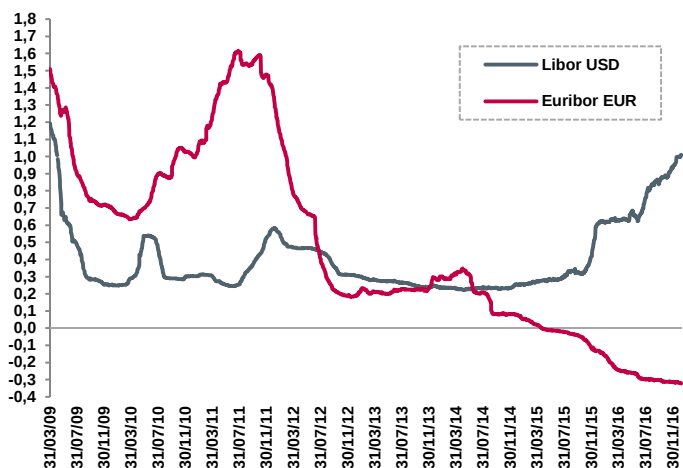


Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De Europese beurzen sloten de eerste week van het jaar af met een winst van 1 à 2%, de beste jaarstart sinds 2013. Ook de Amerikaanse S&P en Nasdaq-indexen braken hun recordhoogtes en eindigden de week met een stijging van zo'n 1%. De Dow Jones steeg met net geen procent, maar kon toch de grens van de 20.000 punten weer niet doorbreken.
- Bij de overheidsobligaties stegen de rentes voor de meeste Europese landen met ongeveer 5 basispunten. In de VS daalde de rente voor de overheid dan weer licht, vooral op de langere looptijden. Op de korte termijnrentes waren er wel opnieuw stijgingen – met vooral de USD Libor-rente over 3 maand, die voor het eerst sinds mei 2009 terug boven 1% uitsteeg. Dit toont aan dat de markt nog steeds een inflatieverhoging verwacht in de VS. Anderzijds is er nog altijd een heel groot contrast met de vergelijkbare rente in euro, de Euribor, die nog steeds op haar laagste punt van -0,32% staat. De Libor-rente is de referentierente voor zo'n 28.000 miljard dollar aan gecreëerde schuld in de VS alleen, en maar liefst 350.000 miljard aan financiële derivaten.



- Op de valutamarkt waren de schommelingen tijdens het begin van het nieuwe jaar eerder beperkt. De euro steeg heel licht met zo'n 0,5% t.o.v. de Amerikaanse dollar.

Olie

Olie eindigde de week met hetzelfde niveau als in het begin van de week.

Macro-economische gegevens

Europa

- De economische sentimentindicator van de Europese Commissie steeg in december boven de verwachtingen uit tot 107,8 t.o.v. 106,6 in november. Dit resultaat wijst in de richting van een groeiversnelling tijdens het laatste kwartaal van 2016 en is ook in lijn met de resultaten van andere peilingen. De indicator duidt op een groei van ongeveer 0,3% t.o.v. het kwartaal ervoor.
- In december steeg de inflatie in de eurozone tot 1,1%, het hoogste peil in meer dan 3 jaar, maar wel nog steeds onder de ECB-doelstelling van 2%. De inflatie steeg in alle landen, maar het meest opmerkelijk in Duitsland en Spanje. Vooral in Duitsland, de grootste economie van de eurozone, was de stijging het sterkst met zo'n 1,7%. Deze onverwacht sterke stijging viel samen met:
 - een stijging van de olieprijs met 12,6% in december
 - een terugval van de waarde van de euro met 7% t.o.v. de dollar tijdens de voorbije 3 maand

Het beleid van de ECB zal echter niet meteen veranderen door deze positievere cijfers, aangezien de kerninflatie – nog meer de referentie voor dat beleid – wel nog zwak blijft presteren met 0,9% in december.

Verenigde Staten

- In december steeg de ISM (Institute for Supply Management) Manufacturing PMI tot 54,7 t.o.v. 53,2 in november, wat ver boven de marktverwachtingen van 53,6 lag. Dit is het hoogste niveau sinds 2014. De ISM Non-Manufacturing PMI index kwam uit op 57,2, hetzelfde als de maand voordien, maar ook boven de marktverwachtingen van 56,6. Deze cijfers tonen aan dat de economie in 2017 aan momentum zal winnen na een verwacht zwakker laatste kwartaal in 2016. De industrie in de VS bereidt zich voor op het nieuwe leiderschap van Donald Trump, die de groei wil stimuleren door zowel de belastingen als de regelgeving te verminderen.
- Het laatste jobcijfer vóór het vertrek van president Obama kwam, beneden de verwachtingen, uit op 156.000. Dit brengt de totale jobcreatie sinds het aantreden van Obama op bijna 6 miljoen. De werkloosheidsgraad steeg wel lichtjes op het einde van het jaar door de sterke aangroei van de totale pool aan werkrachten. Deze groep daalde van 94,7 miljoen tot ongeveer 80,5 miljoen over de volledige periode van de Obama-administratie en was één van de factoren die, samen met de stijging van het aantal jobs, de werkloosheidsgraad naar beneden duwde. Die piekte op 10% in 2009 en viel terug tot zo'n 4,7% nu. De lonen stegen met 2,9% vergeleken met het jaar voordien, de sterkste stijging sinds 2009.
- Uit de *minutes* van de laatste Fed-vergadering blijkt dat de risico's van een oververhitting als gevolg van een meer expansionistisch fiscaal beleid wel degelijk besproken werden, evenals de negatieve impact van de stijgende dollar en rente. De beleidsmakers blijven wel verdeeld en een meerderheid is van mening dat een geleidelijke renteverhoging over de komende jaren nog steeds aangewezen is.



NAME	6/01/2017	3/01/2017	% Change 1W	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3665,50	3657,05	1,64	3,03	3,95	10,42	4,91	3679,62	3117,61
AEX-Index	487,00	487,99	0,79	3,67	8,21	12,27	18,54	489,91	378,53
CAC 40 Index	4909,84	4899,33	0,98	3,06	10,34	17,16	13,29	4929,60	3892,46
FTSE 100 Index	7210,05	7177,89	1,26	3,68	2,35	9,40	21,95	7211,96	5499,51
DAX Index	11599,01	11584,24	1,03	3,53	10,56	20,45	17,76	11637,37	8699,29
Swiss Market Index	8417,46	8316,18	2,02	3,92	3,60	4,72	1,94	8487,61	7425,05
EURO STOXX 50 Price EUR	3321,17	3315,02	0,93	3,87	10,68	17,02	9,48	3334,44	2672,73
Dow Jones Industrial Average	19963,80	19881,76	0,73	1,05	9,45	10,01	22,13	19999,63	15450,56
S&P 500 Index	2276,98	2257,83	1,23	0,77	5,72	6,91	18,47	2282,10	1810,10
NASDAQ Composite Index	5521,06	5429,08	1,64	1,41	4,32	11,38	18,90	5536,52	4209,76
Nikkei 225	19454,33	--	0,27	2,41	15,39	28,78	9,92	19615,40	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3165,66	3135,92	2,00	-2,08	5,36	5,94	-0,65	3301,21	2638,30
EURO/US DOLLAR	1,05	1,04	0,77	-0,25	-5,42	-4,73	-2,98	1,16	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,86	0,85	-1,49	-2,98	4,22	-1,57	-13,63	0,94	0,74
EURO/JAPANESE YEN	123,65	122,53	-0,61	-1,53	-6,66	-8,06	3,41	132,32	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,30	7,22	-0,45	-0,24	2,42	1,25	-2,14	7,64	7,06
BRENT CRUDE (\$/bbl)	56,87	55,47	0,09	3,29	6,22	13,90	33,22	58,53	35,13
Gold (\$/troy ounce)	1174,14	1158,84	2,32	1,23	-6,79	-13,37	7,31	1375,34	1071,57
NAME	6/01/2017	3/01/2017	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	0,70	0,64	5,7	0,2	44,6	55,0	-16,5	0,96	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,30	0,26	3,5	-6,6	27,8	48,6	-21,7	0,57	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,42	2,45	-2,5	-4,8	70,1	106,2	30,4	2,60	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,38	1,33	5,3	-7,0	41,2	64,7	-38,8	1,87	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,05	0,04	1,1	132,5	144,5	166,8	116,0	0,25	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,17	3,10	8,0	7,2	45,8	37,2	35,0	3,38	2,63
Euribor 3 Month	-0,32	-0,32	-0,2	-0,6	-1,7	-2,8	-18,5	-0,14	-0,32
Euribor 6 Month	-0,23	-0,22	-0,8	-1,0	-2,7	-4,0	-18,5	-0,05	-0,23
EURO SWAP 1 YR	-0,21	-0,20	-0,7	-0,7	-1,3	1,3	-12,7	0,00	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,16	-0,16	0,7	0,9	4,2	9,3	-7,6	0,13	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,08	-0,11	2,2	-2,1	11,0	15,4	-8,0	0,03	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,12	0,08	3,8	-0,5	18,5	28,9	-13,3	0,27	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,72	0,70	1,9	-4,9	34,7	44,2	-15,8	0,94	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,32	1,29	3,0	-7,9	34,2	57,2	-21,0	1,56	0,66

Rentecurve

