	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3632,40	3541,59	2,32	4,84	4,06	6,25	6,88	3773,73	3117,61
AEX-Index	463,60	452,15	2,34	3,45	4,11	5,85	7,08	474,87	378,53
CAC 40 Index	4542,17	4424,25	2,26	2,98	2,72	1,92	0,42	5011,65	3892,46
FTSE 100 Index	6894,60	--	1,14	1,49	11,03	11,21	14,09	6955,34	5499,51
Deutsche Boerse AG	10683,82	10544,44	0,91	3,05	5,75	8,75	6,43	11430,87	8699,29
Swiss Market Index	8294,30	8184,09	1,54	1,22	1,79	3,91	-4,14	9080,56	7425,05
EURO STOXX 50 Price EUR	3079,74	2998,50	2,30	3,57	2,74	1,40	-3,16	3524,04	2672,73
Dow Jones Industrial Average	18491,96	18502,99	0,52	-0,28	3,85	8,73	14,84	18668,44	15450,56
S&P 500 Index	2179,98	2180,38	0,50	-0,13	3,85	9,00	13,47	2193,81	1810,10
NASDAQ Composite Index	5249,90	5232,33	0,59	0,55	6,22	11,30	12,08	5275,74	4209,76
Nikkei 225	17107,17	16737,49	2,36	5,36	2,73	0,45	-3,94	20012,40	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3067,35	3070,03	-0,10	3,05	4,38	6,72	-2,94	3684,57	2638,30
EURO/US DOLLAR	1,12	1,12	-0,21	0,72	-1,71	1,34	-0,07	1,16	1,05
EURO/BRITISH POUND	0,84	0,85	1,73	1,09	-6,31	-7,97	-12,85	0,87	0,70
EURO/JAPANESE YEN	115,83	114,04	-1,58	-2,57	5,34	7,81	14,94	137,45	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,45	7,46	0,78	-0,15	-1,41	-4,67	-3,75	7,56	6,76
BRENT CRUDE (\$/bbl)	46,50	49,45	-5,97	4,24	-7,97	10,49	-18,28	58,38	32,51
Gold (\$/troy ounce)	1324,29	1323,38	0,05	-0,88	6,27	4,45	18,26	1375,34	1046,44
NAME	2/09/2016	29/08/2016	Bps Change 1W	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,19	0,15	3,7	2,4	-26,1	-50,6	-82,0	1,15	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	-0,04	-0,09	4,0	2,4	-11,2	-28,2	-71,1	0,80	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	1,60	1,56	4,3	1,4	-9,8	-27,2	-52,2	2,34	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	0,73	0,56	16,2	5,5	-55,0	-75,7	-109,9	2,05	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	-0,02	-0,07	4,4	7,4	8,0	2,6	-37,9	0,40	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	2,77	2,76	1,6	2,1	-23,4	-12,5	-53,2	3,35	2,63
Euribor 3 Month	-0,30	-0,30	-0,4	-0,3	-3,9	-9,3	-26,8	-0,03	-0,30
Euribor 6 Month	-0,19	-0,19	0,0	-0,9	-4,0	-5,9	-23,2	0,04	-0,19
EURO SWAP 1 YR	-0,21	-0,20	-0,6	-0,4	-4,6	-2,8	-24,8	0,06	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,21	-0,20	-1,0	-1,2	-5,4	-1,5	-29,9	0,10	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,21	-0,20	-1,2	-1,7	-8,2	-4,4	-38,6	0,73	-0,29
EURO SWAP 5 YR	-0,14	-0,13	-1,5	-3,7	-14,4	-14,5	-58,6	0,45	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,31	0,27	4,0	-2,0	-22,3	-27,9	-80,0	1,14	0,21
EURO SWAP 30 YR	0,78	0,73	4,8	-1,3	-32,2	-35,1	-87,0	1,73	0,66

Rentecurve

