

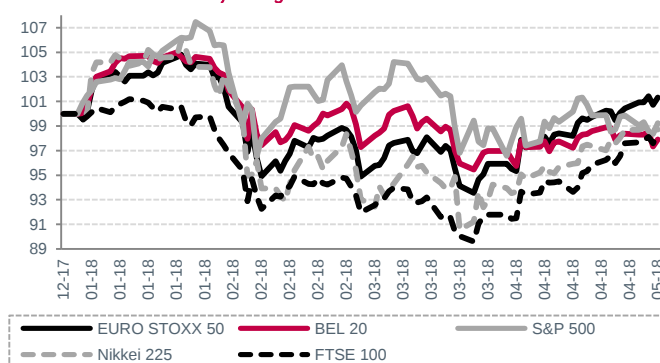
Week van 30 april tot en met 4 mei 2018

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De meeste Europese beurzen kenden opnieuw een goede week met winsten van rond de 1% voor het merendeel van de indexen. De Euro Stoxx 50 won 0,90% in waarde en de Duitse Dax-index oversteeg alle concurrenten door met zo'n 2,5% in waarde te stijgen. En zoals wel vaker lijkt te gebeuren, was de Bel20-index andermaal niet mee met de trend door de week af te sluiten met een verlies van -0,35%.
- In de VS presteerden de beurzen opnieuw iets minder met verliezen van ongeveer -0,5% voor zowel de Dow Jones Industrial Average als de S&P 500 Index. De Nasdaq technologie-index liet daarentegen wel een winst van bijna 1% optekenen.

Beursevolutie sinds het jaarbegin



- De rentes voor de meeste overheden bleven vorige week vrij stabiel. Quasi alle bewegingen bleven binnen de marge van -2 à +2 basispunten.
- De Amerikaanse dollar kende voor de 3e week op rij een heel sterke week. Hij steeg opnieuw met meer dan 1,5% in waarde t.o.v. de euro.

Olie

De olieprijs stegen tot het hoogste niveau sinds november 2014. Brent-olie steeg vorige week met zo'n 1,27% tot net geen 75 USD.

Macro-economische gegevens

Europa

- In de eerste 3 maanden van het jaar groeide de economie met 0,4% t.o.v. het vorige kwartaal. Dit was in lijn met de marktverwachtingen en volgde na een opwaarts herziene expansie van 0,7% in de voorgaande periode. Van de landen waarvoor al gegevens beschikbaar zijn, breidde het bruto binnenlands product (bbp) zich langzamer uit in Frankrijk (0,3 vs. 0,7% in Q4), Oostenrijk (0,8 vs. 0,9%), België (0,4 vs. 0,5%) en Litouwen (0,8 vs. 1,4%). Ondertussen bleef de bbp-groei ongewijzigd in zowel Spanje (0,7%) als Italië (0,3%). Duitsland, de grootste economie in de eurozone, zal naar verwachting pas binnen 2 weken een voorlopige bbp-raming bekendmaken. In vergelijking met hetzelfde kwartaal van het voorgaande jaar groeide de economie van het eurogebied met 2,5% in de 3 maanden tot maart, na een groei van 2,8% in het vorige kwartaal. Voor de volledige Europese Unie nam de bbp-groei af tot 0,4% op kwartaalbasis (t.o.v. 0,6% in Q4) en 2,4% op jaarbasis (t.o.v. 2,7% in Q4).
- De inflatie verraste in negatieve zin en vertraagde van 1,4% in maart tot 1,2% in april. De kerninflatie daalde van 1 tot 0,7%. Dat was 0,2 procentpunt onder de consensuschatting. Eurostat geeft een uitsplitsing in 4 grote categorieën: energie; voedsel, alcohol en tabak; niet-energetische industriële goederen; diensten. Het onthulde dat de belangrijkste oorzaak van de vertraging in april de laatste categorie was, die 0,2 procentpunt minder toevoegde aan het nominale cijfer dan in maart. Het is onwaarschijnlijk dat de Europese Centrale Bank (ECB) veel aandacht zal besteden aan het inflatierapport voor april,

omdat alle lezingen werden verstoord door Pasen. In plaats daarvan zal de Raad van Bestuur zich waarschijnlijk richten op beginnende tekenen van toegenomen loongroei als signaal voor de onderliggende prijsdruk. De gemiddelde loongroei steeg in Q4 van 2017 tot 1,8% van 1,1% in Q2 van 2016 en er wordt verwacht dat deze in Q1 van 2018 dicht bij de 2% zal liggen. Niettemin blijft ook de loongroei onder het tempo dat overeenkomt met de inflatiedoelstelling van de ECB: het gemiddelde voor de crisis was ongeveer 2,4%. In België staat de inflatie nog altijd iets hoger op 1,86%.

- Het werkloosheidspercentage bleef in maart ongewijzigd op 8,5%, hetzelfde als in februari en in lijn met de marktverwachtingen. Het blijft het laagste aantal werklozen sinds december 2008, ruim onder de 9,4% van een jaar eerder. In de eurozone waren in maart 13,8 miljoen mensen werkloos, een daling met 83.000 vergeleken met de vorige maand en met 1,4 miljoen t.o.v. een jaar eerder. Wat de Europese Unie betreft, bleef het werkloosheidspercentage stabiel op 7,1%, hetzelfde als in februari en het laagste cijfer sinds september 2008. In maart 2017 was dit nog 7,9%. Van de afzonderlijke lidstaten werden de laagste werkloosheidspercentages in maart geregistreerd in Tsjechië (2,2%), Malta (3,3%) en Duitsland (3,4%). De hoogste werkloosheidscijfers werden waargenomen in Griekenland (20,6% in januari) en Spanje (16,1%). In België bedraagt de werkloosheid 6,8%.

Verenigde Staten

- Tijdens zijn bijeenkomst in mei behield de Federal Reserve (Fed) zijn streefdoel voor de Federal Funds-rente stabiel op 1,5 à 1,75%, in lijn met de marktverwachtingen. De meest relevante nieuwe informatie was de taal in de inflatievooruitzichten. Beleidsmakers erkenden de recente verbetering van de inflatie, maar gaven ook het vertrouwen dat het 'in de buurt zou komen' van de 2%-doelstelling van de commissie. Fed-functionarissen versterken hiermee de boodschap dat ze voor een onbepaalde periode bereid zijn een zekere mate van inflatieoverschrijding te accepteren. Hoewel beleidsmakers waarschijnlijk blijven debatteren over het al dan niet toepassen van 3 of 4 renteverhogingen dit jaar, blijft de drempel hoog om een meer agressieve benadering van normalisatie te overwegen. De haviken (de voorstanders van renteverhogingen) lijken, althans voorlopig, tevreden te zijn met meer renteverhogingen in de volgende jaren, gedeeltelijk om verspilling van potentiële economische voordelen van belastinghervormingen te voorkomen. De stemming om de referentierentevoet ongewijzigd te houden op 1,50 à 1,75% was unaniem met 8-0.
- De niet-industriële PMI-index zette zijn achteruitgang verder tot 56,8 van 58,8 in maart, ruim onder de marktverwachtingen van 58,1. De lezing wees op de laagste expansie in de sector in 4 maanden en was te wijten aan een vertraging van productie en werkgelegenheid, aan de onzekerheid over tarieven en aan het effect op de kosten van goederen. Bedrijven blijven echter positief over de bedrijfscondities en de economie. De PMI van de industrie daalde ook in april tot 57,3 van de vorige bijna 14-jarige hoogte van 60,8 in februari, ook onder de marktverwachtingen van 58,3. De lezing wees op het zwakste tempo van expansie in de industrie sinds afgelopen juli.
- Niet-agrarische loonlijsten in de Verenigde Staten vertoonden opnieuw een minder cijfer door aan te tonen dat er in april slechts 164.000 banen waren gegenereerd, waarbij de verwachtingen van 190.000 niet werden gehaald. Dit is ook zwak in vergelijking met de gemiddelde maandelijkse winst van 191.000 in de afgelopen 12 maanden. Ook de druk bekeken gemiddelde winst per uur haalde de verwachtingen niet en steeg met slechts 0,1% op maandbasis, onder de verwachte 0,2%, en met 2,6% op jaarbasis, waarbij ook hier de verwachte 2,7% niet werd gehaald. Het werkloosheidscijfer daalde wel naar een nieuw dieptepunt in 18 jaar tot 3,9%, onder de verwachte 4,0%, en daalde ook sterk t.o.v. de 4,1% in maart. Dit was echter vooral het gevolg van een daling van 240.000 in de beroepsbevolking, omdat het aantal werkende Amerikanen vrijwel onveranderd bleef op 155.181.000. De participatiegraad daalde lichtjes van 62,9 naar 62,8%. Sinds 1950 zijn er 4 periodes geweest waarin het werkloosheidspercentage minder dan 4% bedroeg. Hoewel de cijfers van april een reden tot vieren kunnen zijn, nuanceerden een daling van de arbeidsparticipatie en een teleurstellende loongroei het kerncijfer licht.

NAME	04/05/2018	% Change 1W	30/04/2018	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3894,60	-0,35	3910,30	2,27	-3,92	-5,30	-2,72	4188,95	3779,99
AEX-Index	555,70	0,23	555,73	5,61	1,02	0,10	5,16	572,81	505,92
CAC 40 Index	5516,05	1,15	5520,50	7,28	2,82	-0,03	2,67	5567,03	4995,07
FTSE 100 Index	7567,14	0,87	7509,30	7,58	1,66	0,09	4,40	7792,56	6866,94
DAX Index	12819,60	2,55	12612,11	7,21	0,27	-4,89	1,36	13596,89	11726,62
Swiss Market Index	8903,83	0,78	8886,26	4,09	-3,44	-4,49	-0,85	9616,38	8501,17
EURO STOXX 50 Price EUR	3550,59	0,90	3536,52	6,29	0,78	-3,78	-2,13	3708,82	3261,86
Dow Jones Industrial Average	24176,95	-0,55	24163,15	-0,36	-5,27	2,71	15,40	26616,71	20553,45
S&P 500 Index	2655,48	-0,54	2648,05	0,41	-3,86	2,61	11,13	2872,87	2352,72
NASDAQ Composite Index	7182,15	0,88	7066,27	1,99	-0,81	6,18	18,22	7637,27	5996,82
Nikkei 225	22472,78	0,87	#N/A N/A	5,54	-3,44	-0,29	15,57	24129,34	19239,52
Shanghai Stock Exchange	3091,03	-0,86	#N/A N/A	-1,28	-10,72	-8,33	-1,16	3587,03	3016,53
EURO/US DOLLAR	1,19	-1,53	1,21	-2,72	-3,42	2,88	8,73	1,26	1,08
EURO/BRITISH POUND	0,88	0,31	0,88	1,19	-0,38	0,13	3,85	0,93	0,84
EURO/JAPANESE YEN	130,39	-1,42	132,05	-0,53	-3,36	-1,23	5,55	137,50	122,40
EURO/CHINA RENMINBI	7,59	-0,98	7,65	-2,12	-2,91	-1,23	0,58	7,99	0,13
BRENT CRUDE (\$/bbl)	74,73	1,27	74,69	10,63	10,65	23,44	50,15	75,61	47,17
Gold (\$/troy ounce)	1311,24	-0,96	1315,39	-1,65	-2,12	2,28	6,76	1366,15	1204,90
NAME	04/05/2018	Bps Change 1W	30/04/2018	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,81	-0,01	0,81	4,35	-20,9	21,2	3,0	1,03	0,48
Germany Benchmark Bond 10Y	0,54	-1,49	0,56	4,43	-22,2	18,0	15,0	0,77	0,23
US Benchmark Bond 10Y	2,96	0,59	2,95	15,64	11,8	62,7	60,5	3,03	2,04
UK Benchmark Bond 10Y	1,40	-1,87	1,42	3,17	-17,8	13,7	28,3	1,65	0,93
Japan Benchmark Bond 10Y	0,04	-1,00	0,05	1,40	-4,0	-1,0	2,4	0,10	-0,01
China Benchmark Bond 10Y	3,62	--	--	-9,97	-28,5	-25,5	6,3	4,01	3,49
Euribor 3 Month	-0,33	0,10	-0,33	0,00	0,1	0,1	0,1	-0,33	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	0,00	-0,27	0,20	0,9	0,7	-1,9	-0,25	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,26	-0,03	-0,26	0,15	0,7	0,9	-3,3	-0,18	-0,34
EURO SWAP 2 YR	-0,15	-0,44	-0,14	0,57	-2,3	5,2	-0,6	0,00	-0,26
EURO SWAP 3 YR	0,02	-1,23	0,04	0,97	-5,5	11,4	4,5	0,21	-0,17
EURO SWAP 5 YR	0,37	-1,75	0,39	0,75	-6,3	18,9	14,1	0,53	0,10
EURO SWAP 10 YR	0,97	-2,08	0,99	1,97	-13,6	15,7	13,9	1,19	0,70
EURO SWAP 30 YR	1,52	-0,50	1,52	4,87	-5,7	-0,7	5,0	1,72	1,31
ICE LIBOR USD 3M	2,36	0,02	2,36	4,23	57,4	97,1	119,2	2,37	1,17
ICE LIBOR USD 6M	2,51	0,31	2,51	5,50	52,3	92,5	108,7	2,52	1,40
US DOLLAR SWAP 1 YR	2,57	2,00	2,55	12,94	50,3	90,7	117,1	2,57	1,30
US DOLLAR SWAP 2 YR	2,77	1,52	2,75	16,07	48,6	93,9	116,6	2,78	1,44
US DOLLAR SWAP 3 YR	2,85	0,94	2,84	16,08	45,0	92,3	109,4	2,88	1,55
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,92	0,35	2,91	15,86	38,3	86,0	93,6	2,97	1,68
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,99	0,31	2,99	15,34	27,1	69,8	68,7	3,09	1,98
US DOLLAR SWAP 30 YR	3,02	0,09	3,02	13,74	18,8	49,4	46,4	3,10	2,29

Rentecurve

