

Weken van 26 maart tot en met 6 april 2018

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De meeste Europese beurzen kenden een heel sterke week met winsten van meer dan 2% voor het merendeel van de indexen. De Euro Stoxx 50 won meer dan 2,3% in waarde en de Duitse Dax-index nog iets meer, zo'n 2,5%. De Bel-20-index was een zwakkere tegenhanger door met slechts 0,46% vooruitgang de week af te sluiten.
- In de VS presteerden de beurzen een stuk minder met verliezen tussen -1 en -3%. Zo verloor de technologie-index Nasdaq meer dan -2%. Vooral de stijging van de volatiliteit op de Amerikaanse aandelenmarkten is dit jaar opmerkelijk. Na amper 3 maanden zijn er al niet minder dan 22 sessies met intraday bewegingen in de Dow Jones van 400+ punten. Over het volledige jaar 2017 hadden we er slechts 1. De enige andere keer in het verleden waarin we zoveel 400 puntbewegingen in zo'n korte periode gebundeld zagen, was oktober 2008 tot januari 2009.
- Vorige week bleef de rente op 10 jaar voor de meeste Europese landen en de Verenigde Staten vrij stabiel met bewegingen binnen de 2 basispunten.
- De Amerikaanse dollar kende vorige week opnieuw een iets betere week en steeg met zo'n 0,34% in waarde t.o.v. de euro.

Olie

Na de sterke prijsstijging van bijna 7% de week ervoor voor Brent-olie, kende de olieprijs een zwakkere week door met meer dan -3% in waarde af te nemen.

Macro-economische gegevens

Europa

- Het werkloosheidspercentage in de eurozone daalde in februari van 8,6% naar 8,5%, conform de marktverwachtingen. Het is het laagste percentage sinds december 2008, ruim onder de 9,5% een jaar eerder. 13,9 miljoen mensen waren werkloos in de eurozone in februari 2018, een daling met 141.000 vergeleken met januari, en met 1,436 miljoen het jaar ervoor. In de volledige Europese Unie daalde de werkloosheid tot 7,1% in februari, vanuit de 7,2% in januari en de 8% het jaar voordien. Dit is het laagste cijfer sinds september 2008.
- De bedrijfsklimaatindicator van de eurozone daalde in maart tot 1.34 van 1.48 de maand ervoor, beneden de marktverwachtingen van 1.39. Het was de laagste waarde sinds september, omdat de beoordelingen door managers van de voorraden afgewerkte producten, de algemene orderboeken en hun verwachtingen voor de toekomstige productie aanzienlijk verslechterden. Hoewel de meeste data uit Europa nog steeds op een sterke groei wijzen, zijn de resultaten wel voor een stuk onder de verwachtingen. Dit is minder het geval in de Verenigde Staten zoals onderstaande grafiek goed aantoont.

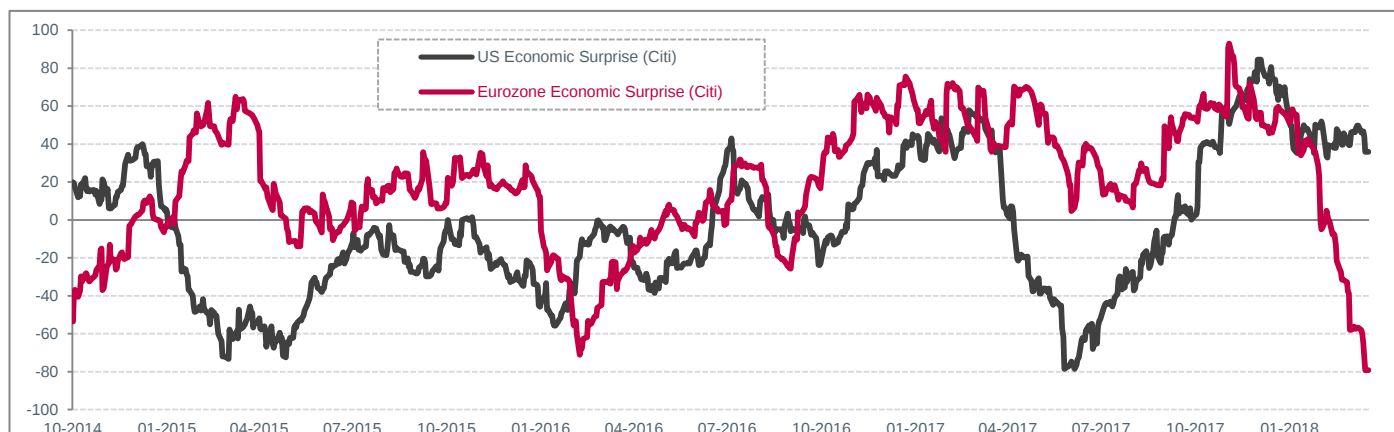
Verenigde Staten

- De Amerikaanse economie breidde in de laatste 3 maanden van 2017 uit met 2,9% op kwartaalbasis, hoger dan de 2,5% in de 2e schatting en boven de marktverwachtingen die op 2,7% uitkwamen. Uitgaven voor persoonlijke consumptie en particuliere voorraadinvesteringen werden opwaarts herzien. Persoonlijke consumptie droeg 2,75% bij tot de groei, vaste investeringen voegden 1,31% toe, particuliere voorraden -0,53% en overheidsuitgaven en investeringen 0,51%. De impact van de handel was -1,16%, slechter dan de -1,13% in de vorige schatting. De invoer steeg sterker dan de uitvoer, waardoor de netto handelsbijdrage opnieuw negatief werd.
- Non farm payrolls in de Verenigde Staten stegen in maart met 103.000, na een opwaarts herziene 326.000 in februari. Het is de laagste waarde sinds september en ruim onder de marktverwachtingen van 193.000. De werkgelegenheid groeide in de industrie, de gezondheidszorg en de mijnbouw, maar daalde in de bouw en de detailhandel.
- Het werkloosheidscijfer in de VS bereikte in maart voor de 6e achtereenvolgende maand een 17-jarig dieptepunt van 4,1%, iets boven de marktverwachtingen van 4%. Het aantal werklozen nam wel af met 121.000 tot 6,59 miljoen en de werkgelegenheid daalde ook, met 37.000 tot 155,18 miljoen. De arbeidsparticipatie daalde tot 62,9% na een piek van 5 maanden en van 63% in februari.
- Het Amerikaanse handelstekort nam in februari opnieuw toe tot een groter dan voorspeld \$57,6 miljard, het hoogste sinds oktober 2008 volgens een rapport van het Commerce Department. Zowel import als export registreerde een winst van 1,7%, waarbij de gegevens een kostensprong van \$1 miljard in geïmporteerd intellectueel eigendom laten zien, waarschijnlijk een weerspiegeling van de tijdelijke verhoging van de rechten voor de uitzending van de Olympische Spelen. Het rapport geeft een momentopname van de handel vlak voordat president Donald Trump zijn tariefplannen bekendmaakte.
- De ISM Non-Manufacturing PMI-index voor de Verenigde Staten daalde in maart van 59,5 tot 58,8 en beneden de marktprognoses van 59, met vooral een vertraging bij nieuwe bestellingen en de productie. De druk op de prijzen werd versterkt. Aan de andere kant steeg de werkgelegenheid sneller en bleef de meerderheid van de respondenten positief over de bedrijfsomstandigheden. Ook de Manufacturing PMI daalde, namelijk tot 59,3, beneden de marktverwachtingen van 60,1 maar wel vanuit het bijna 14-jarige hoogtepunt van 60,8 de maand ervoor.

Verenigd Koninkrijk

De Britse economie groeide de laatste 3 maanden van 2017 met 0,4% op kwartaalbasis, na een expansie van 0,5% in de voorgaande periode. De vaste investeringen namen stevig toe ondanks een vertraging van de bedrijfsinvesteringen, terwijl de netto-handel een negatieve bijdrage leverde aan de groei. De economie groeide met 1,4% op jaarbasis. Het was het zwakste groeitempo sinds het 2e kwartaal van 2012.

Economische verrassingen



NAME	06/04/2018	% Change 1W	03/04/2018	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3870,07	0,46	3831,43	-1,18	-5,54	-4,38	1,29	4188,95	3745,91
AEX-Index	539,29	2,33	528,48	2,07	-3,38	-0,11	4,45	572,81	505,92
CAC 40 Index	5258,24	2,49	5152,12	1,70	-3,88	-1,90	2,67	5567,03	4980,41
FTSE 100 Index	7183,64	1,97	7030,46	0,52	-7,00	-4,51	-1,64	7792,56	6866,94
DAX Index	12241,27	2,52	12002,45	1,05	-8,10	-5,52	0,08	13596,89	11726,62
Swiss Market Index	8671,04	-0,97	8630,93	-1,08	-9,27	-6,28	0,38	9616,38	8491,61
EURO STOXX 50 Price EUR	3408,10	2,31	3346,93	1,50	-5,53	-5,42	-2,33	3708,82	3261,86
Dow Jones Industrial Average	23859,39	-1,01	24033,36	-4,12	-5,68	4,77	15,47	26616,71	20379,55
S&P 500 Index	2606,75	-1,29	2614,45	-4,45	-4,97	2,25	10,57	2872,87	2328,95
NASDAQ Composite Index	6915,36	-2,10	6941,28	-6,19	-3,10	4,93	17,63	7637,27	5805,15
Nikkei 225	21567,52	0,53	21292,29	0,46	-9,57	4,24	15,55	24129,34	18224,68
Shanghai Stock Exchange	3131,11	0,28	3136,63	-3,86	-7,68	-6,50	-4,26	3587,03	3016,53
EURO/US DOLLAR	1,23	-0,34	1,23	-0,98	2,63	4,71	15,39	1,26	1,06
EURO/BRITISH POUND	0,87	-0,79	0,87	-2,37	-1,14	-2,86	2,15	0,93	0,83
EURO/JAPANESE YEN	131,29	0,23	130,81	-0,27	-2,99	-0,66	11,32	137,50	114,85
EURO/CHINA RENMINBI	7,74	0,08	7,72	-1,17	-0,50	-0,80	5,30	7,99	0,13
BRENT CRUDE (\$/bbl)	67,06	-3,29	68,12	2,30	0,98	22,69	21,60	70,40	47,15
Gold (\$/troy ounce)	1331,83	0,48	1332,74	-0,20	0,87	4,32	6,40	1366,15	1204,90
NAME	06/04/2018	Bps Change 1W	03/04/2018	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,78	1,06	0,77	-17,18	12,9	5,2	1,6	1,03	0,48
Germany Benchmark Bond 10Y	0,50	-0,38	0,50	-17,66	5,9	3,8	23,4	0,77	0,16
US Benchmark Bond 10Y	2,78	0,57	2,78	-10,55	30,4	42,2	44,0	2,95	2,04
UK Benchmark Bond 10Y	1,39	3,63	1,36	-12,57	15,1	3,2	29,6	1,65	0,93
Japan Benchmark Bond 10Y	0,04	1,75	0,02	-0,95	-1,5	-1,1	-1,5	0,10	-0,01
China Benchmark Bond 10Y	3,72	-1,40	3,74	-11,86	-19,2	10,9	42,2	4,01	3,29
Euribor 3 Month	-0,33	-0,10	-0,33	-0,20	0,0	0,0	0,1	-0,33	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	0,00	-0,27	0,10	0,1	0,3	-2,8	-0,24	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,26	-0,01	-0,26	-0,56	-0,6	-0,9	-4,0	-0,18	-0,34
EURO SWAP 2 YR	-0,15	0,30	-0,15	-3,10	0,2	1,3	-0,4	0,00	-0,26
EURO SWAP 3 YR	0,02	0,34	0,02	-6,06	2,9	5,6	8,3	0,21	-0,17
EURO SWAP 5 YR	0,37	-0,46	0,37	-10,76	7,4	11,0	21,1	0,53	0,10
EURO SWAP 10 YR	0,95	-0,38	0,96	-14,93	7,8	4,8	22,1	1,19	0,65
EURO SWAP 30 YR	1,49	1,31	1,48	-13,79	-0,8	-12,1	14,8	1,72	1,21
ICE LIBOR USD 3M	2,33	0,98	2,32	29,57	62,7	98,2	118,0	2,33	1,15
ICE LIBOR USD 6M	2,47	0,64	2,46	23,70	60,1	95,3	104,3	2,47	1,39
US DOLLAR SWAP 1 YR	2,44	0,91	2,43	13,26	48,3	84,2	105,4	2,47	1,30
US DOLLAR SWAP 2 YR	2,60	0,43	2,59	6,79	45,0	82,5	101,8	2,68	1,44
US DOLLAR SWAP 3 YR	2,67	0,06	2,67	2,29	43,4	78,9	93,5	2,80	1,55
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,74	0,51	2,73	-3,15	40,9	69,5	76,2	2,89	1,68
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,81	0,64	2,81	-8,96	34,6	49,9	49,4	3,00	1,98
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,87	1,86	2,85	-10,69	25,9	29,8	27,5	3,07	2,29

Rentecurve

