

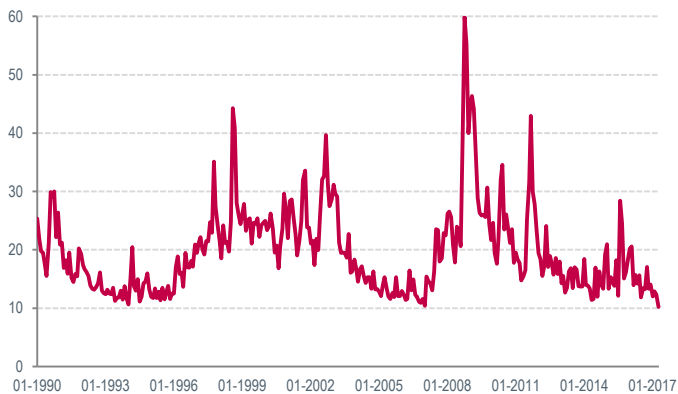
Week van 1 tot en met 5 mei 2017

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De Europese beursindexen kenden opnieuw een sterke week met winsten van 2,79% voor de Euro Stoxx 50-index tot 3% voor de Duitse Dax en zelfs 4% voor de BEL-20-index.
- Ook de Amerikaanse beurzen hebben opnieuw een positieve week achter de rug, maar de winsten lagen wel een stuk lager: tussen de 0 en 0,5%. De beurzen worden er nog steeds gekenmerkt door de lage volatiliteit met dagelijkse koersschommelingen die al langer dan een week onder de 0,2% blijven.

S&P500 - Volatiliteit



- De overheidsobligaties presteerden minder goed met rentes die voor de meeste Europese en Noord-Amerikaanse landen met meer dan 5 basispunten omhoog gingen.
- Op de valutamarkt kende de euro een goede week door met zo'n 0,92% in waarde te stijgen t.o.v. de Amerikaanse dollar.

Olie

De olie kende opnieuw een heel zwakke week, de 3e op rij, met een prijsverlies van meer dan 5%. Brent Olie ging voor het eerst sinds OPEC ermee instemde de output in november te verminderen, onder de \$50 per vat. De daling wordt aangedreven door de uitbreiding van de VS-productie die de OPEC-beperkingen compenseert, zelfs als OPEC en Rusland overwegen om ze in de 2e helft van het jaar door te zetten. De ruwe productie in de VS steeg tot 9,29 miljoen vaten, het hoogste niveau sinds augustus 2015. De terugval van olie komt ook over naar andere grondstoffen, van ijzererts tot industriële metalen.

Macro-economische gegevens

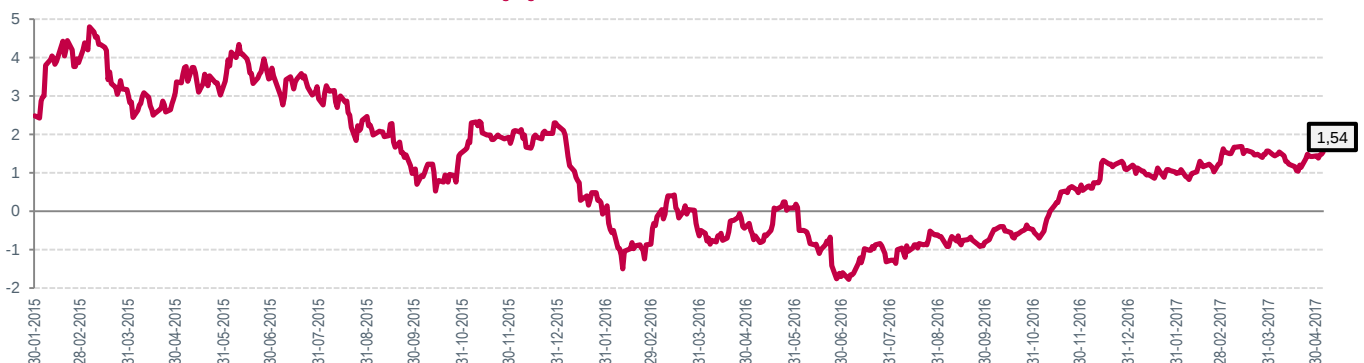
Europa

- De economie groeide het 1e kwartaal van 2017 met 0,5%. Dit komt overeen met de raming van economen onderzocht door Bloomberg en is consistent met de laatste voorspelling van de ECB. Deze cijfers tonen vooral aan dat de Euro-economie het moeilijk heeft om de positievere cijfers die naar voor komen tijdens de recentere sentiment surveys te benaderen. Het sentiment onder bedrijfsvoering, consumenten en investeerders is dit jaar gestegen tot het hoogste in bijna een decennium. De disconnectie tussen harde en zachte data is vooral duidelijk in Frankrijk. De enquêtes zijn er sterk, maar de groei is in het 1e kwartaal vertraagd. ECB-ambtenaren waarschuwen wel nog steeds dat de risico's naar beneden neigen en economen betogen dat de vertrouwensindicatoren waarschijnlijk een neerwaartse correctie zullen kennen. De groei van de economie met 0,5% steunt wel de evaluatie van Mario Draghi dat het herstel steeds meer 'solide en breder' wordt.
- De werkloosheidsgraad kwam ook in maart uit op 9,5%. Dit was net boven de marktverwachtingen van 9,4%, maar wel nog steeds op het laagste punt sinds april 2009. De werkloosheidsgraad is teruggevallen van de piek van meer dan 12% in 2013 en 10,2% slechts een jaar geleden.

Verenigde Staten

- De beleidsmakers van de Federal Reserve waren unaniem in hun stemming om de beleidsrente stabiel te houden op 75-100 basispunten. Ze waren nog niet gemotiveerd om een nieuwe verhoging door te voeren door de recente zwakkere economische gegevens, waaronder een lager dan verwachte groei in het 1e kwartaal, de recente zwakte in de consumentenbestedingen en de inflatie in maart. Fed-ambtenaren signaleren dat deze ontwikkelingen hun bredere vooruitzichten echter niet hebben veranderd: ze blijven op pad om de tarieven in juni en later dit jaar te verhogen. Beleggers zien de kans op nog 1 of 2 renteverhogingen dit jaar eerder 50/50. Beleidsmakers zijn er wel van overtuigd dat de zwakheid van het 1e kwartaal een statistische anomalie was en verwachten dat de activiteit in het huidige kwartaal aanzienlijk zal stijgen. De groeiverwachting van het BBP door de Atlanta Fed ligt momenteel op 4,3% voor het 2e kwartaal.
- De non-farm payrolls herstelden in april meer dan verwacht door te stijgen met 211.000 en de werkloosheidsgraad daalde onverwacht tot 4,4%. Dit toont opnieuw aan dat de arbeidsmarkt gezond blijft en dit zou de consumentenuitgaves opnieuw moeten ondersteunen. De 211.000-stijging volgde op een stijging in maart van 79.000, wat lager was dan voorheen werd geschat. De mediane voorspelling van economen kwam uit op een stijging met 190.000. Terwijl het werkloosheidspercentage nu het laagste is sinds mei 2007, was het loon toch een zwakte in het rapport door te stijgen met slechts 2,5% op jaarbasis.
- De nijverheid PMI-index van het ISM (Institute for Supply Management) viel in april terug naar 54,8 van 57,2 in maart en onder de marktverwachtingen van 56,5. Het was het laagste cijfer sinds december 2016. De ISM non-nijverheid PMI-index ging in april omhoog tot 57,5 van 55,2 in maart en lag ook boven de verwachtingen van de markt die op 55,8 uitkwamen. Bedrijfsactiviteiten zijn gestegen en de nieuwe orders hebben het hoogste niveau bereikt sinds augustus 2005.

Het door de markt verwachte aantal resterende Fed renteverhogingen in 2017



NAME	05/05/2017	% Change 1W	02/05/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	4037,94	4,00	3909,88	6,02	11,97	17,40	21,33	4038,42	3127,94
AEX-Index	533,27	2,18	525,48	3,57	9,74	21,06	23,66	533,27	409,23
CAC 40 Index	5432,40	3,05	5304,15	6,69	12,58	24,10	25,77	5432,40	3955,98
FTSE 100 Index	7297,43	0,83	7250,05	-0,47	1,52	9,03	19,29	7447,00	5788,74
DAX Index	12716,89	2,19	12507,90	4,09	9,14	23,96	29,08	12718,66	9214,10
Swiss Market Index	9016,66	1,94	8868,56	4,35	7,97	18,75	16,30	9016,96	7475,54
EURO STOXX 50 Price EUR	3658,79	2,79	3578,21	5,36	11,78	23,84	24,43	3658,79	2678,27
Dow Jones Industrial Average	20944,91	0,02	20949,89	1,44	4,35	17,09	18,60	21169,11	17063,08
S&P 500 Index	2392,42	0,34	2391,17	1,68	4,14	14,73	16,67	2400,98	1991,68
NASDAQ Composite Index	6081,91	0,57	6095,37	3,71	7,33	20,52	28,93	6102,72	4574,25
Nikkei 225	19445,70	1,92	19445,70	2,44	2,79	13,49	20,43	19668,01	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3103,04	-1,56	3143,71	-5,11	-1,18	-0,71	3,51	3301,21	2780,76
EURO/US DOLLAR	1,10	0,92	1,09	3,11	2,28	-0,42	-3,59	1,15	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,85	-0,89	0,84	0,63	1,58	4,92	-7,24	0,94	0,76
EURO/JAPANESE YEN	123,86	-1,88	122,43	-4,69	-3,02	-6,89	-1,24	124,65	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,59	-0,97	7,52	-3,08	-2,93	-1,42	-2,14	7,64	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	49,24	-5,40	50,46	-9,87	-14,54	-0,40	0,92	60,09	46,22
Gold (\$/troy ounce)	1227,95	-3,18	1256,76	-2,21	-0,61	-4,19	-3,90	1375,34	1122,89
NAME	05/05/2017	Bps Change 1W	02/05/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,80	4,71	0,76	2,07	-18,7	40,3	22,7	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,42	8,98	0,33	16,00	0,6	28,2	25,5	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,35	7,23	2,28	1,69	-11,2	57,6	60,7	2,63	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,12	2,87	1,09	2,50	-23,5	-1,3	-34,8	1,52	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,02	0,00	0,02	-4,20	-7,9	8,3	14,5	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,55	6,80	3,48	23,13	13,5	82,2	65,5	3,56	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	0,00	-0,1	-1,7	-7,4	-0,26	-0,33
Euribor 6 Month	-0,25	0,10	-0,25	-0,70	-0,4	-3,5	-10,4	-0,14	-0,25
EURO SWAP 1 YR	-0,22	1,70	-0,24	0,10	-0,8	-3,3	-6,9	-0,02	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,12	2,60	-0,15	3,00	2,9	2,9	3,0	-0,05	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,01	3,60	-0,05	6,20	6,6	9,3	12,3	0,06	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,25	4,55	0,20	10,45	10,1	21,5	24,2	0,34	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,85	6,10	0,79	12,60	9,2	32,1	30,7	0,97	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,48	5,40	1,43	13,10	6,9	45,8	38,9	1,57	0,66
ICE LIBOR USD 3M	1,18	0,56	1,17	2,95	14,5	29,7	54,5	1,18	0,62
ICE LIBOR USD 6M	1,44	0,36	1,43	1,03	8,6	19,1	52,9	1,44	0,89
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,41	3,29	1,38	3,56	17,4	42,7	66,2	1,44	0,60
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,61	4,47	1,56	3,88	13,1	53,6	74,9	1,73	0,65
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,76	5,13	1,71	3,25	9,2	60,8	80,3	1,95	0,72
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,98	5,51	1,93	1,22	3,5	65,2	81,6	2,25	0,88
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,30	5,17	2,25	-1,89	-4,7	60,7	69,4	2,61	1,23
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,54	2,70	2,52	-5,30	-10,4	49,1	42,6	2,84	1,65

Rentecurve

