

Week van 31 oktober tot en met 4 november 2016

## Commentaar bij de financiële markten

### Wereldwijd

- De Europese en Amerikaanse beurzen sloten vorige week opnieuw negatief af. De S&P500 viel voor de 9e opeenvolgende dag terug in prijs wat niet meer is gebeurd sinds 1980. Vooral de groeiende onzekerheid over de uitslag van de presidentsverkiezingen deze week maakte de markten onzeker. Ook de twijfel over het resultaat van de heropening van het FBI-onderzoek naar het gebruik van de niet-geautoriseerde e-mailserver door Hillary Clinton bleef de markten drukken.
- In de valutamarkt presteerde de USD veel zwakker als gevolg van diezelfde factoren. De USD-index viel terug met -1,3% waardoor het de zwakste week was in de laatste 3 maanden.

### Olie

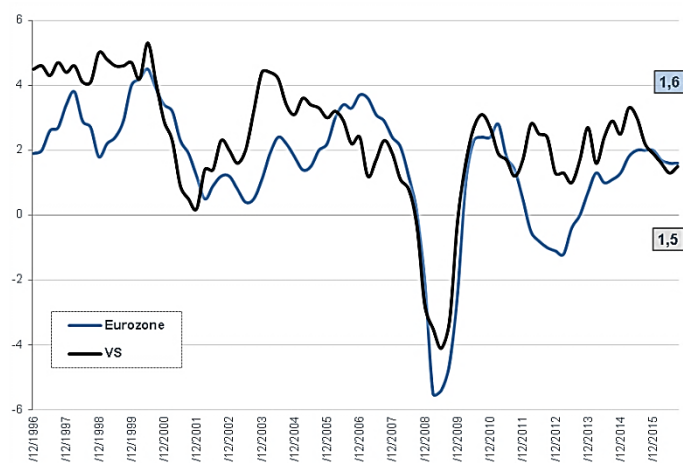
Ook de olieprijs kwam net zoals de week voordien uit op een verlies van bijna 5%. Opnieuw zorgde twijfel over de realisatie en specifieke uitwerking van het plan van de OPEC om de productie te limiteren voor onzekerheid.

## Macro-economische gegevens

### Europa

- Volgens de eerste inschattingen groeide de economie het 3e kwartaal met 1,6% vergeleken met het jaar voordien. Dit is in lijn met de verwachtingen en ook dezelfde groei als in het vorige kwartaal. Op kwartaalbasis bedroeg de groei 0,3%. Deze versnelde vooral in Frankrijk en in Oostenrijk, maar ze vertraagde in Spanje en in België.
- De werkloosheidsgraad bleef in september onveranderd op 10%. Dit cijfer – nog altijd het laagste niveau sinds juni 2011 – ligt in lijn met de verwachtingen.
- De finale PMI-survey voor de maand oktober geeft een sterk signaal van een versnelling van de economische activiteit. De samengestelde index steeg tot 53,3 boven het resultaat van 52,6 de maand voordien. Zowel de diensten als de facturatie-segmenten stegen tot respectievelijk 52,8 en 53,5. De nationale PMI's toonden bijna allen een verbetering aan en vooral nog steeds een cijfer boven de 50, wat wijst op een continue expansie. In Duitsland was er een vooruitgang van 52,8 tot 55,1 en in Spanje van 54,1 tot 54,4. In Italië bleef de index onveranderd op 51,1 en in Frankrijk was er wel een lichte teruggang van 52,7 tot 51,6.

Economische groei Eurozone <=> Verenigde Staten



### Verenigde Staten

- De Federal Reserve (FED) liet de doelstelling voor zijn federal funds rate zoals verwacht ongewijzigd tussen 0,25% en 0,5%. Volgens de FED is de arbeidsmarkt nog altijd aan het verbeteren en is de groei van de economische activiteit ook versneld. Hier voegden de beleidsmakers nog aan toe dat de zaak om de rente te verhogen opnieuw versterkt is.
- De ISM Manufacturing PMI steeg in oktober tot 51,9 van 51,5 in september. Dit was boven de verwachtingen van de markt en op het hoogste niveau van de laatste 3 maanden. De ISM Non-Manufacturing PMI viel in oktober terug tot 54,8 van 57,1 de maand voordien. Dit resultaat was beneden de verwachtingen van 56 en vooral een gevolg van een tragere groei van de werkgelegenheid en nieuwe bestellingen.
- De werkgelegenheidsdata presteerden iets beneden de verwachtingen maar lagen wel nog steeds in lijn met de positieve trend sinds de recessie van 2008-2009. De Non-Farm Payrolls stegen met 161.000 in oktober, licht beneden de verwachtingen van 175.000. Vooral in de gezondheidszorg en binnen de financiële diensten werden er jobs gecreëerd. Met 265.000 nieuwe aanvragen voor werkloosheidsvergoedingen kwamen ook die werkloosheidsdata licht boven de verwachtingen uit. En tot slot toonde ook de verandering in de ADP-werkgelegenheid diezelfde trend door met 147.000 toe te nemen daar waar er een toename met 165.000 was verwacht.
- Het tekort op de handelsbalans viel in september terug met 10% vergeleken met de maand voordien, tot 36,44 miljard dollar. Dit was beter dan de verwachtingen en ook het kleinste handelstekort sinds februari 2015.

### Verenigd Koninkrijk

- Het comité voor het monetaire beleid van The Bank of England stemde op 3 november unaniem om de rente op 0,25% te houden. Het comité temperde ook zijn verwachtingen voor een volgende renteverlaging aangezien de inflatie de komende 3 jaar boven de 2%-doelstelling van de centrale bank zou kunnen uitstijgen.
- Ook de Markit PMI-indicatoren blijven een solide groei aantonen. Zowel de manufacturing als de services PMI's kwamen boven de verwachtingen uit op respectievelijk 54,3 en 54,5. Het is vooral de PMI van de services die van tel is aangezien die betrekking heeft op ongeveer 3/4 van de economie. Er blijven echter redenen om een groeivertraging te verwachten in de loop van 2017 vooral als gevolg van de hogere inflatie, de lagere bedrijfsuitgaves en de verzakking van de aanwervingen. Dit zijn allen indicatoren die een druk op de vraag kunnen uitoefenen.

### Japan

- De Nationale Bank van Japan hield de interestniveaus onveranderd op -0,1% op de vergadering in oktober, zoals verwacht. De beleidsmakers beslisten ook om de 10-jaarsrente voor de overheidsobligaties op 0% te houden. De doelstelling om een inflatie van 2% te bereiken werd verlegd naar 2018 in plaats van 2017 zoals bij de vorige meeting werd beslist. De verwachtingen voor het BBP kwamen onveranderd uit op 1,3%.
- Het consumentenvertrouwen viel in oktober terug tot 42,3 vergeleken met 43,0 de maand voordien en beneden de verwachtingen van 42,8. De percepties daalden over het hele spectrum van werkgelegenheid over inkomensgroei tot de leefbaarheid in het land. Het gemiddelde consumentenvertrouwen bedroeg 42,13 tussen 1982 en 2016.

### Australië

De Nationale Bank van Australië liet zijn rente ongewijzigd op 1,5% tijdens de meeting van 1 november. Deze beslissing lag binnen de verwachtingen na een versoepeling van het beleid zowel in mei als in augustus.

| NAME                         | 4/11/2016 | 31/10/2016 | % Change 1W   | % Change 1M   | % Change 3M   | % Change 6M   | % Change 1Y   | 52 Week High | 52 Week Low |
|------------------------------|-----------|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| BEL 20 Index                 | 3439,55   | 3540,56    | -3,36         | -2,46         | -0,73         | 3,42          | -5,74         | 3773,73      | 3117,61     |
| AEX-Index                    | 440,51    | 452,59     | -3,27         | -2,12         | -1,70         | 2,13          | -6,24         | 474,87       | 378,53      |
| CAC 40 Index                 | 4377,46   | 4509,26    | -3,76         | -1,63         | -0,75         | 1,77          | -12,17        | 5011,65      | 3892,46     |
| FTSE 100 Index               | 6693,26   | 6954,22    | -4,33         | -4,98         | -1,48         | 9,27          | 5,34          | 7129,83      | 5499,51     |
| Deutsche Boerse AG           | 10259,13  | 10665,01   | -4,09         | -2,21         | -1,04         | 3,94          | -6,63         | 11430,87     | 8699,29     |
| Swiss Market Index           | 7593,20   | 7827,74    | -3,99         | -6,54         | -7,34         | -1,84         | -15,35        | 9080,56      | 7425,05     |
| EURO STOXX 50 Price EUR      | 2954,53   | 3055,25    | -4,05         | -1,53         | -0,64         | 0,60          | -14,81        | 3524,04      | 2672,73     |
| Dow Jones Industrial Average | 17888,28  | 18142,42   | -1,50         | -1,93         | -3,53         | 0,83          | -0,12         | 18668,44     | 15450,56    |
| S&P 500 Index                | 2085,18   | 2126,15    | -1,94         | -3,18         | -4,48         | 1,36          | -0,67         | 2193,81      | 1810,10     |
| NASDAQ Composite Index       | 5046,37   | 5189,14    | -2,77         | -4,65         | -3,35         | 6,55          | -1,96         | 5342,88      | 4209,76     |
| Nikkei 225                   | 17177,21  | 17425,02   | -1,54         | 1,88          | 5,68          | 6,65          | -10,84        | 20012,40     | 14864,01    |
| Shanghai Stock Exchange      | 3128,56   | 3100,49    | 0,91          | 4,12          | 5,10          | 7,39          | -12,85        | 3684,57      | 2638,30     |
| EURO/US DOLLAR               | 1,11      | 1,10       | 0,81          | -1,17         | -0,16         | -2,75         | 2,96          | 1,16         | 1,05        |
| EURO/BRITISH POUND           | 0,89      | 0,90       | 0,70          | 1,06          | -4,53         | -11,29        | -20,14        | 0,94         | 0,70        |
| EURO/JAPANESE YEN            | 115,60    | 115,10     | -0,43         | -0,18         | -1,73         | 6,66          | 14,56         | 134,60       | 109,57      |
| EURO/CHINA RENMINBI          | 7,50      | 7,42       | -1,11         | -0,63         | -1,60         | -0,89         | -8,64         | 7,56         | 6,76        |
| BRENT CRUDE (\$/bbl)         | 46,26     | 48,61      | -4,83         | -11,95        | 1,54          | -3,00         | -16,20        | 55,69        | 33,85       |
| Gold (\$/troy ounce)         | 1289,67   | 1277,21    | 0,98          | 2,59          | -3,42         | 2,04          | 18,07         | 1375,34      | 1046,44     |
| NAME                         | 4/11/2016 | 31/10/2016 | 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   | 0,40      | 0,39       | 0,9           | 14,7          | 23,2          | -17,1         | -57,3         | 0,99         | 0,10        |
| Germany Benchmark Bond 10Y   | 0,13      | 0,16       | -2,8          | 11,5          | 20,2          | -1,0          | -55,9         | 0,69         | -0,19       |
| US Benchmark Bond 10Y        | 1,82      | 1,83       | -0,4          | 10,3          | 23,2          | 4,2           | -50,5         | 2,34         | 1,36        |
| UK Benchmark Bond 10Y        | 1,13      | 1,24       | -11,5         | 15,9          | 45,8          | -28,9         | -90,9         | 2,05         | 0,52        |
| Japan Benchmark Bond 10Y     | -0,06     | -0,05      | -0,3          | 119,2         | 122,6         | 125,1         | 81,2          | 0,34         | -0,30       |
| China Benchmark Bond 10Y     | 2,75      | 2,74       | 1,1           | 3,8           | 0,4           | -14,1         | -36,2         | 3,22         | 2,63        |
| Euribor 3 Month              | -0,31     | -0,31      | 0,1           | -1,1          | -1,4          | -5,9          | -24,3         | -0,07        | -0,31       |
| Euribor 6 Month              | -0,21     | -0,21      | -0,1          | -1,1          | -3,0          | -7,1          | -21,3         | 0,00         | -0,21       |
| EURO SWAP 1 YR               | -0,19     | -0,19      | 0,4           | 1,2           | 1,1           | -4,0          | -15,9         | 0,00         | -0,29       |
| EURO SWAP 2 YR               | -0,15     | -0,15      | -0,5          | 5,5           | 6,4           | -0,8          | -13,3         | 0,13         | -0,29       |
| EURO SWAP 3 YR               | -0,11     | -0,12      | 0,7           | 8,1           | 10,5          | 0,0           | -15,5         | 0,13         | -0,29       |
| EURO SWAP 5 YR               | 0,02      | 0,01       | 1,5           | 13,6          | 16,1          | -1,7          | -25,9         | 0,36         | -0,21       |
| EURO SWAP 10 YR              | 0,51      | 0,51       | 0,1           | 12,0          | 19,8          | -1,8          | -46,2         | 1,07         | 0,21        |
| EURO SWAP 30 YR              | 1,00      | 1,00       | 0,4           | 17,4          | 27,6          | -14,4         | -59,3         | 1,70         | 0,66        |

## Rentecurve

